

券商分析师队伍告别高速扩张 重点服务保险资管

证券时报记者 许盈

尽管券商分析师队伍还在扩容,但已告别高速扩张的“军备竞赛”。

统计数据显示,截至6月19日,券商分析师总人数为5787人,今年以来仅增加了41人,增幅远逊于往年同期。年内分析师数量变动较大的包括国泰君海通证券、国联民生证券,以及正发力卖方研究的东方财富证券等。

证券时报记者注意到,自去年公募基金交易佣金改革落地后,服务保险资管客户成为众多研究所重点发力的新方向。

1 告别高速扩张期

中国证券业协会最新公示信息显示,截至6月19日,券商分析师总人数有5787人,较年初净增41人。

作为资本市场的核心研究力量,券商分析师为投资者提供了专业研究与价值发现服务,其规模变化是衡量各券商研究所研究投入与研究生态的重要指标。东方财富Choice数据显示,2021年末至2024年末,分析师人数依次为3545人、4068人、4781人和5746人,过去几年平均增幅达数百人。尤其在近两年,分析师是证券行业整体减员背景下,为数不多逆势扩招的板块。

相比之下,今年以来仅增加了41人,显著低于过去几年同期水平。一位券商非银分析师向证券时报记者表示,这或许表明,过去几年各券商分析师队伍的高速扩张阶段已经落幕,当前

券商分析师人数TOP10 (截至6月19日)			
排名	券商名称	分析师人数(人)	年内人数增长(人)
1	中金公司	341	-6
2	国泰海通	287	113
3	中信证券	267	8
4	申万宏源	179	-1
5	兴业证券	178	13
6	中信建投	166	-7
7	华泰证券	164	1
8	浙商证券	158	-8
9	广发证券	155	-4
10	长江证券	148	7

数据来源:东方财富Choice金融终端 许盈/制表

行业面临市场环境变化和业务转型压力,各券商对研究人才的需求和配置策略正发生变化,行业正步入更加注重质量与差异化竞争力的稳健发展阶段。

从各券商分析师团队规模来看,目前共有20家券商拥有百人及以上的分析师团队,人数超过50人(含)的则有44家。其中,中金公司以拥有341名分析师位居第一,国泰海通以287人排名第二,中信证券以267人位列第三。此外,

申万宏源、兴业证券分别以179人、178人位列第四、第五;中信建投、华泰证券、浙商证券、广发证券的分析师数量也均在150人以上。

前述人士还表示,尽管整体扩容速度放缓,但分析师作为证券行业研究的核心力量,其重要性依然不言而喻。尤其在公募基金降费改革等背景下,券商研究所纷纷启动业务转型,开拓新的盈利渠道,研究人才的加持成为不可或缺的重要因素。

2 券商研究队伍持续洗牌

从券商分析师数量变动来看,国泰海通证券由于年初完成“国泰君安+海通”合并,分析师规模发生较大变化,从年初的174人变为287人,增加113人,主要由于原海通证券分析师的迁移。今年4月,曾掌舵海通证券研究所10年时间的路颖接任国泰海通证券研究所所长,海通证券研究所原所长、首席经济学家荀玉根则出任首席经济学家。

另一个受市场关注的券商合并案例——

“国联+民生”也有较大人员变化,其中国联民生证券分析师人数从年初96人变为94人,民生证券分析师人数从年初的106人减为95人。证券时报记者获悉,目前这两家券商研究业务整合正在推进中,员工尚未完成迁移,未来业务整合后将由民生证券研究院院长胡又文掌舵。

值得注意的是,今年以来,东方财富证券分析师人数净增长24人,增幅超50%。2024年下半年以来,为应对公募佣金改革的压力,东

方财富证券研究所大力招兵买马,陆续揽入兴业证券研究所原副所长孟杰、国信证券原通信首席分析师马成龙、国投证券原食品饮料首席分析师赵国防、中信建投证券原首席策略官陈果等人。

此外,西部证券、方正证券、华源证券今年以来也新增了15名及以上分析师,兴业证券、中邮证券均新增超10人,国金证券新增9人。

也有一些券商研究所的分析师呈净流出态势。例如,国投证券今年以来分析师净减少19人,德邦证券分析师净减少17人,东北证券净减少9人。

中坚力量。

“近几年保险资管佣金规模呈上升趋势。险资的费率本来较低,就没怎么降,而投资规模一直在上升。”一家大中型券商研究所所长告诉记者,保险资管客户一直是该研究所重点服务对象,带来的收入占到了整个研究所的四分之一。

“近几个月,业务重心主要放在服务保险客户开户上。”一位新锐研究所的明星分析师向证券时报记者表示。

“每家研究所的基础不太一样,险资一直是各研究所的重要业务收入来源,只不过现在更卷。毕竟在公募基金佣金下滑的大背景下,保险资管能提供一定增量收入。”一位资深机构销售告诉证券时报记者。

