

券商研究所坚守基金佣金份额 人员扩容与压缩成本并进

证券时报记者 许盈

今日起,《公募基金证券投资咨询业务管理暂行规定》(以下简称“新规”)正式实施。新规将对券商的公募基金分仓佣金收入带来较大影响,业内预计将减少约四成。

在此背景下,券商已经在行动,提前做好应对。证券时报记者获悉,近期不少过去较依赖基金佣金收入的券商研究所,正招兵买马,加大研究投入,希望在佣金新规实施后守住更多的市场份额。与此同时,一些券商研究所则在推进降本增效。

分仓佣金收入将锐减

根据中金非银及金融科技团队测算,预计交易佣金费率将下降40%,对应年化让利投资者逾60亿元。根据华宝证券估算,新规实施后,券商获取的公募基金分仓佣金总规模将从2023年的168亿元降至100亿元以内,降幅约40%。

一位券商战略研究总监告诉证券时报记者,此次公募佣金费率改革堪称“证券领域的供给侧改革”,自去年费改正式打响,到今年的二阶段改革,对整个行业已传导出诸多变化:

一是对于券商等代销机构而言,新规生效后,无效的代销渠道与券商席位将被基金管理人清理,保留更为符合双方要求和客群匹配的代销机构;券商与基金管理人重新签署或者补充相关交易席位协议,在清理无效席位的同时,对券商研究咨询服务也提出了新的要求。

二是在产品端,券商结算模式受到更多欢迎,券商可通过持续提升综合服务能力,带动更多权益类产品选择券结模式,弥补分配比例上带来的影响。

三是随着公募基金产品积极下调费率,包括管理费、交易佣金费率、托管费等不断下



图虫创意/供图 许盈/制图 翟超/制图

调,也将对券商研究机构的收入带来影响。

研究所成佣金收入唯一合规入口

“最近几周都在忙着和各机构重新签股票交易佣金费率协议,目前已经全部签完了。”一位券商研究所资深销售人士告诉证券时报记者。

证券时报记者了解到,近两个月券商研究所的主要工作重心,在于与基金公司等客户重新签署股票交易佣金费率协议,落实新的佣金费率标准并规范佣金用途。

其中一项重要变化在于,券商研究所与基金公司签署的《证券交易单元租用协议》主协议,由此前以产品为单元进行合同签署,变为以一家券商一个主协议进行签署,并且统一归到券商研究所。此外,佣金新规明确了

佣金不得用于市场营销激励,市场条线的佣金“席位”也相应取消,从形式上杜绝了基金公司和券商之间此前用佣金换销售的交易对价模式。

“由于新规下交易佣金只能用于分配研究服务,研究所是这个业务的唯一合法入口,因此统一归口到券商研究所。”一位券商研究所销售负责人解释。

与此同时,不少券商与基金公司签署了补充协议,规范佣金用途。主要内容包括,被动股票型基金的股票交易佣金费率原则上不得超过市场平均股票交易佣金费率,且不得通过交易佣金支付研究服务、流动性服务等其他费用;其他类型基金可以通过交易佣金支付研究服务费用,但股票交易佣金费率原则上不得超过市场平均股票交易佣金费率的两倍,且不得通过交易佣金支付研究服务之外的其他费用等。

人员扩容与压缩成本同时出现

在佣金新规之下,由于券商研究所成为交易佣金收入唯一合规入口,一些无效的席位被清理,路演等研究服务成为佣金“派点”的主要依据。在此背景下,一些券商扩充研究力量,招兵买马。

近日,东方财富研究所大规模开展招聘,涉及策略、固收、金融、医药、汽车、农林牧渔、钢铁有色、化工、交运、通信等十余个行业的分析师、销售等岗位。

Choice数据显示,今年以来,在中国证券业协会登记注册的券商分析师人数仍保持稳步增长,截至6月30日,分析师数量达5103人,较年初增长323人,增幅近7%。

另一方面,佣金新规下全市场交易佣金“总盘子”下滑的大背景下,券商研究所降本增效持续

推进,不少分析师、销售反馈近期严控出差,午餐、晚餐路演也都取消。也有一些中小型研究所优化人员结构,一位中小券商券商研究所销售人员告诉记者,近日公司对研究所启动第二轮优化,基本工资也已较去年削减三成。

