

人身险预定利率3.5%时代即将结束 保险营销员吆喝莫错过“末班车”

■本报记者 冷翠华

“错过这趟‘末班车’，3.5%的人身险产品就再也没有了。”保险营销员陈林清(化名)近日再一次劝其潜在客户尽早配置终身寿险产品。

与此同时，记者在多个场合遇见消费者打听3.5%的增额终身寿险停售的消息，其中，部分消费者已在近期进行了相关配置。

业内人士表示，人身险预定利率3.5%的时代即将结束，目前各保险公司都在进行过渡期的准备。对于消费者而言，到底要不要“上车”确需结合自身情况理性判断，并不能依靠“因为要停售，所以要配置”的简单推论做决定。

险企在做过渡期准备

“4月份就已经接到通知，让我们做好在6月底之前停售预定利率3.5%的产品的准备。不过目前监管机构还没有正式发文，停售的日子可能存在一定变数，但肯定不会太久。”某人身险公司总精算师对《证券日报》记者表示。

对这一消息，记者向多位业内人士求证，皆得到肯定答复。

今年3月底，原银保监会就向23家寿险公司发布调研通知，调研内容包括降低责任准备金评估利率对保险公司的影响等，这被视为监管机构酝酿下调保险责任准备金信号。

中国精算师协会副会长徐昱琛对《证券日报》记者表示，责任准备金评估利率是监管机构为确保保险公司应对未来风险的能力而进行的相关规定。预定利率是保险公司

在进行保险产品定价时的关键因子之一，在其他因素不变的情况下，预定利率下调就意味着保险公司的负债成本下降，而消费者的投保价格上涨。虽然预定利率和责任准备金率并非同一概念，但一般情况下，两者变动一致。目前，我国人身保险产品预定利率上限与保险责任准备金评估利率上限保持一致：普通型人身保险产品预定利率上限为3.5%，万能型和分红型人身保险产品预定利率上限为3.0%。

尽管监管机构尚未正式发文进一步下调人身险产品责任准备金率，但记者了解到，各险企已经在储备预定利率3.0%的保险产品。“新产品主要是在原有产品基础上进行调整，但目前不会推向市场，毕竟还有预定利率3.5%的产品在售，降低预定利率后的产品现阶段没有吸引力。”另一人身险公司总精算师对《证券日报》记者表示。

对预定利率下调的影响，东吴证券近日发布研究报告表示，经测算，当预定利率从3.5%下调到3.0%后，年金险、终身寿险、定期寿险、两全险和健康险对应毛保费涨幅分别为18.4%、19.5%、3.5%、7.5%和16.4%。

是否“上车”要看自身情况

近期，各渠道保险营销员加大宣传力度，一方面吆喝预定利率为3.5%的保险产品即将发出“末班车”，另一方面强调银行存款利率正在持续下降。多位保险营销员表示：不炒作，但应告知。

目前，保险产品预定利率尚未正式下调，国有大行及股份制银行已接连下调存款利率。6月8日，国



有六大行下调活期及部分定期存款利率，调整后，其活期存款挂牌利率均为0.2%；5年期整存整取利率最高，为2.5%。6月12日，11家股份制银行也相继下调了部分期限存款利率。下调后，其活期存款挂牌利率降至0.2%，5年期定期存款利率最高为2.8%。

对此，有业内人士提醒到，保险营销员的宣传确实是事实，但不宜宣传属于“真话只说了一半”，在营销活动中，给消费者制造焦虑感，只强调收益而忽略风险，这可能对消费者造成误导。消费者在决定是否抢在预定利率3.5%的时代结束之前“上车”，需要进行理性思考。

深圳市睿泽保科技发展有限公司CEO吴军对《证券日报》记者表示，保险具有一定的投资性和流动性，但这些属性并非其强项，预定利率3.5%的保险产品也并非适合所有人，消费者需要结合自身情况进行选择，部分保险产品的流动性较差，不适合短期投资；如果消费者本身就在考虑购买保险或者有长期资金需要配置，保险则是可以锁定未来收益的选择之一。

徐昱琛补充道，消费者一定要清楚，如果自己的钱是短期资金或并不确定其使用期限，就应当慎重购买长期保险产品，因为很多产品如果在两三年以内退保，退保可以获得现金价值都低于所交保费，

