

# 融券业务监管新政效果显现 转融券融出股数持续下降

证券时报记者 刘艺文

1月28日,证监会宣布进一步加强融券业务监管,全面暂停限售股出借,并自1月29日起实施。上周是新政策实施的首周,中证金融的明细数据显示,上周5个交易日,转融券每日融出股票数量逐日下降,从上一周的接近2亿股,降到了上周五近1.5亿股。

券商分析师认为,此次转融券阶段性收紧之后,券商融资融券利息收入将会小幅下滑。

## 融出规模持续减少

上周,是证监会全面暂停限售股出借的第一周,转融券规模有所变化。1月29日的前一个交易日,也就是1月26日,全市场转融券的余量为69.31亿股。截至2月2日收盘,全市场转融券的余量为69.04亿股。两者对比,减少了0.04%。整体来看,上周5个交易日的转融券余量在69亿股附近波动。

所谓转融券,就是券商从中证金融融入券源,而这个券源本身并不属于中证金融,是来源于投资者的出借,中证金融在其中起到中介作用。因此,转融券的数量是观察投资者股票出借数量的最佳指标。

虽然转融券规模总量变化不大,但转融券融出股数在逐渐减少,政策效果显现。从中证金融数据看,1月29日到2月2日转融券融出股数分别为1.98亿股、1.98亿股、1.92亿股、1.8亿股、1.54亿股。

“总的来看,数据变化较大,细微的变化不容易发现,逐日的数据更容易看出效果,这就是边际变化。”有头部券商两融业务人士向记者表示。

## 券商及时响应新规

对于限售股的外借,证监会已经两次调整政策,从严监管。



上周是证监会全面暂停限售股出借的第一周,转融券规模有所变化。截至2月2日收盘,全市场转融券的余量为69.04亿股,环比减少了0.04%。整体来看,上周5个交易日的转融券余量在69亿股附近波动。

虽然转融券规模总量变化不大,但转融券融出股数在逐渐减少,政策效果显现。

今年1月29日,证监会进一步加强融券业务监管,全面暂停限售股出借。证监会表示,此次优化融券机制,主要体现的监管意图之一是突出从严监管,阶段性限制所有限售股出借,进一步加强对于限售股融券监管。

去年10月16日,为加强融券业务逆周期调节,证监会经充分论证评估,阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借。出借端,为突出上市公司高管关注主业,取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立专项资产管理计划出借,适度限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。

两次出手,从只限制高管或员工资管计划出借,扩展到了所有限售股。证监会表示,下一步,将持续强化监管,把制度的公平性放在更加突出位置,及时总结评估运行效果,依法维护市场秩序,切实保护广大投资者的合法权益。

记者获悉,对于监管政策的调整,不少券商及时作出响应。有的券商对客户战略配售股票出借权限进行限制,同时做好对客户的通知、宣导等投教服务工作。目前公司的系统已实现禁止出借战略配售股票功能。有的券商调整了业务制度、业务合同。

## 对券商营收影响不大

对于转融券业务的进一步收紧,多位券商分析师表示,此举对券商自身的营收影响有限。

中信证券金融产业首席分析师田良表示,此次融券业务改革对于改善市场多空结构,约束不当套利行为,提升市场公平性具有积极意义,预计融券规模下降对头部券商收入影响约0.2%。按前期战投出借规则落地后影响情况测算,此次融券业务的阶段性

收紧对资本市场融券业务余额可能产生100亿元~150亿元的影响,从而导致券商融资融券利息收入小幅下滑。

田良称,若此次改革后融券规模下降15%~20%,同时考虑利息支出同步下降的影响,对十大券商扣除其他业务收入后的营业收入的影响约在0.16%~0.22%。

海通证券分析,2023年上半年证券行业利息净收入为281亿元,占总营收12.5%,考虑到行业利息收入还包括货币资金及结算备付金利息以及质押式回购利息,限售股融券业务收入占券商营业收入不足0.07%。

东海证券也表示,以20%战略配售占比与4%利差测算,此次调整对券商2024年营收静态影响为0.14%,整体影响较为有限。但是,对限售股融券行为的严监管,有利于打击借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行为,进一步规范市场秩序。

