

多地监管出手整治银行“内卷式”恶性竞争

返点、返佣、违规让利、降低标准……看似是营销手段，实则推高了经营成本、吞噬行业利润，甚至诱发恶性价格战、破坏市场公平。今年以来，包括广东、宁夏、安徽、上海、宁波等多地金融监管部门、银行业协会陆续叫停银行业“内卷式”恶性竞争。与此同时，多家商业银行也发声拒绝“价格战”。对此，业内专家建议，银行业应杜绝“规模情结”，依法合规经营，根据自身需要端正发展理念，实现差异化、高质量发展。

多地整治返点返佣等乱象

近日，银行业反“内卷式”竞争呼声渐涨。7月29日，宁波市银行业协会发布信息称，近期召开《宁波银行业个人住房贷款业务自律公约》（以下简称《公约》）推进会，共同防止“内卷式”恶性竞争。其中，重点对银行机构与房地产相关机构及其从业人员之间存在的返佣乱象进行整治。该协会表示，《公约》将由银行机构签署后生效，正式叫停任何形式的返点行为，为防止“内卷式”恶性竞争贡献力量。

与此同时，宁夏回族自治区银行业协会称，针对个人住房贷款领域返佣乱象，协会主动出击，组织会员单位及房屋

中介机构开展交流，剖析返佣成因、危害及治理路径。并将通过成立检查组现场督查，督促问题整改，增强会员单位执行自觉性，推动行业规范发展。

记者注意到，今年以来，包括宁夏、广东、安徽、上海、宁波在内的多地金融监管部门、银行业协会发声，呼吁辖内银行业金融机构摒弃“内卷式”竞争，规范发展、稳健运行。

除金融监管部门和行业协会外，金融机构也在行动。“‘内卷式’竞争与新发展理念、与高质量发展格格不入，必须坚决破除。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，从银行业来看，受内外部环境的影响，“内卷式”竞争在多个领域有所体现，负面影响不容忽视，需要银行业自身主动谋变，强化金融监管和行业自律协同，与市场监管形成合力有效“反内卷”，推动银行业高质量发展和高质量服务经济社会发展。

在分析上述乱象原因时，中国银行研究院研究员杜阳认为，这类行为之所以频繁出现，其根源在于：一是监管套利空间依然存在，部分机构通过各种隐性手段规避定价约束；二是部分地区市场饱和，业务增长空间有限，银行为争夺客户资源不惜采取恶性竞争手段；三是短期考核压力驱动，部分银行员工和中介过于

看重规模而忽视风险；四是缺乏行业共识和有效的协同机制，各银行难以“集体自律”，最终陷入“囚徒困境”。

恶性竞争挤压银行生存空间

事实上，我国银行业的内卷问题由来已久，尤其在当前低利率环境下，部分机构为追求业务量，不惜以价格换规模，甚至陷入“赔本赚吆喝”的困境。由于我国商业银行的盈利主要依赖存贷利差，这种内卷在存贷两端的“价格战”中表现得尤为突出。

尽管每家银行内卷有诸多内外部客观原因，但当前“反内卷”有一定的紧迫性。根据市场利率定价自律机制发布的《合格审慎评估实施办法（2023年修订版）》，商业银行净息差在1.8%（含）以上是“合理区间”。国家金融监管总局数据显示，今年一季度，我国商业银行净息差进一步收窄至1.43%，较去年四季度末下降了9个基点，再创新低。其中，大型银行净息差为1.33%，在各类银行中排在最末位。

银行业内卷还制约了监管部门调控经济的空间。央行在《2024年第三季度中国货币政策执行报告》中明确指出，商业银行内卷严重，出现了贷款利

率“下行快”、存款利率“降不动”的现象，导致存贷款利率与政策利率调整幅度存在较大偏离。央行在该报告中提到，存贷款市场的利率传导效率受损影响调控效果，制约货币政策空间。

在娄飞鹏看来，“内卷式”竞争导致行业生态恶化，银行净息差持续收窄；系统性风险累积，银行贷款不良率面临上升压力；存贷款利率变化钝化，削弱货币政策效果。就实体经济看，内卷导致银行因利润压力惜贷，增加小微企业、科创企业融资难等问题。最后，内卷也可能影响客户与员工权益，客户被诱导接受捆绑销售或虚假宣传，员工疲于应付考核等。

摒弃“规模情结”推动差异化发展

返点、返佣等行为看似是“营销手段”，实则是破坏市场公平的“毒瘤”，会推高经营成本，诱发利率隐性战，甚至催生“假按揭”“职业背债人”等违法违规案件，冲击银行资产质量和房地产市场平稳运行。

“破解行业内卷需要监管引导与行业自律同频共振，更需要全体从业者凝聚共识、协同行动。”在业内专家看来，在金融市场竞争日益激烈的当下，商业银行要突破内卷困境，一方面要严格遵守监管规定和行