“销售佣金砍掉之后,可能会导致东方财富等销售渠道较强、研究能力相对薄弱的券商佣金收入会有下降。”沪上一位非银分析师告诉记者。

上述人员表示,从实践来看,目前业内探索出的主流方式是公募基金给券商一个佣金包,交由券商自行分配。由于佣金是基于券商服务记录以及服务质量进行主观评价打分划转,券商研究佣金分配存在一定主观性,新规生效后,销售佣金、专家费用等费用短期内仍有一定的模糊空间。当前不少基金公司正在探索更加客观、合规的评价体系,将销售佣金及专家费用佣金合规化。

综合施策全程服务 全周期提高上市公司质量

东方证券董事长 金文忠

近期,国务院印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称新“国九条”)和证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》等一系列促进资本市场高质量发展的配套举措,体现了党中央、国务院对资本市场的高度重视和殷切期望,也为市场的健康发展指明了方向。

上市公司作为资本市场的核心主体之一,其质量高低直接影响到市场的投资价值和投资者的权益保障。伴随系列举措的出台,市场各方可在上市、持续监督、退市、并购重组以及退市后各环节,进行体系全面的监督,提供全程陪伴的服务,合力提升上市公司质量,提高市场投资价值,助力建成与金融强国相匹配的高质量资本市场。

综合施策 让有价值企业留在市场

新“国九条”勾勒了一幅令人振奋的上市公司高质量发展蓝图,期待未来有更多全面细化的政策逐步推出,让处于资本市场各环节的上市公司都能获得明确

指引,使有效的监管政策能贯穿上市公司生命的全周期。

在上市监管方面,源清则流洁,严把发行上市准入关,将从源头上提高上市公司质量。新“国九条”进一步完善发行上市制度,强化发行上市全链条责任,加大发行承销监管力度,将提高上市标准、完善科创属性评价标准,压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任,明确分红政策披露要求,从严监管分拆上市。建议从源头做起,对拟上市公司经营、财务绩效、承销保荐、上市标准、估值、利润分配和中小股东保护等各个环节、全流程升级监管,维护资本市场良好的发行秩序和生态。

在持续监管方面,现金分红作为实现投资回报、共享经营成果的重要形式,是尊重和保护投资者权益、助力实现共同富裕的重要体现,尽管近年上市公司分红状况在改善,但常年不分红的公司依然不在少数,分红的稳定性、及时性、可预期性有待进一步提高,强化对上市公司的持续监管就尤为重要。新“国九条”提出通过加强分红监管,限制未分红或分红比例偏低的公司大股东减持等措施,来有效监督上市公司更加重视股东回报,从而提高上市公司的投资吸引力。同时提出制定上市公司市值管理指引,

推动公司关注长期发展和市值增长,将有助于形成稳定的市场预期。

在退市监管方面,新“国九条”提出加大对上市公司的退市监管力度。过往,A股公司高昂的“壳”价值滋生了市场的寻租动机,对市场环境和公司质量造成严重破坏,“炒壳”现象更增加了市场的不稳定性和投资风险。通过削减“壳”价值、畅通多元退市渠道,将有助于市场形成良好的进出机制,不具备持续经营能力的公司如果及时退出,就能凸显有价值企业在市场中的地位,从而提高市场整体质量。

在并购重组监管方面,新“国九条”鼓励上市公司聚焦主业,综合运用并购重组等方式提高发展质量,同时会加强并购重组监管,强化主业相关性,严把注入资产质量关。有保有压的政策要求,需要配套的并购重组定价机制来支持,建议在政策框架下进一步探索并购重组定价的市场化和灵活性,鼓励市场化协商,激发企业并购重组的积极性,同时鼓励上市公司之间的整合,发挥规模效应和协同效应,将有助于进一步提高我国产业集中度和企业市场竞争力。

在推动中长期资金入市方面,新“国九条”提出大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量,建立培育长期投资的市场生态,完善适配长期投资的基础制度,构建支持“长钱长投”的政策体系。系列政策有望为市场带来更多长期、稳定的增量资金,

培育出长期投资的市场生态,倒逼上市公司提升自身发展质量、增强投资价值。期待未来出台更多发展权益类公募基金、提升企业年金和个人养老金投资灵活性等措施,引入更多长期资本,形成稳定的投资力量。