# 基金销售排名出炉 券商渠道逆势增长夺得亚军

证券时报记者 许盈

日前,中国证券投资基金业协会公布了截至2023年四季度的基金销售机构公募基金销售保有规模。

数据显示,2023年四季度券商渠道权益类基金保有量首次超越第三方基金销售机构,成为仅次于银行的第二大销售渠道。具体来看,截至2023年四季度,共有54家券商跻身基金销售百强榜,相比2022年同期增加1家;54家券商合计权益类基金保有规模14256亿元,在全市场权益类基金保有规模下降的情况下逆势增长13.41%,市占率也大幅提升,由2022年四季度的22.2%增长至2023年四季度的28.4%。

共有24家银行进入基金销售百强榜,相比2022年同期减少2家。这24家银行合计权益类基金保有规模22927亿元,同比下降20.58%,市占率也由2022年四季度的51%降至2023年四季度的45.7%。第三方及其他机构则有22家进入百强榜,比2022年同期增加1家,权益类基金保有规模合计12995亿元,同比下降13.87%,市占率则由2022年四季度的26.7%微降至25.9%。

## 券商渠道增逾13%

在非货基金保有规模方面,券商、

85453亿元,同比增长6.71%。分渠道来看,2023年度银行渠道基金销售市占率持续下降,券商渠道显著上升的趋势依然显著。券商渠道也在2023年四季度,权益类基金保有量首次超越第三方基金销售机构,成为仅次于银行的第二大销售渠道。

具体来看,截至2023年四季度,共有54家券商跻身基金销售百强榜,相比2022年同期增加1家;54家券商合计权益类基金保有规模14256亿元,在全市场权益类基金保有规模下降的情况下逆势增长13.41%,市占率也大幅提升,由2022年四季度的22.2%增长至2023年四季度的28.4%。

共有24家银行进入基金销售百强榜,相比2022年同期减少2家。这24家银行合计权益类基金保有规模22927亿元,同比下降20.58%,市占率也由2022年四季度的51%降至2023年四季度的45.7%。第三方及其他机构则有22家进入百强榜,比2022年同期增加1家,权益类基金保有规模合计12995亿元,同比下降13.87%,市占率则由2022年四季度的26.7%微降至25.9%。

第三方机构保持强势增长,银行则微降。截至2023年四季度,24家百强银行合计非货基金保有规模达38293亿元,同比下降1.63%;54家券商合计保有规模达17394亿元,同比增长20.98%;22家第三方及其他机构合计保有规模为29766亿元,同比增长11.18%。

## 八成券商权益基金销售保有规模逆势增长

2023年,受益于券商在场内基金及权益产品销售上的相对优势,券商渠道在市场权益基金保有规模整体缩水的情况下,实现逆势增长。

从权益基金销售百强名单来看,2023年四季度共有54家券商入围。相比2022年四季度的名单,中金公司、东海证券、华林证券、财信证券、天风证券新进百强名单,而国新证券、渤海证券、国都证券、江海证券则从百强榜消失。

从具体排名来看,权益类公募基金方面,共有27家券商保有规模超百亿元。中信证券、华泰证券分别以

1469亿元、1345亿元的保有规模摘得状元、榜眼,也是市场权益类基金保有规模超千亿元的两家券商。申万宏源、广发证券分别以867亿元、855亿元摘得第3、第4;其后是招商证券(793亿元)、中信建投(701亿元)、中国银河(656亿元)、平安证券(618亿元)。

值得一提的是,2023年度申万宏源是基金销售领域最大的一匹黑马,排名连追11名进入头部基金销售机构之列。2022年四季度,申万宏源以340亿元的权益类基金保有规模在券商中排名第14位。而到了2023年四季度,申万宏源权益类基金保有规模已高达867亿元,同比增长155%,排名也逆袭至证券业第3,在全渠道中排名第12。

2023年,近八成券商权益基金销售保有规模实现增长。除申万宏源外,华宝证券以67%的同比增幅在券商中表现亮眼,最新规模达154亿元,排名从证券业第28名升至24名。

