

公募降佣对券商业绩影响有限 后续渠道费用改革受关注

证券时报记者 许盈

近日,证监会发布了《关于加强公募基金证券投资基金证券交易管理的规定(征求意见稿)》(简称《新规》),新一轮公募费率改革引发证券业内热议。

《新规》将给券商业绩带来多大影响,卖方研究是否就此步入黄昏?证券时报记者采访获悉,《新规》出炉后,证券业人士普遍对证券业的高质量发展保持长期看好,受影响相对较大的卖方研究对未来并不悲观。

对券商整体业绩影响有限

上周五晚间《新规》发布之后,公募降佣是证券业最为关注的话题。

信达证券非银王舫朝团队认为,以2022年公募基金佣金188.3亿元的口径来推算,如果机构佣金率从万分之八降至万分之五,将相应减少70.6亿元的交易佣金,“从券商收入占比看,以2022年券商营收3950亿元对比,减少额大致相当于行业营收的2%,对券商整体业绩影响有限。”

据申万宏源非银首席分析师罗钻辉测算,2023年上半年市场公募佣金为96.7亿元,股票交易量为13万亿元,测算佣金率为万分之七点四,若降至万分之五,静态减少市场公募佣金33%。

值得关注的是,《新规》降低参股基金公司向母公司的利益输送;对采用席位租赁模式的权益类基金管理规模超过10亿元的管理人,向单家券商的佣金分配比例上限由30%调降至15%。

据中金公司研究部梳理,部分券商旗下关联基金对基金分仓佣金贡献明显。以2023年上半年数据为例,有9家上市券商的子公司基金分仓佣金贡献较高,关联基金佣金贡献比例超15%。其中,中信证券关联的华夏基金与资管部门合计贡献的佣金达1.5亿元,占中信证券总分仓佣金的22%;东方证券关联基金的佣金贡献也达到1亿元,贡献

公募基金费率改革 对证券业影响

多地完成中小银行专项债发行 总规模创新高

证券时报记者 谢志翔

12月12日和13日,广西和山东两地支持中小银行发展专项债将分别在深交所上市交易。这些专项债的落地,意味着山东、广西一批中小银行将在资本补充方面获益。业内人士表示,补充资本是增强风险抵御能力的重要手段,有助于中小银行防范化解金融风险。

作为外源型资本补充工具,中小银行专项债2023年以来发行节奏明显提速,规模大幅超过2022年同期。据证券时报记者统计,截至昨日,包括辽宁、黑龙江、内蒙古、山东等在内的16个地区2023年完成发行19只中小银行专项债,规模合计达2082.8亿元,较去年同期的630亿元,创下历史新高。

山东、广西一批银行获益

昨日,深交所官网披露,2023年山东省政府支持中小银行发展专项债券(一期)已发行结束,于12月13日起在深交所上市交易。该期债券为10年期固定利率附息债,发行总额250亿元,票面利率2.92%。

日前,据山东省财政厅披露的相关文件,该期250亿元中小银行专项债,募集资金之后将通过转股协议存款的方式,用于支持莱商银行、烟台银行、济南农商行、东营农商行等省内84家城农商行的资本补充,主要补充其他一级资本。

部分券商公募分仓佣金占经纪业务收入的平均比重

证券公司	2020年~2022年平均占比
中信证券	11%
长江证券	28%
广发证券	13%
中信建投	16%
招商证券	11%
申万宏源	12%
海通证券	13%
国泰君安	8%
兴业证券	22%
中泰证券	16%
东方证券	20%
华泰证券	8%
中金公司	11%
光大证券	13%
证券行业	13%

业内人士认为,新一轮公募基金费率改革并不会带来卖方研究的黄昏,反而对卖方研究回归正常轨道有实实在在的帮助。基金佣金率下调确实会导致基金分仓佣金总蛋糕减少,但新规也会促使卖方研究所收入占比大幅提升。



许盈/制表 周婧宇/制图

比例在业内靠前。

另一方面,券商研究所营收短期内或受到冲击。“2017年至2023年三季度,券商分析师人数从2728人增至4535人,增长66.2%。此次佣金调整可能使研究所人均创收回到2019年以前水平,因此对研究所业绩带来短期压力。”王舫朝团队表示。

中金公司非银团队认为,从长期而言,基金及券商需要强化自身竞争力和产品力,通过业务规模的增长抵消费率下行趋势。海外经验来看,美国共同基金费率不断下降的过程,也是管理规模快速提升的过程。