造成亏损。

同时，徐昱琛表示，在实际营销过程中，部分保险营销员并未说清楚3.5%的真实含义，甚至有部分人故意混淆概念，让消费者误以为3.5%是产品收益率。事实上，3.5%是保险产品的预定利率，并非消费者可以获得的实际收益率。判断保险产品的实际收益率，关键是看其现金价值表，以此进行收益率测算，也叫内部收益率(IRR)。他表示，有的保险公司费用率较低，消费者可以获得的IRR可以非常接近3.5%，而有的产品虽然也是以3.5%作为预定利率，但由于其费用率较高，客户获得的IRR可能就降到了3.1%甚至3.0%。

多家村镇银行跟进下调存款利率 调降后部分5年期定存利率最高仍达4%

■本报记者 苏向泉

6月13日，扶绥深通村镇银行、阳城三禾村镇银行、苍梧深通村镇银行等多家村镇银行发布了人民币存款利率调整公告，下调了活期及部分定期存款品种的利率。

引人注意的是，与国有大行、股份制银行一年期至五年期定存利率普遍低于3%不同，不少村镇银行三年期、五年期定存利率仍高于3%，且多家村镇银行五年期定存利率最高可达4%。

部分品种下调35个基点

6月13日，扶绥深通村镇银行发布的“关于调整人民币存款挂牌利率的公告”显示，该行自6月13日起调整人民币存款利率。调整后，活期存款利率为0.2%；一年期、两年期、三年期、五年期整存整取利率分别为2.25%、2.85%、3.5%、4.0%。

就调整前的利率，扶绥深通村镇银行工作人员告诉记者，此前活

期存款利率为0.3%；一年期、二年期、三年期、五年期整存整取利率分别为2.25%、2.94%、3.85%、4.2%。对比看，调整后活期及部分定期存款利率下调幅度在10个至35个基点之间。

阳城三禾村镇银行6月13日也调整了人民币存款挂牌利率，并于6月14日起执行。调整后三年期和五年期整存整取执行利率分别为3.1%、3.15%，分别较此前下调10个、15个基点。

此外，灵川深通村镇银行、苍梧深通村镇银行也于6月13日公告下调活期、协定存款及部分定期存款利率。信阳平桥中原村镇银行于6月12日公告下调人民币存款利率。

就村镇银行下调存款利率的原因，上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示，村镇银行经营范围狭窄，品牌声誉低，揽储压力大，对存款重视程度更高。在市场利率定价自律机制下调存款利率前，村镇银行等中小银行不愿意主动调降存款利率。而当监管引导国有大行、股份行等大

中型银行调降存款利率后，村镇银行再“跟进”较为合理，揽储压力也会随之降低。

“从影响来看，村镇银行营收更依赖净息差，存款利率下调会扩大净息差，缓释利润增长压力，提升可持续发展能力和服务实体经济的能力。未来，村镇银行存款利率走势会与市场利率走势趋同，整体来看，继续下调的空间不大。”曾刚说。

曾刚进一步表示，相较国有大行和股份行，村镇银行存款利率较高，这也意味着其资金成本较高，是一种负担。从长远看，村镇银行仍应探索非价格竞争手段，努力为客户提供多元化、一站式服务，以降低对价格竞争的依赖，提升客户黏性。

冠君咨询创始人周毅钦也对记者表示，只要在存款利率定价自律机制允许范围内，每家银行可根据自己的经营策略定价。不过，村镇银行存款利率普遍较高，意味着需要付出更高的存款成本，这对自身利润压力和流动性管理都提出

不了小挑战。

村镇银行存款利率仍有竞争力

虽然近期不同类型的商业银行先后下调了存款利率，但相比较而言，村镇银行的存款利率仍属其中较高的。

6月8日，国有大行统一下调活期和部分定期存款利率后，活期存款利率降至0.2%；整存整取利率分别为：三个月1.25%、半年1.45%、一年1.65%、二年2.05%、三年2.45%、五年2.5%。

6月12日，11家股份制银行下调存款利率，调降后部分股份制银行存款利率与国有大行保持一致，部分股份制银行则高于国有大行。

不过，一些村镇银行存款利率则比国有大行和股份行更高。以苍梧深通村镇银行为例，6月13日其下调部分存款品种利率后，三个月、六个月、一年期、两年期、三年期、五年期整存整取利率分别为1.54%、1.82%、2.25%、2.85%、