“我们也在卷。险资规模大,以前服务性价比不高,因为他们佣金率低,但如今公募基金也降佣金了,所以险资的业务性价比就上来了。”一位资深券商分析师告诉记者,过去基金公司支付给券商的分仓佣金费率维持在万分之八左右的水平,而险资的佣金费率相对较低,为万分之三至万分之四,而公募佣金改革后费率被拉齐。

3 服务保险资管成新发力重点

证券时报记者从业内获悉,自去年公募基金交易佣金改革落地后,券商研究所分仓佣金收入锐减,除了不断创新研究形式与内容,服务保险资管成为众多研究所重点发力方向。

今年1月,中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,明确提及“引导大型国有保险资产管理公司增加A股(含权益类基金)投资规模和实际比例”。保险资金成为了中长期资金入市的

机制的通知》要求,平衡好分红保险预定利率与浮动收益、演示利益与红利实现率的关系,根据每个账户的资产配置特点和实际投资收益率,审慎确定各产品年度分红水平。

按照要求,各公司还应当严格遵守《分红保险精算规定》,持续提高分红保险业务质量,按照资产负债相匹配、财务与精算硬约束、投资收益可支撑、分红水平可持续的原则,以集体会议方式审定各分红保险产品的年度可分配盈余。

对此,业内人士分析,今年关于分红险分红水平的标准要求清晰明确,更加注重分红的规范和可持续,在各人身保险公司转型分红的背景下,有利于行业分红险的长期健康发展。

监管部门此次还强化了分级分类监管,要求各公司应当科学规范确定分红保险账户分红水平,存在六种情形之一的,应当充分论证拟分红水平的必要性、合理性和可持续性,提交资产负债管理委员会审定后实施。部分情形包括:

拟分红水平对应的投资收益率,超过公司分红保险账户过去3年平均财务投资收益率和综合投资收益率的较低者的;设立时间不足三年的

分红保险账户,拟分红水平(即客户收益率,含

预定利率和浮动收益率,下同)超过人身保险业过去3年平均财务收益率(即3.20%)的;公司监管评级为1~3级,且分红保险账户拟分红水平超过人身保险业过去3年平均财务收益率(3.2%);公司监管评级为4~5级,且分红保险账户拟分红水平超过产品预定利率的。

业内人士认为,分级分类监管有利于在防范行业利差损的大框架下展现保险公司个体差异,有能力防控利差风险的保险公司可以分红水平高一些,经营状况差的公司就要严格限制。整体来说,经营稳健的公司会表现更好。

证券时报记者此前统计的超千款分红险2023年红利实现率情况显示,利率下行趋势下,2023年分红险红利实现率大面积下滑,多数分红险产品理论收益率(未扣除保单成本等费用)总体在3%~3.2%之间。

多位行业人士认为,与传统险相比,分红险优势在于客户收益下有保底、上有弹性。从长期看,经营稳健的保险公司,分红险收益不一定低于传统险。同时,保险公司降低了刚性负债成本,可以较好地平衡利差损风险,从而实现共赢。

证券时报记者 邓雄鹰

监管部门出手规范分红险市场: 不得随意抬高分红水平搞“内卷式”竞争

证券时报记者 邓雄鹰

抬高分红搞“内卷式”竞争,扰乱人身保险市场的行为将受处罚。证券时报记者获悉,国家金融监管总局人身保险监管司近日向人身保险公司发函,就2024年分红保险分红水平提出监管意见,督促各公司强化资产负债统筹联动,提升分红险可持续经营水平,保护消费者合法权益。

监管部门要求,各公司要稳健经营,坚持长期主义,把资产负债管理理念贯穿保险产品和服务全周期。不得偏离账户的资产负债和投资收益实际情况,随意抬高分红水平搞“内卷式”竞争,扰乱人身保险市场秩序。监管部门将加强数据监测,对于违反监管要求的,将采取监管约谈、责令整改、评级扣分等监管措施。

分红保险是指保险公司将实际经营成果产生的盈余,按一定比例向保单持有人进行分配的人身保险产品。在利率长期下行背景下,保险公司纷纷加大分红险销售,分红险分红水平因此成为行业竞争的新焦点。

根据上述要求,各公司应严格遵守国家金融监督管理总局《关于健全人身保险产品定价

超百家深圳上市公司换审计机构 大华、普华永道及天职国际客户锐减

证券时报记者 胡飞军

受处罚的会计师事务所,被客户抛弃有多快?近日,深圳证监局发布的一份会计监管工作通讯显示,深圳辖区423家上市公司2024年年报由39家会计师事务所审计,与上年相比,2024年有103家上市公司变更了审计机构,这超过2022年和2023年换所总数98家。

上述监管工作通讯分析,因部分审计机构受“资格罚”等影响,大华会计师事务所、普华永道以及天职国际3家会计师事务所在辖区内承接项目的数量同比出现腰斩,甚至减少幅度超过八成。

深圳证监局披露,截至2025年4月30日,深圳辖区423家上市公司均按时披露了2024年年报和审计报告。其中,407家公司被出具标准无保留意见的审计报告,有7家公司被出具带强调事项段的无保留意见的审计报告,有7家公司被出具无法表示意见的审计报告,还有2家公司被出具无法表示意见的审计报告。

