

强化费用管控，堵住变相支付费用的所有后门

银保渠道新规将重塑行业竞争格局

■本报记者 冷翠华

监管机构再度出手规范银保渠道。记者从业内了解到，国家金融监督管理总局人身保险监管司近期下发《关于进一步加强银行代理渠道费用管理有关事项的通知》(以下简称《通知》)以及配套的问答细则。新规聚焦银保渠道长期存在的费用乱象，强化全流程、全口径费用管控。

从险企银保渠道的发展来看，2025年，A股多家上市险企银保渠道保费和新业务价值均同比大幅增长。业内人士认为，此次新规落地，将进一步推动银保赛道从拼费用、拼份额的粗放竞争，转向拼产品、拼服务的高质量发展，短期或对部分险企业务增速形成小幅抑制，长期则为行业稳健可持续发展筑牢根基。

严堵费用漏洞

新规条款相较于以往监管规定更细致、更严格，核心聚焦全成本闭环管理。

“新规把保险公司向银行支付的佣金、银保专员的薪酬激励、培训及客户服务费、分摊的固定费用等全口径成本都纳入了备案监管，堵住了变相支付费用的所有后门。更重要的是，责任具体落到总精算师、财务负责人、分支机构一把手头上，谁违规就追究谁的责任。”众托帮联合创始人兼总经理龙格对《证券日报》记者表示。

《通知》要求，保险公司要按照经备案的产品精算报告执行费用政策；要强化费用真实性、合规性和精细化管理，将“报行合一”合规管理纳入内部考核与问责机制。同时，各金融监管局持续开展“报行合一”现场检查，监管部门建立“报行合一”违规问题和典型案例行业通报机制。

对外经济贸易大学保险学院教授王国军对《证券日报》记者表示，监

保险公司要按照经备案的产品精算报告执行费用政策；要强化费用真实性、合规性和精细化管理，将“报行合一”合规管理纳入内部考核与问责机制



管新规的落地将对银保业务产生明显影响，银行选择合作伙伴时，不再只看谁给的手续费高，而是更看重保险公司的产品好不好卖、服务到不到位、品牌有没有号召力。合作从“拼价格”转向“拼实力”。同时，预计新规将加剧“马太效应”。头部大型险企凭借品牌、产品和服务优势，更容易获得银行青睐，能够抢占更多市场份额。

规模与价值双增长

事实上，以A股上市险企为代表的大型险企在2025年的经营中已经实现了规模、价值双增长，打破了银保业务价值较低的固有印象。随着监管新规的落地，全行业银保业务有望实现更加健康的发展。

从保费规模来看，去年，多家头部险企银保渠道保费实现两位数高速增长，整体业绩表现亮眼。其中，太保寿险银保渠道保费收入616.18亿元，同比增长46.4%；中国人寿银保渠

道各项核心指标全面提升，总保费突破千亿元大关，达1108.74亿元，同比增长45.5%；新华保险银保渠道总保费721.02亿元，同比增长39.5%；人保寿险银保渠道保费收入682.78亿元，同比增长33.5%。

更值得关注的是，银保渠道价值创造能力实现质的飞跃，新业务价值增速远超保费增速，成为险企整体价值增长的核心引擎。例如，2025年，人保寿险银保渠道实现新业务价值46.72亿元，可比口径下同比增长102.3%；新华保险银保渠道实现新业务价值52.73亿元，同比激增110.2%，创下该公司历史新高。

针对银保渠道，头部险企持续加大资源投入与布局力度。中国人寿总裁助理兰永洪近日表示，个险是该公司的核心渠道和基本盘，银保是战略发展渠道，中国人寿将充分发挥在品牌、覆盖网点、队伍等方面的优势，抓住当前发展的机遇，实现银保业务更好发展。

“我们将银保渠道上升到战略高

度，抓住‘报行合一’政策机遇，优化渠道布局，强化基层网点精细化管理，持续深化产品转型和队伍建设。”新华保险董事长杨玉成表示。

谈及2026年银保市场趋势时，新华保险副总裁王练文认为，预计将呈现三大特征：一是银保市场规模总量将继续稳健增长；二是多方要求显著提高，“报行合一”政策深入推进，银保业务要在合规中求发展，在发展中求价值；三是市场格局加速分化，马太效应愈加凸显，专业化程度高、资产负债管理能力强的保险公司将进一步抢占市场先机，引领行业迈向高质量发展。