全程服务助力提升上市公司质量

证监会主席吴清提出的“强本强基”“严监严管”,都与券商作为保荐机构的职能密不可分。提高上市公司质量,督促加强投资者回报,是保荐机构义不容辞的责任。

第一,保荐机构作为资本市场的“看门人”,在新“国九条”指引下,应加强项目筛选、尽职调查、信息披露等环节的执业标准,确保所推荐企业符合新的上市标准。这不仅涉及要关注企业的财务状况、经营模式,还包括关注企业的板块定位和长期发展潜力,需要通过专业的财务分析、市场调研和风险评估来进行判断。这也意味着,保荐机构需要提高对拟上市公司的板块定位、发行条件、规范性等方面的审查力度。

第二,保荐机构要积极响应新“国九条”要求,加强对保荐项目的持续督导和后续服务,通过定期企业回访、财务报告审查和市场动态监测,来及时发现并提前解决企业上市后可能出现的问题,保障上市公司质量;协助上市公司完善治理结构,确保公司决策透明、高效,提高信息披露质量

和频率,增强市场对上市公司的了解;引导上市公司重视现金分红政策,通过稳定和透明的分红回报机制,增强投资者对公司长期投资的信心。

第三,保荐机构应为面临退市风险的公司提供专业的财务重组和业务重组服务,或通过并购重组等方式实现资源的优化配置;发挥专业优势,为退市公司提供多元化的退出方案,包括但不限于引入战略投资者、资产剥离、股权转让等,以实现平稳过渡和市场资源的有效利用。此外,还需要关注退市后公司的后续发展,提供持续的咨询服务,帮助其在资本市场以外的其他领域寻找新的发展机会,实现转型升级。

第四,从根源来讲,要提升保荐质量,还需要保荐机构持续提升自身的专业能力和服务水平。在新“国九条”的指引下,保荐机构需要不断加强内部培训,提高保荐代表的业务水平和职业操守,确保保荐项目的高质量和合规性。同时还应建立和完善内部风险控制体系,提高对市场变化的适应能力和对风险的防范能力。

作为证券经营机构,券商要认真学习贯彻近期一系列重要政策要求,坚守资本市场工作的政治性、人民性,以服务实体经济为初心,以实现高质量发展为目标,更好地发挥资本市场的功能作用,发展新质生产力,做好金融“五篇大文章”,为助力我国金融强国建设、服务中国式现代化大局贡献力量!

(上接A1版)充分发挥党委中心组示范引领作用,巩固拓展主题教育成果,引导党员干部更加自觉运用党的创新理论武装头脑、指导实践、推动工作。

纵深推进全面从严治党。落实全面从严治党主体责任,定期开展党委常规巡查,加强纪检、合规、审计、保安全工作协同,持之以恒正风肃纪反腐,积极营造崇廉拒腐的良好风尚。扎实开展党纪学习教育,牢固树立纪律意识和规矩意识,更加深刻把握金融工作的政治性、人民性,坚决站稳政治立场,以实际行动坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。

二、坚守本源使命,把答好“五篇大文章”的时代答卷作为金融服务实体经济的重要着力点

为实体经济服务是金融业的立业之本。中央金融工作会议提出着力做好“五篇大文章”,精准定位和有效拓展了金融业的职责使命,是服务实体经济、推动高质量发展的重要着力点,其中有挑战、有压力,但更多的是机遇、是动力。金融机构必须坚决贯彻落实习近平总书记重要讲话和党中央决策部署,坚持统筹规划,一体推进落实落地。当前,南京银行正结合自身实际,针对“五篇大文章”的每一篇认真谋划完善“六个一”工作机制,即组织一轮权威辅导、开展一次集中研讨、健全一个组织体系、出台一份实施意见、完善一套推进机制、做好一项协力攻坚,深化供给侧结构性改革,体系推动金融“五篇大文章”落地落实,为实体经济提供高质量金融服务。

坚持专业专营,做好科技金融。南京银行将勇担使命,致力于打造“科技金融最佳实践银行”这一目标,立足区域资源禀赋和自身经营特色,持续深化专业专注的运营机制,健全多元化科创金融生态体系,当好“长期资本”“耐心资本”“战略资本”,深度融入“科技-产业-金融”的良性循环。加大对关键核心技术和现代产业体系的金融支持,统筹用好股权、债权、保险等手段,加强与外部创投机构合作,优化科创企业全生命周期金融服务体系,为培育新质生产力和推进新型工业化注入强劲金融动能。

