

券商热议中央经济工作会议：宏观政策持续发力 消费潜能进一步释放

证券时报记者 孙翔峰 许盈

近日,中央经济工作会议(简称会议)在北京举行。对于会议释放出来的信号,券商迅速进行了解读。

多家券商分析师认为,今年会议内容相对去年表态更加积极,预计明年财政政策和货币政策相比今年会进一步发力,后续降准降息政策可期。

在产业政策方面,受访的券商分析师认为,新质生产力等提法值得市场关注,新质生产力代表一种生产力的跃迁。不论是攻克“卡脖子”难题,还是开辟发展新领域新赛道,不断塑造发展新动能新优势,都迫切需要更好发挥新型举国体制优势,集中力量技术攻关,在创新发展中占据主动。

财政政策力度有望提升

会议指出,积极的财政政策要适度加力、提质增效。对此,中金公司认为,明年财政政策力度有望提升,支出结构进一步优化,同时减税降费政策力度将高于今年:

一是财政政策总量方面,明年财政支出强度有望高于今年。此外,会议还提及“合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围”,城中村改造或被纳入专项债支持范围。

二是财政支出结构有望继续优化。今年一般公共预算支出便是“有保有压”,一般性支出得以控制,但在社会保障和就业、国防、科技、教育等领域支出增速则相对较高,预计明年支出结构优化或继续进行。

三是预计财政减税降费力度有



多家券商分析师认为,今年中央经济工作会议内容相对去年表态更加积极,预计明年财政政策和货币政策相比今年会进一步发力,后续降准降息政策可期。

陈锦兴/制图

望高于今年。会议提出要“落实好结构性减税降费政策,重点支持科技创新和制造业发展”,而去年中央经济工作会议并未提及减税降费,预计明年或有增量政策出台,力度较今年将有一定提升。

对于货币政策,中信证券则预计,明年货币政策整体偏稳,可能会适时降准以补充流动性,同时结构上可能会创新工具更加支持重点领域和薄弱环节。

“货币政策的提法,由去年的‘精准有力’变为‘灵活适度、精准有效’,灵活适度的提法,叠加CPI(消费者物价指数)连续两月同比负增长,预计后续降准降息政策可期;‘精准有效’指加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、

数字经济领域的支持力度。后市方面,上述领域有望获得更高效的信贷支持,加速成长为我国经济增长的新动能。”川财证券首席经济学家陈雳表示。

五矿证券宏观分析师尤春野认为,对于货币政策的表述,值得关注的变化是以往通常要求“保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”,而会议中将“名义经济增速”拆解成了“经济增长”和“价格水平预期目标”,经济学含义虽然相同,但侧重点有明显变化。

需发挥新型举国体制优势

会议强调,明年要围绕推动

高质量发展,突出重点、把握关键,扎实做好经济工作。

值得一提的是,会议将“以科技创新引领现代化产业体系建设”列为明年各项重点任务之首。会议还提到,要以科技创新推动产业创新,特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能,发展新质生产力。

浙商证券首席经济学家李超认为,新质生产力是科技创新在其中发挥主导作用的生产力,高效能、高质量,呈现颠覆性创新驱动、产业链条新、发展质量高等特征。从宏观角度看,在新型举国体制的构建过程中,新质生产力代表一种生产力的跃迁。不论是攻克“卡脖子”难题,还是开辟发展新领域新赛道,不断塑造发展新动能新优势,都迫切需要更好发挥新型举国体制优势,集中力量技术攻关,在创新发展中占据主动。

中信建投证券首席策略分析师陈果解读称,“此次中央经济工作会议涉及现代化产业的方面,增量信息显著,会议指出要以科技创新推动产业创新,特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能,发展新质生产力。打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业,开辟量子、生命科学等未来产业新赛道,广泛应用数字技术、绿色技术,加快传统产业转型升级。加强应用基础研究和前沿研究,强化企业科技创新主体地位。”

“本次会议将科技创新和现代化产业体系建设作为2024年经济工作的首要任务,重要性相比于2022年中央经济工作会议和2023

年7月中央政治局会议有所提升。一方面,供给端加快科技创新力度,加强源头创新和颠覆性创新;另一方面,从政策端加大扶持,包括货币政策和财政政策均有发力空间。”光大证券首席经济学家、研究所所长高瑞东表示。