龙格认为，随着监管新规的落地，短期看，过去保险公司靠高费用冲规模的做法被叫停，银保渠道保费增速可能放缓，但费用结构更加透明，以前那些“小账”“暗账”都没了空间。长期看，竞争从“拼费用”转向“拼产品、投资和服务”，银保渠道的价值贡献度将持续提升，真正实现合规、规模、价值三方面协同发展。

一季度地方债券发行突破3万亿元 为稳增长提供有力支撑

■本报记者 韩昱

3月31日，2026年四川省政府专项债券(十二至十七期)完成招标发行，发行规模合计233.6960亿元，均为新增债券，募集资金拟用于基础设施建设、农林水利和教育等领域。同日，2026年四川省政府一般债券(二期)也完成招标发行，规模为20.9048亿元，募集资金拟用于交通基础设施、社会事业等领域。

至此，今年一季度的地方债券发行圆满收官。Wind数据显示，今年一季度，各地发行地方债券规模达到31059亿元，较2025年一季度(28421亿元)增长9.3%。与此同时，今年一季度新增专项债券发行大幅提升，规模达到11599亿元，较2025年一季度(9602亿元)增长20.8%。

接受《证券日报》记者采访的专家表示，一季度地方债券，尤其是新增专项债券发行提速，体现了更加积极的

财政政策靠前发力，将为稳增长提供有力支撑。

从新增专项债券的资金投向看，今年一季度投向市政和产业园区基础设施、交通基础设施、棚户区改造、土地储备、民生服务等方向的资金较多。其中投向市政和产业园区基础设施的新增专项债券规模达到5506亿元，占总体(11599亿元)比例47.5%，占比最高。投向交通基础设施、棚户区改造、土地储备、民生服务的规模分别达到1821亿元、965亿元、783亿元、581亿元，占比分别达到15.7%、8.3%、6.8%、5.0%。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示，从新增专项债券来看，一季度发行规模同比大增近21%，且大量资金投向市政与产业园区基础设施、交通基建、棚户区改造及民生服务领域，直指当前经济运行中的关键节点。

值得一提的是，在新增专项债券

加速发行的同时，置换存量隐性债务的再融资专项债券(以下简称“置换债券”)发行亦提速。一季度各地发行置换债券规模达到9604亿元，占今年计划发行规模(2万亿元)比重近半。

中国商业经济学会副会长宋向清告诉《证券日报》记者，一季度新增专项债券与置换债券均提速发行，是稳增长与防风险的体现。具体来看，新增专项债券的发行既快速形成实物工作量，拉动基建投资，又为重要项目提供资金保障；置换债券发行接近全年计划的一半，可有效缓释地方债务风险、优化债务结构，实现稳投资、补短板、化风险的多重目标。

袁帅也表示，置换债券一季度发行规模接近全年计划的一半，这传递出清晰的“防风险”信号。通过发行低成本的再融资专项债券置换高成本隐性债务，既能有效降低地方政府的利息负担，优化债务期限结构，也能化解潜在的债务违

约风险，维护地方财政的稳健运行。

在完成一季度发行的同时，各地也陆续披露二季度的地方债券发行计划。例如，天津发布的二季度地方债券发行计划显示，二季度天津计划发行1143.0648亿元地方债券，其中新增专项债券为170.09亿元。

Wind数据显示，截至3月31日，各地披露的二季度地方债券计划发行规模合计达到22842亿元，其中新增专项债券规模为7239亿元，占比达到31.7%。

宋向清分析，二季度地方债券计划发行超过2万亿元，新增专项债券占比近32%，整体呈现节奏平稳、结构优化、延续发力的特征。结构上看，新增专项债券占比适中，既延续对基建、民生等重点领域的资金支持，又为再融资债券预留空间，兼顾项目建设与债务接续需求。这一安排既巩固一季度稳增长成效，又为全年经济平稳运行提供持续资金支撑。

(上接A1版)