秉持系统观念,做好绿色金融。绿色发展是高质量发展的底色,也是推动业务增长方式转型的重要抓手。南京银行即将印发绿色金融战略规划,不断完善绿色金融政策、标准和产品体系,打造具有特色影响力的“鑫动绿色”专属品牌。加大对绿色低碳循环经济的支持,积极参与制定并加快推行绿色金融标准的实施,倡导“真绿”,谨防“洗绿”。围绕“减污、降碳、扩绿”三大主线,深入绿色业务场景,稳步推进绿色金融产品创新,为绿色发展和低碳转型提供高质量金融供给。

践行为民初心,做好普惠金融。共同富裕是人民群众的共同期盼,让发展成果更多更公平惠及全体人民,是发展普惠金融的根本要义。坚持在风险可控的前提下,努力拓展对长尾客群普惠金融服务的供给,加大首贷、续贷、信用贷、中长期贷款投放。大力支持乡村振兴,落实好扩内需、促消费政策,保持对民营、小微和个体工商企业的支持不减。持续丰富多层次多样性的普惠金融产品,更好满足群众就业、医疗、教育等方面的需求,着力提高金融服务的均衡性和可及性,让金融消费者能够全方位享受到金融普惠的成果。

聚力健全体系,做好养老金融。进一步加大对健康产业、养老产业和银发经济的金融支持,用好国内首批个人养老金业务办理银行资格,增加具有养老属性的储蓄、理财等产品供给,积极适应老龄化社会发展。全面参与第三支柱养老保险体系建设,大力发展个人养老金业务,在养老服务金融和养老产业金融等方面加快谋篇布局。深化与保险等同业机构的合作,积极开发老年群体专属金融产品,优化一揽子养老服务组合,满足多元化养老金融需求。

把握转型机遇,做好数字金融。坚持加快数字化转型,坚持“云化、线上化”这一方向,大力推进作业数字化、数字平台化、平台智能化、智能实战化,全面提高金融服务便利性和竞争力。积极拥抱数字经济,围绕数字产业化和产业数字化,增强金融服务能力。高度重视数据治理,广泛应用金融科技,提升数据资产挖掘和安全防护能力,推动数字金融健康发展。

三、突出安全发展,把防控风险的永恒主题贯彻到金融服务实体经济的全过程和各方面

金融安全是国家安全的重要组成部分,是经济平稳健康发展的重要基础。历史经验证明,金融风险隐蔽性、突发性、持续性强,不但会造成社会财富受损,甚至直接破坏经济社会发展的长治久安,影响现代化进程。必须认真践行涵盖风险防范、合规经营、安全生产等在内的大安全观,健全完善全面风险合规管理体系,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

保持稳健经营。始终从人民利益出发,平衡好金融功能性和盈利性的关系,增强风险意识,提高风险管控能力,切实守好人民群众的“钱袋子”。树牢正确的经营观、业绩观和风险观,坚决守住不发生系统性金融风险的底线。做好金融知识宣传普及教育,加大投资者教育,提高人民群众的金融素养,坚决维护人民群众财产安全和合法权益。

强化风险管控。树立底线思维和极限思维,夯实全面风险管理体系,完善与高质量发展相适应的授信政策体系、风控体系、授权体系,统筹做好风险监测、识别、预警和处置,更好管理和化解潜在风险。高度关注地方债务、房地产等重点领域,积极应对房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,稳妥化解房地产风险。加强消保、舆情、信访、安全生产等领域隐患排查和问题整改,避免风险关联传染、叠加共振。

夯实合规管理。强化合规管理,大力推动全员合规、全程合规、主动合规,始终坚持“严”的基调,坚持问题防范抓早抓小、处理问责从严从实,厚植清廉文化,筑牢可持续发展防线。弘扬中国特色金融文化,把“五要五不”作为工作导向和行动标尺,以干部队伍的纯洁性、专业性和战斗力为重要支撑,打造忠诚干净担当的金融干部队伍和队伍,为金融强国建设提供坚强保障。

下一步,南京银行将持续全面深入贯彻习近平总书记关于金融工作的重要论述,深入践行金融工作的政治性、人民性,发挥好作为全国系统重要性银行的应有作用,将更多金融资源聚焦到科技创新、产业升级、绿色发展等重点领域,扎实做好“五篇大文章”,当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石,坚定不移走中国特色金融发展之路,为助力金融强国建设、民族复兴伟业贡献更大金融力量。