挖掘消费潜能 重点方向浮现

此外,会议强调“着力扩大国内需求”,提出“要激发有潜能的消费,扩大有效益的投资,形成消费和投资相互促进的良性循环”。

“消费和投资相互促进的良性循环”或是2024年挖掘消费潜能的重点方向。”国金证券首席经济学家赵伟表示,消费和投资相互促进的良性循环或有两层含义:一方面,在需求端,发挥政府投资的带动放大效应,完善投融资机制,支持新基建、新动能等,以投资带动消费;另一方面,在供给端,通过设备更新、相关设施建设等提供高质量产品和服务,以高质量供给带动潜在消费释放。

海通证券预计,2024年新型消费类别、设备投资、新型基础设施投资或成为内需重要支撑点。其中,在推动消费方面,要“从疫后恢复转向持续扩大”,主要包括三方面:一是培育壮大新型消费,要“大力发展数字消费、绿色消费、健康消费,积极培育智能家居、文旅旅游、体育赛事、国货‘潮品’等新的消费增长点”;二是稳定和扩大传统消费,要“提振新能源汽车、电子产品等大宗消费”;三是增加城乡居民收入,优化消费环境。

公募降佣重塑证券业 中小券商或迎发展契机

证券时报记者 刘艺文

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)》(下称《意见稿》)。其中,将公募交易佣金单一券商分配比例上限由30%调降至15%,引发市场关注。

券商人士认为,这一调降使得佣金分配更加多元化,有望丰富市场参与主体;促使券商提供更加优质的研究服务,中小券商可能会迎来相对发展机会。鉴于券结基金可以豁免上述限制,其有望成为受分配比例限制的大型券商实现交易佣金增长的突破点。就此模式是否存在利益输送的问题,有券商董事长认为新规很注重公平性、透明性。

中小券商相对受益

《意见稿》降低证券交易佣金分配比例上限。对权益类基金管理规模不足10亿元的管理人,维持佣金分配比例上限30%;对权益类基金管理规模超过10亿元的管理人,将佣金分配比例上限由30%调降至15%。

这一调整会给券商带来怎样的影响?五矿证券分析师尤春野认为,现在比较普遍的现象是券商的基金子公司通常会给母公司贡献30%的佣金。按照《意见稿》,基金的券商母公司获得的子公司佣金将会减半,大型卖方机构在单个基金获得的收入也将受到限制,理论上利好小券商。不过即使是15%的上限,也难以惠及很多家券商,小券商获得佣金的难度仍较大。

“此举预计将促进基金管理人合理分配交易佣金,增加中小券商的发展机会。但是,对于相对依赖基金子公司分仓的券商而言,佣金分配比例上限的下调或导致分仓佣金收入出现较大下滑。”东吴证券非银分析师胡翔认为。

在东海证券非银分析师陶圣禹看来,此次调整为2007年交易席位制度设立后的首次下调,调整后对部分大型券商控股基金子公司的直接分仓有所影响,但佣金分配的多元化有望丰富市场参与主体,促使券商提供更为优质的研究服务,从而推动行业良性竞争。

券结会否成为利益输送通道?

《意见稿》在降低佣金分配比例的同时,也开了一道口子,即基金管理人管理的采用券商交易模式的基金,原则上不适用于上述佣金分配的比例限制。

据悉,基金公司参与证券交易分为两种模式:券商交易模式(对应券结模式)和租用交易单元模式。券结基金不适用交易佣金分配比例上限的限制。券结基金2017年开始试点,2019年转为常规,规模快速增长。根据Wind数据,截至2023年11月末,券结基金数量达900多只,对应资产规模为7000亿元左右。

浙商证券分析师梁凤洁认为,在分仓佣金分配上限下调至15%的情况下,券结模式豁免上限的优势将更加凸显,弥补券商股东部分佣金减少的损失。陶圣禹持类似的观点,他认为《意见稿》给予券商结算模式豁免权,不受分配比例上限约束,此模式有望成为受分配比例限制约束的大型券商实现交易佣金增长的突破点。