## 多数券商非货基金保有规模实现正增长

在非货基金保有规模方面,中信证券、华泰证券、广发证券获得前三,保有规模分别为1902亿元、1597亿元、1094亿元。申万宏源、招商证券分别以993亿元、949亿元的规模排名第4、第5。排名第6至第8的则是中信建投、国泰君安、中国银河。

值得一提的是,在有可比数据的券商中,几乎所有券商的非货基金保有规模都实现了同比增长。仅光大证券、国元证券2家券商同比下滑,非货基金规模分别下滑约5.6%、13%。

共有17家券商非货基金保有规模增长超20%。增长最快的是申万宏源,同比增长近136%;其次是国金证券,同比增长约87%;山西证券、东方财富证券、财通证券也分别同比增长了约62%、52%、47%。

# 费用率“报行合一”大力推进 银保渠道小账规模显著缩水

证券时报记者 刘敬元

今年保险公司“开门红”业务时期有多重变化,其中之一是严格执行银保渠道费用率“报行合一”要求。证券时报记者采访获悉,目前“报行合一”新规已明显产生影响,银行一线对此有直观感受。一个明显变化是小账变少,加之今年保险产品收益降低,一些银行员工向客户介绍保险产品的动力有所不足。

继去年下半年提出“报行合一”要求后,国家金融监督管理总局1月中旬再发通知,要求保险公司的银行代理渠道业务严格执行“报行合一”。即保险公司通过银行代理渠道销售产品的实际费用率要与报备的费用率一致,这主要是针对过往“产品定价的费用率极低但实际费用大幅高于定价”的情况。

一位国有大行地方支行网点负责人表示,“报行合一”要求出台后,小账规模明显缩水了。据了解,所谓小账是针对大账而言的,大账是保险公司与银行代理渠道签订的代理手续费,小账则是明面上看不到的保险公司给银行员工的保单销售回扣。长期以来,“大账+小账”是银保业务的常规做法。

事实上,小账一直不被允许,但仍长期存在。上述网点负责人认为,小账的长期存在主要因为保险公司和银行将其作为推动员工卖保险的激励,而银行员工为了促成保单,小账中不少也被用于维护客户。

“银行大客户对各家行情比较了解,你希望他们在这里买保险,他们会跟你耍好,具体给多少看员工跟客户的关系。”上述网点负责人还表示,基于这个现实原因,一些银行和员工没有去抵触小账的存在。

“以前小账给得多,也不是每个人都愿意去卖保险,现在主动向客户介绍保险的就更少了。”他介绍,小账少了的同时,保险产品收益还从3.5%降到3%以下,这也影响了银行员工向客户介绍保险产品的积极性。目前来看,今年他所在网点的

长期期交保费断崖式下滑。他表示,银行分支行都有业绩考核,为了完成任务,有时支行负责人会自己买保单,或倒贴钱给客户出单。今年初,作为网点负责人的他也给自己买了保单,买的是他在国有银行控股的寿险公司产品,这是有硬指标必须完成的业务。

有寿险公司精算业务人士称,在实际费用较高、定价费用过低的因素下,寿险业务近年出现严重的费用率“报行不一”,部分公司甚至有产品实际费用率为定价费用率的几十倍。

自2023年下半年开始,银保渠道率先严格执行产品费用率“报行合一”要求。由于一定程度上缘于银保业务规模越来越大,而实际费用水涨船高,费差损压力较大,一些银保业务步入了有规模但不赚钱的窘境。

证券时报记者获悉,2022年寿险银保业务原保费收入1.27万亿元,渠道占比升至37%。2023年前三季度,银保业务实现原保费收入1.28万亿元,同比增长20%,渠道占比达40%;新单首年期交保费3800亿元,超过个险渠道,同比大增逾50%。

以往对于费差损,保险公司还可以通过投资利差盈利去填补,近年这一做法风险越来越大。一方面,补贴程度及业务规模越来越大,费差损规模越来越大;另一方面,投资压力显著提升,有潜在利差损风险,仍保持大额费差损会加剧保险公司经营风险。

在“报行合一”要求之下,实际费用水平已在下降。根据金融监管总局2023年10月在三季度发布会上公布的数据,初步估算银保渠道的佣金费率较之前平均水平下降约30%左右。