3.5%、4.0%。对比来看，不同期限存款利率要比国有大行和部分股份制银行高出29个至150个基点。

正是不同银行同类存款的“利差”让部分储户开启“跨城存款”模式。近期，在一些社交平台，不少储户分享了“跨城存款”经历。

储户之所以“跨城存款”，是因为村镇银行、城商行等银行受限于经营区域等原因，异地储户无法通过网银、手机银行等渠道购买存款产品，只能在线下营业网点存款。如，扶绥深通村镇银行相关工作人员对记者表示，“存款只能去银行网点”。

一位银行从业人士对《证券日报》记者表示，在存款利率整体调降、银行理财波动较大的大背景下，储户选择“跨城存款”完全可以理解。但要提醒储户的是：一是不要选择高风险银行机构；二是存款额度要低于50万元，这是存款保险赔付的上限。

周毅钦也表示，对储户而言，异地存款要综合衡量额外付出的时间、精力、费用以及产生的收益。

多家理财公司加入“费率打折促销”行列 个人投资者无需特别关注业绩比较基准和费率

■本报记者 彭妍

随着理财市场逐步复苏，居民投资意愿回升，理财公司纷纷对费率打折促销。近期，多家银行或银行理财子公司发布公告降低理财产品费率，优惠费率涵盖了各种费用，主要包括管理费、托管费、销售服务费和超额业绩报酬。

《证券日报》记者注意到，近期有招银理财、建信理财、平安理财、兴银理财等多家银行理财子公司频发产品费率下调公告，开启新一轮费率打折。

具体来看，部分银行理财子公司调低了固定投资管理费。比如，招银

理财近期推出的多款理财产品均在固定投资管理费上进行打折。其中包括多款现金管理类理财产品和多款固定收益类理财产品。

亦有银行理财子公司“双管齐下”，同步下调了固定管理费和销售服务费。比如，兴银理财5月30日公告表示，“天天万利宝稳利2号净值型理财产品J款”从6月6日起将销售服务费由0.4%下调至0.2%，该优惠将持续到今年12月4日。

此外，还有银行调整了超额业绩报酬。比如，建信理财在旗下的三款产品均下调了超额业绩报酬。其中一款名为“建信宝”按日开放式净值型理财产品业绩比较基准为7天

通知存款利率+1.65%，调整前投资收益超出业绩比较基准的部分全部归管理人，而调整后管理人不再收取超额业绩报酬。

“银行纷纷下调产品费率，属于阶段性促销让消费者行为，在留住老客户的同时还能吸引新客户，扩大理财规模及市场份额。”有银行内部工作人员对记者表示，但是投资者在认购银行理财产品时，不能单纯地将费率高低作为选择的关键因素，更应该综合考量产品的整体情况，如风险等级、期限长短、投资方向等关键指标。

中信证券首席经济学家明明对记者表示，破净赎回潮退后，投资

者对理财产品的安全性和收益性出现了一定顾虑，而银行理财下调费率一定程度可以让利投资者，有利于市场波动后重塑投资者的信任，尤其在当前居民储蓄从银行表内逐步回流投资领域的背景下，能较好地提升银行理财在整个资管市场的产品竞争力。

中国银行研究院博士后吴丹告诉《证券日报》记者，资管新规后我国资管行业赛道竞争激烈，尤其近期净值型理财产品的业绩表现仍不稳定，适时推行费率优惠相当于减费让利，有利于提升理财产品对客户的吸引力，也有利于银行理财产品的推广与市场份额的提升。从策

略来看，理财产品推广的费率折扣将不会是长期行为，但在短期的规模扩张发展阶段是有效竞争手段之一。

明明表示，费率调整必然将增大理财对投资者的吸引力，有助于理财产品规模修复提升；除此以外，理财净值时代，机构应当专注提升投研能力，一方面重视团队建设人才培养，发挥专业化分工优势；另一方面，通过数字化手段，逐步实现大类资产配置与投资的自动化和智能化。此外，在产品的设计方面更加科学多元，满足不同投资者的需求；在宣传方面也可以借助母行渠道或加大与外部机构的合作，扩大自身的影响力。

回应市场关切

中航京能光伏REIT 举办机构投资者调研活动

■本报记者 昌校宇

“好震撼”“现场直观感受确实与只看书面文字不同”……这是投资者在中航京能光伏封闭式基础设施证券投资基金(以下简称“中航京能光伏REIT”)底层资产现场调研时发出的感叹。