并非卖方研究黄昏

业内人士普遍认为,卖方研究将迎来高质量发展,同时,券结模式也有望获得更大发展。据了解,目前公募基金场内交易资金采用两种结算模式,

即托管人结算模式、券结模式(全称券商结算模式)。在券结模式下,公募基金参与证券交易所交易的交易指令自基金公司系统首先传至券商系统,券商对基金的交易行为进行监控,交易指令自券商端到达交易所,这部分交易的结算通常由券商担当。券结模式有三个方面优势:一是与券商深度绑定;二是异常交易监控更加精准;三是降低资金占用成本。

“在本轮改革中,券结模式优势将进一步凸显,财富管理更强的券商有望获得更大市场份额。”方正证券分析师曹柳龙表示,券结模式能够突破佣金分仓30%上限的限制,推动产品与券商渠道深度绑定。

中金公司亦认为,券结模式不仅可豁免佣金分配比例上限规定,亦可撬动投研、代销、托管、结算、融券等一体化服务,有助于券商延伸公募产业链条,增厚综合服务收益。

“新一轮公募基金费率改革并不会带来卖方研究的黄昏,反而对卖方研究回归正常轨道有实实在在的帮助。”一位中小型券商研究所原所长表示,基金佣金率下调确实会导致基金分仓佣金总蛋糕减少,但《新规》也会促使卖方研究所收入占比大幅提升。同时,全国社保基金、保险机构、银行理财子公司、

QFII、私募基金等机构投资者在此次基金调佣中并不受影响。

业内关注 后续渠道费用改革

值得一提的是,继公募基金管理费率调降、交易佣金费率调降之后,业内对于下一阶段渠道费用的改革也有预期。

长城证券非银分析师刘文强表示,颇为关注2024年第三阶段渠道费用改革进展,“目前公募基金管理费率调降、交易佣金费率调降均已亮相,标志着将进行第三阶段渠道费用改革。”基金代销尾佣(管理费分成)的比例或面临压缩,尾佣压缩或对第三方、银行渠道等代销收入形成一定压力,对基金公司渠道费用下降形成一定利好。

不过,证券时报记者采访获悉,渠道费用的改革难度或许更高一些,实践中仍需切实解决相关难题。

“渠道费用大多属于抽屉协议,销售人员及基金经理往往有较大的佣金分配主观性,很难与一般研究佣金明确区分。若将研究服务项目数与研究派点相挂钩,又可能导致研究人员重项目而轻质量的问题。”一位中型券商分析师告诉证券时报记者。

敬重专业精神 相信长期主义

邱国鹭

在证券时报创刊三十周年之际,浅略回顾这些年来我与证券时报的交集,以及我们共同走过的这个时代,感慨良多。

证券时报创刊于1993年,我也是在上个世纪90年代初、19岁时开始入市,那是一个激情澎湃的年代。还记得那时我和同学们通宵排队购买厦门“老四家”股票认购证。当时,公开信息渠道不像现在这样发达,证券时报是最权威、专业、快速的信息途径之一,深受股民喜爱,很多人把报纸买回去,认真地做笔记。

后来我出国求学和从业,多年后回国,于2010年入职国内一家公募基金公司,又和证券时报有了许多交集。回国之初,我需要迅速、深入地了解和研究中国市场,每天阅读大量资料,证券时报等专业财经媒体的报道也是我案头必读内容,我从中学习到很多。2010年之后的十年是市场突飞猛进的十年,我作为公募基金的基金经理和投资总监,时常需要公开分享投资观点和介绍公司业务情况,因而有了与证券时报优秀团队近距离接触的机会,加深了对证券时报的了解。

2015年我开始组建高毅资产团队,在这个全新的平台上,我们也很重视与证券时报的互动,证券时报是我们非常敬重的专业媒体。可以说,作为读者、作为基金经理、作为创业者,以及作为事业伙伴,这些年来我所走过的路,都与时报有着千丝万缕的联系,感谢有如

时报这样的所有长期伙伴们的并肩前行。

我是证券时报多年来的忠实读者,也旁观和见证了证券时报发展的辉煌历程。这些年,中国资本市场正值蓬勃发展,成为市场参与者必备的读物,为市场参与者提供了宝贵的信息资源和投资参考,对市场的规范健康运行起到了重要引导作用,对资本市场的长远发展起到了重要的推动作用。