运力的提升能够通过规模经济效应，有效摊薄单次发射的固定成本，从而显著降低单位质量载荷的人轨价格，增强商业发射的市场竞争力。目前，力箭二号500公里太阳同步轨道运载能力8吨，200公里近地轨道运载能力12吨，可拓展0.2/4捆绑构型，灵活覆盖近地轨道2吨至20吨运力区间。

锦沙资本总经理、管理合伙人刘尚对《证券日报》记者表示，我国商业航天产业的长远目标，是依靠大运力与可重复使用技术的协同，实现真正的低成本商业化运营。但从当前星座建设的紧迫节奏来看，大运力火箭的需求更为优先。

这一判断基于两方面的现实压力。第一，卫星互联网的发射需求正在提升。2026年《政府工作报告》首次提出加快发展卫星互联网。当下，如果没有大运力火箭作为支撑，就难言卫星互联网建设提速。

第二，空间站货运任务对载重能力提出了更高要求。轻舟初样试飞船入轨后将开展在轨飞行关键技术验证，后续轻舟正样货运飞船将与空间站开展对接，并为中国空间站提供上行货物运输服务。空间站常态化运营需要稳定、大吨位的运力保障。

力箭二号的成功入轨，拉开了中国商业航天大运力火箭密集发射的序幕。多款运力强劲的火箭已排定发射时间表，一场围绕大运力、低成本、可复用的竞争正在加速展开。

据悉，江苏天兵航天科技股份有限公司自研的天龙三号将于近期首飞。据介绍，天龙三号近地轨道运力高达22吨，可实现“一箭36星”组网发射。

东方空间自研的引力二号计划于2026年首飞，近地轨道运力为21.5吨，采用芯级回收设计，定位于中大型卫星组网及商业高轨发射。星际荣耀航天科技集团股份有限公司研发的可重复使用运载火箭双曲线三号计划于2026年首飞并探索海上回收。

华泰证券通信行业首席分析师王兴对《证券日报》记者表示，未来，大运力火箭与回收技术的搭配使用将根据卫星星座的不同发展阶段形成两种协同模式，系统性释放发射能力并降低成本。

他认为，在星座组网窗口期，我国商业航天产业可采用以大运力为核心、可回收为支撑的模式。大运力火箭凭借单次较高的载荷能力，可实现“一箭数十星”的规模化部署，在最短时间内完成星座基本框架的搭建，抢占有限的轨道与频率资源。同时，可

回收技术通过对一子级的重复使用，将单次发射的边际成本降至最低，使高频、高密度的组网发射在商业上具备可行性。进入星座常态化运营与维护期后，商业航天运载模式或将转向以可回收为基础、大运力为补充。

王兴表示，两种模式协同发力，将为中国商业航天铺就一条低成本、规模化、可持续发展的道路。

多项技术瓶颈仍待突破

掌声与欢呼背后，一个更现实的问题浮出水面。大运力、可重复使用所推动的低成本、高频次卫星发射的商业航天时代，距离我们还有多远？

在王兴看来，随着商业航天产业的发展，国产自研火箭提升运力的瓶颈，已从“能否入轨”转变为“能否提供低成本、高频次的大运力”。其中，大推力液氧甲烷或液氧煤油发动机的突破是基础。要支撑类似星舰级别的运力需求，全流量补燃循环的大推力发动机仍需进一步研发。

如果说发动机决定了运力的上限，那么火箭回收技术则决定了成本的下限。杨浩亮坦言，火箭回收技术是降低发射成本的关键路径，需持续攻克大空域宽速域气动热防护，非

线性约束条件实时在线制导、液体动力深度变推及多次启动等核心难点。

积极信号陆续浮现。面对这些技术瓶颈，我国商业航天产业正在积极寻求系统性突破。

在大推力发动机领域，部分商业火箭企业正在陆续开展更大推力火箭的试车工作，这标志着我国在大推力高性能液体火箭发动机领域持续突破。

与此同时，在单台发动机推力仍具有局限性的情况下，多台并联成为提升运力的可行技术路径，力箭二号的CBC构型便是这一思路的典型应用。

在火箭回收技术方面，多家商业火箭企业陆续宣布，计划于今年尝试开展火箭回收试验。这些努力正共同推动我国商业航天从单点突破走向系统化提升。

力箭二号首飞成功，向世界证明中国商业火箭已具备大运力发射的硬实力。力箭二号以及一系列大运力火箭为卫星批量组网与高频次发射，推动我国商业航天加速迈入规模化发展提供了重要支撑。