为加强投资者对中航京能光伏REIT的了解，6月13日至14日，基金发起人北京能源国际控股有限公司(以下简称“京能国际”)、基金管理人中航基金管理有限公司(以下简称“中航基金”)、财务顾问招商证券股份有限公司在湖北省随州市接待了首批机构投资者调研，来自银行、证券公司、保险、公募基金等三十多家机构的相关从业人员参与此次活动。

中航京能光伏REIT是国内首批新能源公募REITs项目之一，底层资产包含陕西省榆林市300兆瓦太阳能光伏发电项目(以下简称“榆林光伏项目”)和湖北省随州市100兆瓦太阳能光伏发电项目(以下简称“随州光伏项目”)。6月7日，中航基金发布公告表示，基于对本基金及基础设施项目未来发展前景的信心和长期投资价值的认可，公司计划通过上交所交易系统以二级市场买入或交易所认可的其他方式增持基金份额，增持金额不超过3000万元。

调研交流会上，京能国际融资管理中心副总经理刘小磊、京能国际华中分公司副总经理谭昊、中航基金不动产投资部副总经理张为、招商证券理财李夏木对中航京能光伏REIT底层资产运营情况进行了详细介绍，并就投资者关心的项目现金流、盈利预测、可供分配金额等热点问题进行了解答。

据刘小磊介绍，中航京能光伏REIT底层资产运营情况良好，且享受可再生能源电价附加补助资金(以下简称“国补”)，营收较为稳定。具体来看，发电收入是项目的主要收入来源，且国补具备较强的兑付能力，收入确定性较高；2022年国补回款加快放量发放，项目的回款情况有明显改善，预计未来现金流的波动幅度将逐渐缓和。

从发电消纳情况看，随州光伏项目一直保持100%消纳，榆林光伏项目限电率逐年递减。谭昊表示：“根据历年历史数据，随州光伏项目不存在因消纳问题产生的限电，结合当地电量消纳情况及政策规划，预计该项目未来也不存在限电问题。榆林光伏项目限电率下降主要得益于陕西电网网架结构不断完善，电量交易规则以及交易品种增加。此外，陕西直流项目已于2022年初投运，能够有效降低限电率。根据公开数据测算，预计榆林光伏项目2023年及以后限电率为6%。”

此外，资产现金流及内部收益率未来也有望因绿电交易而得到改善。刘小磊介绍：“未来光伏项目还可以通过核发绿证参与绿证交易的方式，拓宽中航京能光伏REIT收入来源，挖掘发电收益以外的潜在收益。”

就投资者较关心的项目盈利预测，张为表示，根据招募说明书披露，预计中航京能光伏REIT 2023年、2024年可供分配金额将分别达3.27亿元和3.34亿元，按照发行价格测算，分派率分别为11.13%、11.37%。

对于国补收入延后收到的风险缓释方案，张为介绍：“为缓释国补回款的不确定性，平滑基金现金流，稳定投资人年分红水平，中航京能光伏REIT设计了国补的保理方案。”

具体而言，基金存续期间，中航京能光伏REIT最晚于每个自然年度结束前30个工作日将与基础合同相关的上一年度的应收账款转让予华夏银行开展保理业务合作，中航京能光伏REIT将前一年度形成且未回款的国补应收账款通过保理方式平价转让给华夏银行，华夏银行向各项目公司支付相对应对价。根据协议约定，保理融资利率不超过3.6%/年。

张为表示：“中航基金始终秉持对投资者高度负责的工作理念，不断提升投资者关系管理水平。召开首场机构投资者调研活动，既有利于加深投资者对中航京能光伏REIT的理解，也进一步增进与投资者的沟通。”

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

陈建山：

我会《行政处罚决定书》(2021)35号)决定没收陈建山违法所得8,308,795.36元，并对其处以8,808,795.36元的罚款。该处罚决定书已送达生效，但你至今未按规定足额缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书，自公告之日起经过30日，即视为送达。请你自收到本催告书之日起10日内缴清罚没款。罚没款汇至中国证券监督管理委员会(开户银行：中信银行北京分行营业部，账号：711101018980000162)，并将汇款凭证传真至证监会处罚委(传真：010-88061632)。逾期不缴，我会将按照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行，并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

2023年6月12日