金融监管总局要求保险公司科学审慎设计产品,根据自身发展水平、经验数据和管理能力,充分考虑保单周期、交费周期和退保率假设等因素,科学确定纯风险保费和附加费用率水平。

# 太平人寿原总经理张可被开除党籍

证券时报记者 邓雄鹰

昨日,中央纪委国家监委网站披露,太平人寿原党委书记、总经理张可因严重职务违法并涉嫌受贿犯罪被开除党籍。同时经福建省龙岩市监委研究,决定将张可涉嫌犯罪问题移送检察机关依法审查起诉,所涉财物一并移送。

日前,经中央纪委国家监委批准,中央纪委国家监委驻中国太平保险集团纪检监察组、福建省龙岩市监委对张可严重违纪违法问题进行了纪律审查和监察调查。

经查,张可丧失理想信念,背弃初心使命,政治意识淡薄;无视中央八项规定精神;违背组织原则;把下属及其单位当作“提款机”;不正确履行职责;大搞权钱交易,甘于甚至主动寻求被“围猎”,利用职务便利为他人业务承揽等方面谋取利益,并非法收受巨额财物。

张可严重违反党的政治纪律、组织纪律、廉洁纪律和工作纪律,构成严重职务违法并涉嫌受贿犯罪,且在党的十八大后不收敛、不收手,性质严重,影响恶劣,应予严肃处理。

依据《中国共产党纪律处分条例》《中华人民共和国监察法》《中华人民共和国公职人员政务处分法》等有关规定,经中国太平保险集团党委会议研究,决定给予张可开除党籍处分,抄告其在党组织予以执行,收缴、责令退赔其违纪违法所得;经龙岩市监委研究,决定将张可涉嫌犯罪问题移送检察机关依法审查起诉,所涉财物一并移送。

公开资料显示,张可于1964年7月出生,此前在太平保险任职近20年,位至太平人寿总经理,离开太平前担任中国太平保险集团首席战略顾问,并兼任太平人寿副董事长。

2020年,张可离开中国太平,加入云锋基金成为合伙人,并兼任旗下香港上市公司云锋基金首席执行官(CEO),2021年1月起兼任万通保险CEO。2022年9月,张可辞去云锋基金的所有职务。

去年8月31日,中央纪委国家监委网站披露,张可涉嫌严重违纪违法,接受中央纪委国家监委驻中国太平保险集团纪检监察组纪律审查和福建省龙岩市监委监察调查。

除了张可,太平系统还有多名干部被查。2023年9月,山东省济南市中级人民法院公开宣判中国人寿保险(集团)公司原党委书记、董事长王滨受贿、隐瞒境外存款一案,对被告人王滨以受贿罪判处死刑,缓期二年执行,剥夺政治权利终身,并处没收个人全部财产。此前,王滨自2012年3月任中国太平保险集团党委书记、董事长,2018年9月调任中国人寿保险集团党委书记、董事长。

今年1月5日,据中央纪委国家监委网站消息,中国太平保险集团原党委委员、副总经理肖星严重违纪违法被开除党籍和公职。

同日,廉洁深圳官网公告,太平财险原战略客户部兼银保渠道部助理总经理王雷涉嫌严重违法,正接受深圳市盐田区纪委监委调查。太平财险深圳分公司红岭支公司原经理崔宏伟涉嫌严重违法,正接受太平财险深圳分公司纪委纪律审查和深圳市盐田区纪委监委调查。

1月10日,中央纪委国家监委驻中国太平保险集团纪检监察组、福建省纪委监委消息,太平人寿深圳分公司原党委书记、总经理杜晋涛涉嫌严重违法,目前正接受太平金融稽核服务(深圳)有限公司纪委纪律审查和福建省龙岩市监察委员会监察调查。

渠道类型	百强家数 (家)		权益类基金保有规模合计 (亿元)		非货基金保有规模合计 (亿元)	
	2023年四季度	2022年四季度	2023年四季度	2022年四季度	2023年四季度	2022年四季度
	银行	24	26	22927	28868	38293
券商	54	53	14256	12570	17394	14378
第三方及其他	22	21	12995	15087	29766	26774
合计	100	100	50178	56525	85453	80079

图源:创图/供图 许盈/制表