刘尚认为，今年，我国将在火箭重复使用技术上实现关键突破，届时商业航天产业将围绕可靠性提升、运载能力优化与回收降本持续迭代。

公募机构春招加码科技人才

■本报记者 方凌晨

步入“金三银四”招聘季，人才市场迎来新一轮流动高峰，易方达基金、博时基金、鹏华基金、永赢基金、工银瑞信基金、创金合信基金、兴华基金等多家公募基金公司陆续启动2026年春季招聘。

整体来看，公募基金公司春招岗位类型丰富多元，覆盖投研、市场、运营等多个领域。与此同时，随着金融科技与人工智能技术的迭代升级、深度渗透，金融科技及AI(人工智能)相关人才备受行业青睐，成为公募基金公司人才布局的重点方向。同时，对于AI应用能力的要求已不再局限于投研岗，而是全面延伸至市场类以及中后台岗位。

岗位类型多元

整体来看，公募基金公司的春招岗位涵盖投研类、运营类、职能类等多种类型，但在具体的岗位设置上有所不同。

举例来说，永赢基金招聘岗位涉及投研类、市场类、科技类等，具体包括指数研究员、FOF(基金中基金)研究员、机构销售经理、合规经理、审计经理、开发工程师等。工银瑞信基金春招人才分为专业英才和科技菁英两大类，专业英才涉及投研类、营销类、运营类，具体包括行业研究员、互联网运营岗、交易员、投资合规监控岗；科技菁英包括研发工程师、科技风险监控岗。创金合信基金招聘岗位涉及投研类、机构类、零售类、运营类，具体包括商业REITs项目负责人(兼投资经理)、机构客户经理、网金运营经理、估值核算岗(运营服务部)等。

不同公募基金公司对社会招聘岗位和校园招聘岗位设置侧重也有所不同。例如，惠升基金3月10日发布的2026年招聘信息显示，社会招聘岗位包括权益基金经理、行业研究员、宏观策略研究员、电商业负责人、机构销售经理以及数据开发管理岗，校园招聘岗位包括机构销售岗、渠道销售岗、债券交易岗、基金会计岗、信息技术岗。其投研类岗位更多集中在社会招聘。

鹏华基金的社会招聘和校园招聘岗位数量分别为16个和8个。从业年限要求在3年以上的社会招聘岗位共有8个，主要为基金经理、资深研究员岗位。校园招聘岗位经验不限，具体包括助理研究员、助理开发工程师(系统开发方向)、助理金融工程师等。

在杨德龙看来，未来公募基金行业人才有望进一步多元化，具备AI、金融科技等方面能力的复合型人才将更受青睐。

“当前公募基金行业需要的AI人才，是精通‘金融+AI’的复合型人才，既要懂AI算法与大数据，又要熟悉公募各业务场景。目前此类人才供给不足，市场争夺激烈。”曾芳芳如是说。

■本报记者 寇佳丽

近日，工业和信息化部批准发布(YDT 6770—2026 人工智能 关键基础技术 具身智能基准测试方法)，该标准将于6月1日正式实施。

据悉，这是具身智能领域首份行业标准，为具身智能领域构建了统一基准测试框架，规范了在仿真环境和真实环境下，开展具身智能基准测试的环境设置、任务库构建、测试过程和指标计算方法。该标准已同步推进国际标准立项。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示，为具身智能制定行业标准，有助于更好地指引技术迭代方向，减少研发资源的无效投入，优化资源配置，为具身智能从实验室走向真实场景进一步提供支撑，促进该领域技术成果落地产业应用。

具身智能是指智能体通过物理实体与环境实时交互，实现感知、认知、决策和行动一体化的智能系统，涵盖智能机器人、自动驾驶汽车、无人机等形态。

当前，我国具身智能产业发展处于起步期，市场规模快速增长。中商产业研究院披露的数据显示，2025年中国具身智能市场规模约9150亿元，同比增长20.4%。中商产业研究院分析师预测，2026年中国具身智能市场规模将达到10904亿元。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示，我国具身智能产业具备多重发展优势：在技术上，算法加速迭代创新，人工智能大模型、自主决策与行动等技术不断成熟，专利申请表现突出；在产业上，供应链集成服务能力强大，无惧力短电机、减速器、灵巧手等关键零部件实现规模化生产，部分零部件已实现国产化替代；在投融资上，头部企业备受资本青睐，大额融资频频