然而,市场上也有解读称,券结模式会成为券商调节佣金以及与公司不正当利益交换的新手段。对此,国金证券董事长冉云公开表示,《意见稿》重点关注了包括券结产品在内的所有公募基金产品佣金分配的公平性、透明性问题。如新规第七条等,因此,对于利用券结产品开展利益输送的情况,都将受到监管部门和公司内部严格监控和审查,在当前“长牙带刺”的严格监管背景下,任何人都要为违法行为付出惨痛代价。

他还称,《意见稿》明确了全面的信息披露和公司监督机制,披露明细同时包含券结产品和租用交易单元产品。任何人想利用券结产品开展违规利益交换,都将在严格信息披露的基础上,接受监管、托管人和社会公众的监督。

涉及券商资管子公司的疑问

对于交易佣金分配比例调整,市场还存在一个疑问。中信证券表示,目前券商资管子公司佣金集中度明显高于市场平均水平,已获得公募牌照的资管子公司是否适用最新集中要求更应予以明确。

据悉,今年以来,券商资管子公司的申请和设立明显提速。目前已获批的券商资管子公司数量达到29家,此外,中信建投证券、中金公司、华创证券等券商的资管子公司也在排队申请设立当中。在设立资管子公司之后,多家券商拟进一步拿到公募基金牌照。

2022年5月份,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》,放宽了券商设立对基金公司一参一控的限制。

“今年以来券商非常积极地在布局公募业务或资管业务,其中重要原因之一是对母公司的佣金贡献立见成效。”有业内人士如是说。

财信证券董事长刘宛晨:

以高质量文化建设实现金融报国梦

证券时报记者 仰山

前不久,全国宣传思想文化工作会议、中央金融工作会议相继召开,如何把握新时代金融发展规律,开拓金融工作新局面,成为未来一段时间金融业的重要课题。

近年来,证券行业紧跟中央部署,加快文化建设步伐。证监会主席易会满指出,健康良好的行业文化是行稳致远的立身之本,是服务实体经济的内在要求,是全面深化资本市场改革的重要保障,是防范金融风险的有力抓手。

作为地方国资证券公司,财信证券如何做好高质量文化建设、实现金融报国的梦想?近日,财信证券党委书记、董事长刘宛晨接受采访时表示,作为湖南省属国有控股证券公司,财信证券聚焦主业勤修内功,推动公司高质量发展,将文化建设与党建要求、历史文化传承、人的全面发展、专业能力建设有机结合,培育具有湖湘特色的财信证券文化,用真抓实干的行动,担当奋进的精神点亮财信证券人的“金融报国梦”。

动员先锋力量

刘宛晨表示,在证券行业文化建设方面,财信证券坚持党建引领,无论是在业务开展还是服务社会方面,都充分发挥党员先锋队和基层党组织的战斗堡垒作用。

据了解,财信证券坚持以金融服务实体经济、服务居民财富保值增值,并不断加固金融领域落实中央八项精神规定的堤坝,坚定破除“金融精英论”“金融例外论”等错误思想,与享乐主义和奢靡之风划清界限,弘扬务实、清廉、俭朴之风,让“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化理念与证券行业荣辱观成为引领员工行为的价值标杆。

同时,刘宛晨介绍,2023年以来,由公司党委领导班子成员带队,

开启“春风行动”基层调研活动,采取“四不两直”方式走进全国数十家基层营业部,并建立了一整套调研反馈机制,截至目前共收集整理意见及建议超430条,已完成优化近370条;接连啃下“扶贫新政第一股”高争民爆及其子公司成远矿业等保荐“硬”项目,近年来累计为前贫困地区通过发行债券、新三板融资近180亿元,并助力结对帮扶的湖南五县实现从“脱贫”到“振兴”的无缝衔接。

刘宛晨在接受采访时表示,财信证券作为雷锋家乡企业,致力培育服务社会、奉献社会的文化,在关键业务条线、岗位设立党员先锋岗,充分发挥党员干部的先锋模范作用。

据悉,多年来财信证券坚持在内部发出“学雷锋”倡议,打造“人民金融为人民”雷锋家乡学雷锋“特色金融志愿服务品牌,创新形成“五+”乡村振兴服务实践模式及“一村一支部”工作机制,近70%员工成为省级志愿者协会正式注册志愿者,其中党员全部完成注册。