业自律约定，坚守自身可持续发展的底线；另一方面，要不断创新服务模式，积极开拓存贷款增量业务。

在杜阳看来，整治“内卷式”竞争是一项系统性工程，需多方协同、形成合力。第一，监管层应强化政策引导和规范机制，通过明确负面清单、加强现场检查和信息披露，引导银行以风险为本、审慎定价；同时，强化对返点返佣、利率操纵等行为的惩戒机制，推动从事后监管向事中预警转变。第二，行业协会要发挥桥梁和协调作用，推动签署自律公约、制定市场公允利率区间和费用规范，建立信息共享机制，打破“劣币驱逐良币”的局面。第三，银行机构自身要转变发展思路，从“比价格”向“比服务”“比风险控制”转变，推动以客户为中心的差异化竞争，提升产品设计、科技赋能和客户体验水平。

“银行业自身需要端正发展理念，依法合规开展经营，杜绝‘规模情结’‘速度情结’，规范与中介机构合作，自觉维护良好的市场竞争秩序。”娄飞鹏建议，面对市场环境和客户需求变化，银行需要加大调查研究力度，提升创新发展能力，力争为各类主体提供高质量金融服务。（据《中国证券报》）

股权融资市场活跃 券商投行业务景气度回升

今年以来，股权融资市场持续升温。一方面，定增市场表现亮眼，截至目前，年内定增募金额相比去年同期增逾500%，较去年全年增逾3倍。另一方面，IPO市场也出现了结构性回暖，顺利首发上市的企业数量和募资规模均较去年同期上升，而终止审核的企业数量则较去年同期大幅下降。投资机构指出，股权融资市场的活跃有望直接拉动券商投行业务收入，实现行业整体佣金与投资收益的“双增”。

定增募金额同比增逾500%

Wind数据显示，以上市日作为统计标准，截至8月7日，今年以来成功实施定增的上市公司已有95家，合计募金额为7279.22亿元。去年同期，实施定增的上市公司共92家，合计募金额为1133.07亿元。以此计算，今年以来定增市场募资金额同比增长约542%。即便和去年全年相比，这一募资

额同样大增3倍以上。2024年全年，实施定增的上市公司共145家，合计募金额为1730.52亿元。

从行业分布来看，国有银行的巨额定增最为突出。在A股市场震荡走高的背景下，今年的定增项目绝大部分实现了浮盈。Wind数据显示，截至8月7日，今年上市的95个定增项目中，共有89个最新收盘价相较发行价收涨，即九成以上的项目实现浮盈。其中，16家公司目前股价较增发发行价涨幅超过100%，中航成飞、*ST松发、东山精密、罗博特科、国盾量子等5家公司涨幅超200%。

机构人士认为，定增市场赚钱效应显著，意味着未来有望吸引更多投资者参与定增市场，进一步提升市场活跃度。

“今年以来定增投资的热情和参与度都相对较高，需求良好。定增供给主要取决于审核速度以及发行速度，审核提供新的增量标的，可以作为供

给的一种前瞻指标。”财通基金表示，定增市场在较大程度上是供给决定需求，特别是在市场预期较为稳定的背景下，后续定增需求有望保持较好趋势。

IPO市场结构性回暖

相比再融资的明显活跃，IPO市场在整体节奏维持稳健的同时，相比此前也有所回暖。

Wind数据显示，按上市日计算，截至8月7日，今年以来共60家IPO企业顺利首发上市，合计募资624.52亿元，无论是数量还是募资规模，较去年同期均有所上行。截至8月7日，三大交易所今年以来获受理的IPO共有181家，较去年同期的39家增长364%。其中，仅6月份，合计有152单IPO获受理，远超去年同期的74家。此外，截至8月7日，今年年内83家IPO企业终止审核或终止注册程序，该数据较去年同期的347家大幅下滑约76%。

“从行业分布来看，目前A股IPO申报企业主要聚焦战略新兴领域。排队企业不乏人工智能、机器人、半导体、新能源、生物医药等硬科技领域项目，说明A股资本市场将更多体现支持创新驱动发展的国家战略。”安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉表示。

券商投行业务有望复苏

今年股权融资市场的活跃有望直接拉动券商投行业务。随着IPO市场回暖，同时再融资发行节奏加快，券商在承销、配售及并购顾问方面的收入同步上升，实现行业整体佣金与投资收益的“双增”，投行业务有望进入修复通道。

中信建投证券表示，“国九条”明确提出“严把发行上市准入关”，证监会强化对IPO全流程的审核，重点打击财务造假、突击分红等问题，企业上市门槛提升。

随着资本市场改革深化，

包括北交所聚焦专精特新、科创板支持硬科技等举措，IPO市场或逐步回暖，同时项目质量亦会不断提升。

基于良好的半年度业绩预告，叠加资本市场改革深化、流动性宽松及市场指数中枢上移预期，券商板块下半年投资机遇凸显。

“2025年第二季度，上市公司IPO募资规模同比增速回正，再融资规模大幅放量，有望带动券商投行收入修复。预计二季度上市券商投行业务收入有望同比增长20%。”民生证券认为，政策呵护夯实券商业绩基本盘，并购重组与定增融资有序铺开，券商业绩修复进程有望持续。

伴随业绩改善、并购重组和再融资稳步推进，券商净资产规模有望持续增长，ROE（净资产收益率）回升趋势或仍未结束。经济基本面反弹和财富效应逐步释放，也有望加速资管业务修复进程。

（据《经济参考报》）