我也从证券时报团队身上学习到可贵的专业、敬业精神。在与证券时报记者和编辑们的多次互动接触中,我感受到了他们对新闻事业的热爱和执着,对资本市场的深刻理解,对报道内容精益求精的追求,以及其他很多优点。这是一支业务水平过硬的队伍,记者采写的投资观点,客观、准确、清晰、流畅,令人印象深刻,而在专访中提出的“灵魂问题”,启发我更多地思考和自我提升。

我们团队和证券时报一样,都敬重专业精神,相信长期主义,我们都希望为国家的长远发展贡献自己的一份力量。三十年来证券时报记录了中国经济发展的精彩历史,是中国资本市场重要的见证者、记录者和建设者,更将在未来发挥更重要的作用,对此,我们充满期待。最后,衷心祝愿证券时报在新时代背景下,越办越好,为资本市场和中国经济的繁荣发展作出更大的贡献。

(作者系高毅资产董事长)



中国太保:选举傅帆为董事长 聘任赵永刚为总裁

证券时报记者 邓雄鹰

作为我国大型上市保险集团之一,中国太保管理层交接再进一步。昨日晚间,中国太保公告,董事会选举傅帆为董事长,聘任赵永刚为总裁。

傅帆、赵永刚的任职自监管机构任职资格核准通过后生效。在傅帆和赵永刚任职资格获得核准前,孔庆伟将继续履行董事长职责,傅帆将继续履行总裁职责。

这一消息并不突然。12月6日下午,中国太保召开干部大会宣布,孔庆伟因年龄原因不再担任党委书记,傅帆接替党委书记一职。成长于太保并于两年前调任海通证券党委副书记的赵永刚重回太保,任党委副书记。

傅帆现年59岁,2020年3月起任中国太保总裁至今,是公司既有战略的制定者,也是执行推进人。傅帆也是太保“大健康”、“大区域”、“大数据”战略有序推进,以及主要业务板块稳健发展

与转型突破的重要参与者。

傅帆拥有丰富的大型企业管理经验,对投资领域尤其熟悉,曾任上投实业投资公司副总经理,上投摩根副总经理,上海国际信托总经理、副董事长,上海国有资产董事长,上海国际集团董事、总经理等。2019年11月,傅帆调任中国太保党委副书记,并在2020年3月获任担任总裁。

赵永刚也是一位在太保成长起来的年轻“老将”。资料显示,赵永刚1972年出生,2021年5月起担任海通证券党委副书记,2021年6月11日至2023年10月12日担任海通证券监事会副主席、职工代表监事,2023年10月12日起担任海通证券董事。

在2021年5月之前,赵永刚曾在太保系统工作,曾任中国太保党群工作部部长,太保寿险战略转型办公室主任、黑龙江分公司总经理、河南分公司总经理,太保寿险工会主席、人力资源总监,中国太保工会主席、副总裁等。

强化数字引领,助力跨境电商阳光化发展 ——深圳交行成功对接深圳跨境阳光服务平台

12月5日,交通银行深圳分行成功在深圳跨境阳光服务平台落地了跨境电商收汇业务,成为首家与该平台对接跨境电商阳光收款的银行。与深圳跨境阳光服务平台的成功对接,是深圳交行深入推进数字化转型,提升金融科技价值创造能力的重要举措。

一直以来,深圳交行深入贯彻落实党中央、国务院关于支持外贸新业态新模式发展的战略部署,坚持服务实体经济,积极解决跨境电商快速发

展下的新需求,通过银、政、企多方联动,创新运用开放银行技术,以收款服务为核心,整合收汇确认、结汇申请、账户服务、监管申报等模块,打造全流程、线上化、场景化的跨境收汇服务方案。截至目前,深圳交行已成功对接了单一窗口、市场采购平台及跨境阳光服务平台,为新业态客户尤其是普惠小微企业,打通国际贸易新渠道,搭建资金跨境新桥梁。同时,也实现了海关、出口企业、银行交易信息的互

互通,为平台中小出口企业提供了全程可视、快速高效的资金结算服务,有效解决小微企业大批量、多笔数小额收汇难题,提升企业资金使用效率。展望未来,深圳交行将继续秉承国有大行责任担当,不断打造智能化、个性化的特色跨境金融系列产品,为客户提供全流程、全方位、全覆盖的金融服务,驰而不息支持跨境电商业务发展,积极为推动外贸发展贡献交行力量。(CIS)