从内控审计报告意见类型来看,有409家公司被出具标准无保留意见的内控审计报告,有10家公司被出具带强调事项段的无保留意见的内控审计报告,有3家公司被出具否定意见的内控审计报告,还有1家公司被出具无法表示意见的内控审计报告。

数据显示,截至2025年4月底,深圳辖区423家上市公司2024年年报由39家会计师事务所审计,其中,天健、立信和容诚占据前三名。

具体来看,天健(60家)、立信(55家)、容诚(49家)、致同(24家)、政且志远(24家)、中审众环(19家)、信永中和(18家)、中兴华(17家)、毕马威(16家)、安永华明(15家)、大信(14家)、北京德皓(10家)、天职国际(10家)等13家所执业数量均达到及超过10家,共计承接331家深圳辖区上市公司年报审计项目,占辖区上市公司年报审计项目总数的78.25%。其余26家审计机构合计承接了92家辖区上市公司年报审计项目。

在审计费用方面,深圳辖区423家上市公司中,除9家上市公司审计收费未单独披露外(主要为新上市公司),剩余414家上市公司年报审计收费共计8.62亿元,年报审计项目平均收费为203.76万元,较2023年年报平均收费201.16万元略上升1.29%。

其中,有189家上市公司审计费用增

长,增长幅度最低0.51%,最高达172.73%;有94家上市公司审计收费下降,最高降幅57.14%;131家上市公司审计收费与上年持平。各板块上市公司年报审计平均收费差异较大,主板上市公司为288.08万元,创业板上市公司为132.55万元,科创板上市公司为110.37万元,北交所上市公司为91.89万元。

近年来,多家会计师事务所因为受监管部门处罚,导致客户流失的情况在业界预期之内。其中,下滑程度可以从深圳辖区的数据变化情况窥探一二。

深圳证监局会计监管工作通讯披露,上市公司更换会计师事务所比例大幅增加。2022年至2024年,深圳辖区分别有35家、63家、103家上市公司变更了年报审计机构,2024年辖区换所数量超过前两年之和。

部分审计机构受到“资格罚”等影响。其中,大华所在深圳辖区承接项目数量从2023年的49家锐减至6家,同比减少87.76%;普华永道在深圳辖区承接项目数量从2023年的12家锐减至3家,同比减少75%;天职国际在深圳辖区承接项目数量从2023年的22家锐减至10家,同比减少54.55%。

不过,分析还显示,上述103家变更审计机构的上市公司中,有14家上市公司存在“换所”但未更换签字注册会计师的情况。

此外,还有部分公司审计机构连续服务年限超10年。经统计,深圳辖区有57家上市公司连续选聘同一家审计机构超10年,占上市公司总数的13.48%;其中1家上市公司的审计机构已连续服务24年,该公司已于2025年4月30日发布公告拟变更会计师事务所。

违规收集使用个人信息 4家券商及3家银行APP被通报

证券时报记者 马静

日前,国家网络安全通报中心发布消息称,经国家计算机病毒应急处理中心检测,发现60多款移动应用存在违法违规收集使用个人信息的情况。证券时报记者注意到,这些移动应用中,有7家金融机构APP(移动应用程序)在列,涉及诚通证券、兴业证券、申港证券、五矿证券这4家券商,龙江银行、乌海银行、海峡银行这3家银行。

据了解,国家网络安全通报中心代表国家发布权威网络安全预警信息,传播网络安全防范知识技能。据该中心通报,经国家计算机病毒应急处理中心检测,上述60多款移动应用存在违法违规收集使用个人信息情况,检测时间为2025年5月23日至6月11日。

被点名的上述60多款移动应用共涉及13项违规行为。其中,有3种情形是“重灾区”:

一是隐私政策未逐一列出APP(包括委托的第三方或嵌入的第三方代码、插件)收集使用个人信息的目的、方式、范围等。这共涉及25款移动应用,包括龙江银行、申港证券的移动应用。

二是未向用户提供撤回同意收集个人信息的途径、方式;个人信息处理器未提供便捷的撤回同意的方式。这涉及30款移动应用,包括兴业证券、海南航空的移动应用。

三是未采取相应的加密、去标识化等安全技术措施。这涉及29款移动应用,包括诚通证券、智联招聘的移动应用。

其他违法违规情形则包括但不限于:通过自动化决策方式向个人进行信息推送、商业营销,未同时提供不针对其个人特征的选项,或者未向个人提供便捷的拒绝方式;处理敏感个人信息未取得个人的单独同意,未提供有效的更正、删除个人信息及注销用户账号功能等。

根据中央网信办等部门在开展2025年个人信息保护系列专项行动的公告中的要求,在集中治理各类典型违法违规问题,对拒不整改的依法从严处理的同时,有关部门将根据实际工作需要及时调整重点治理问题,确保专项行动取得实效,切实保护公民个人信息安全。