打造特色 传承“湖湘底色”

证券公司文化建设要结合股东、公司自身以及当地文化做出特色是一道难题,财信证券则是出色的解题者。

据财信证券企业文化中心相关负责人介绍,近年来,财信证券胸怀“国之大者”,努力探索新时代证券公司特色文化建设,推动湖湘文化与财信证券文化的创造性融合、创新性发展,在传扬济民、经世致用、实事求是的“湖湘底色”上,用心培育“点亮”具有财信证券特色的企业文化,成为财信证券助力金融强国建设的重要文化根基。

2019年底,证监会召开证券基金行业文化建设动员大会,拉开了证券行业文化建设新阶段的序幕,此时恰逢财信证券文化蜕变成长的

关键期。在财信金控的引领下,财信证券经历了由剖析、访谈、诊断、研讨、打磨等一系列环节构成的文化重塑期,实现了由“放”到“收”,由“野蛮”向“规范”的发展趋势,表面是文化归一的口号,实质是对发展方向上的纠偏,最终回归到“秉要执本、常勤精进”“精工主业、精济实业”的文化正道。

当前,在“一个财信”方针指引下,财信证券建设蕴含“合规、诚信、专业、稳健”行业文化理念与财信金控文化理念的公司文化理念体系,通过开辟党建文化墙、编制企业文化手册、拍摄廉洁教育及荣誉观宣讲系列短视频,以国家级标准打造韶山投资者教育基地、原创“红色金融之旅”投教产品及“红星闪闪夏令营”金融研学活动等举措,进一步实现从文本到视觉、从理论到实践的文化落地与“破圈”传播。

重视人才 汇聚发展力量

人才发展是证券行业发展的基础,不断加强证券从业人员自律管理和规划培养是证券业人才发展的重要战略。

刘宛晨强调,财信证券高度重视并充分发挥文化建设在员工全面发展中的重要作用,坚持文化建设与精神文明建设同频推进,着重营造“我与财信共成长”的文化氛围,不仅关注员工个性及能力的协调发展,也追求身心素质、科学文化素质及精神素质的共同提高,并创造条件保障民主权利的充分实现。通过建设和和谐的企业环境,增强员工主人翁意识,不断提升员工队伍的凝聚力和战斗力,为高质量发展蓄势赋能,公司连续多年被认定为“湖南省文明标兵单位”。

据介绍,财信证券坚持“党管人才”原则,坚持“德才兼备,以德为先”的用人导向,聚焦人才发展问题,制定实施学习型组织年度计划,

引入IDP工具,从新员工到领导干部、业务骨干,建立了“星芒计划”“星锐训练营”等不同层级的人才发展计划与培育机制;全面建设稳健薪酬制度,通过薪酬递延发放、极值管控等方式,平衡整体薪酬激励水平,引导员工减少短期行为,着眼长期主义,彰显“服务大局、服务客户”的企业使命。

财信证券持续加强民主管理,完善以职工代表大会为基本形式的民主治理、民主监督制度,畅通职工建言献策通道。2019年以来,财信证券共召开13次职代会,审议通过40余项涉及职工切身利益相关的重要议题。同时,不断健全员工关怀体系,做好员工权益保障及权益维护工作,不断完善医疗保障体系,设立了企业年金计划,并对困难职工积极开展走访慰问,进一步提升员工的认同感和归属感。

在丰富员工业余生活方面,财信证券积极组织开展文化活动,依托“服务明星”等培训竞赛、职工文化节、职工之家等平台为载体,采取“集中与分散结合、线上与线下结合、集体组织与兴趣自主结合”的办法,持续扩大活动覆盖面与影响力,实现活动组织信息化、活动参与便捷化、活动费用公开化、活动形式趣味化。2022年,员工自主开展丰富多彩的文体活动超700次,参与者近8000人次。

打造区域 领先精品型券商

证券公司是资本市场的“看门人”,在全面注册制之下,中介机构的责任也更重了。

刘宛晨表示,财信证券作为资本市场的参与者之一,始终贯彻落实“合规是底线,诚信是义务,专业是特色,稳健是保证”的基本要求,将文化建设融入公司业务流程、用人考核、合规风控等管理之中,结合自身实际不断提升专业能力建设,