博时基金招聘页面显示，校园招聘在招聘职位数量为25个，略多于社会招聘的20个，且校园招聘职位类型多元丰富，涵盖投资研究交易类、市场销售类、运营综合类、金融科技类，具体包括指数研究员、量化研究员、机构销售岗、风险管理岗、人工智能算法工程师等。

AI人才备受关注

随着科技快速发展，公募基金行业对人才的需求结构持续升级，金融科技与AI相关人才正成为各大机构招揽布局的重点方向。

在易方达基金官网招聘页面，校园招聘中设立了“AI人才专项”专区，社会招聘中则设立了“金融科技”专区。

在“金融科技”专区，AI安全专家、前沿科技研究员(AGI方向)、AI数据工程师等在招聘职位名称后被打上了“热招”的标签。“AI人才专项”专区则涉及金融科技条线、投资条线、市场条线、中后台条线等，金融科技条线在招聘职位包括前沿科技研究员、智能应用研究员等；投资条线在招聘职位包括信用研究员(AI方向)、AI应用岗(固收交易业务)；市场条线和中后台条线在招聘职位均为AI应用岗。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示：“随着AI技术的广泛应用，公募基金公司在研究、投资等业务领域对AI科技人才的需求日益迫切，这既是顺应科技进步趋势的举措，也是契合行业发展的必然选择。”

深圳市前海排排网基金销售有限公司任公司公募产品运营曾芳芳对《证券日报》记者表示：“当前，AI已不再是简单的辅助工具，而是逐渐渗透到投研、交易、风控、产品运营乃至客户服务各个环节，可以说AI技术正深度赋能投资全链条。公募机构在春招中集中争抢金融科技与AI人才，是行业数字化转型、投研效率提升、风控合规升级、财富管理竞争加剧等多重因素共同驱动的结果。”

在杨德龙看来，未来公募基金行业人才有望进一步多元化，具备AI、金融科技等方面能力的复合型人才将更受青睐。

“当前公募基金行业需要的AI人才，是精通‘金融+AI’的复合型人才，既要懂AI算法与大数据，又要熟悉公募各业务场景。目前此类人才供给不足，市场争夺激烈。”曾芳芳如是说。

市场持续扩张

具身智能规模化应用提速

■本报记者 寇佳丽

出现。

IT桔子数据显示，今年一季度，具身智能领域已发生投融资事件132起，金额共计318.61亿元；2025年全年，具身智能领域发生投融资事件334起，金额共计364.75亿元。

西南财经大学中国金融研究院副院长董青马对《证券日报》记者表示，各路资本大规模涌入具身智能领域，为企业加大研发投入提供了强有力支撑，有利于具身智能产品、应用场景创新发展，也有利于“数据—技术—产品—应用”全链条产业生态的搭建。

作为人工智能技术的重要载体，具身智能今后将在制造业、物流、医疗、养老等行业实现广泛应用，带动更多科技成果转化成为现实生产力。同时也要注意，目前，我国具身智能产业还存在一些短板，比如高精度传感器、核心算法对外依存度较高，数据缺口大等。

相关政策为具身智能产业发展提供支持。例如，3月30日，交通运输部、工业和信息化部等多部门联合发布《智能航运2030行动计划》，要求“加强高危作业场景具身智能物理交互研究，提升智能系统易用性与可靠性”。

广州、厦门、海口等地近期均发布了与具身智能相关的政策举措。例如，3月25日，厦门市工业和信息化局公开发布《厦门市促进具身智能产业发展若干措施》，提出“支持企业开展应用场景建设，在全社会领域开展具身智能示范应用，单个场景奖励最高不超过100万元”。

张孝荣认为，一系列政策举措支持下，具身智能规模化应用、商业化进程有望加快。接下来，各方应凝聚合力，开展前沿技术攻关，设立仿真平台，数据采集训练中心，构建自主可控技术体系，完善产业标准体系。