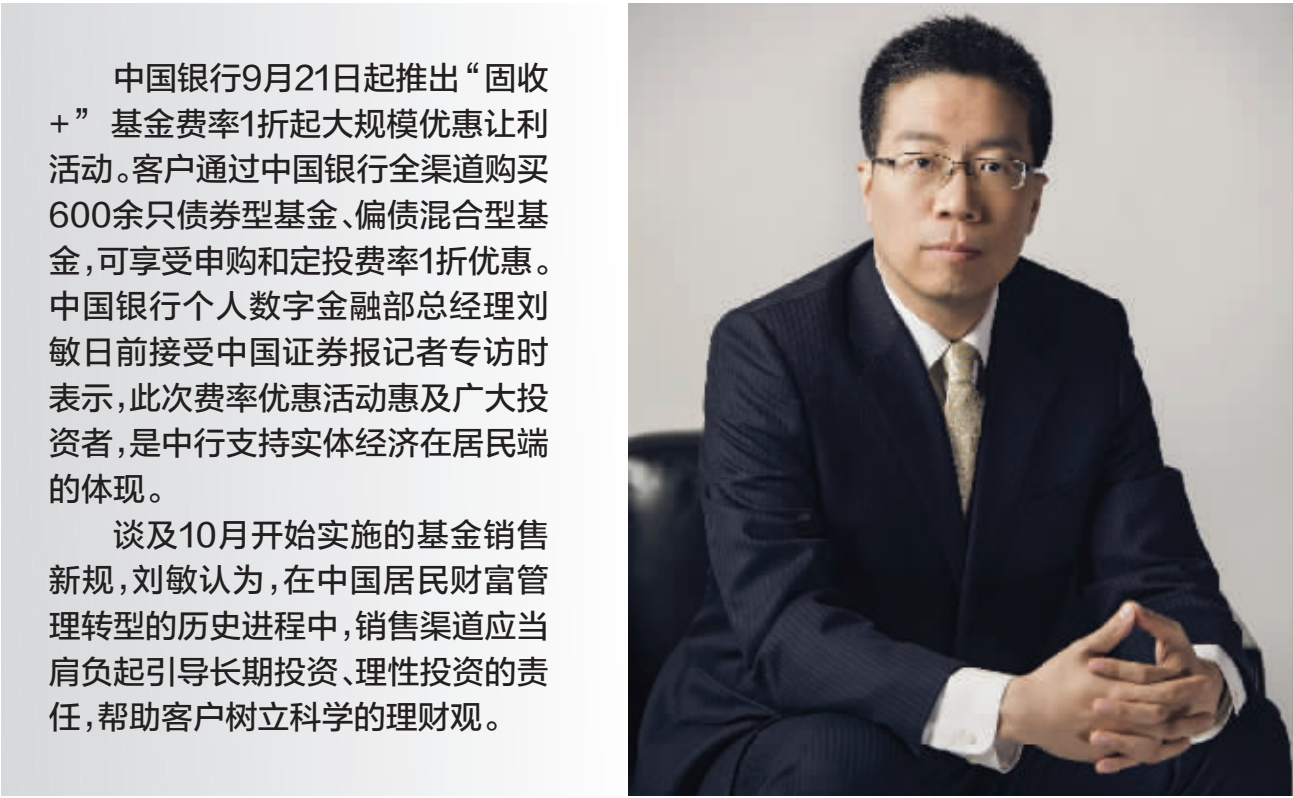


中国银行刘敏：

支持实体经济 让利普通投资者



□本报记者 吴娟娟 戴安琪

引导长期投资、理性投资

中国证券报：中行推出了“固收+”基金费率1折起让利活动，活动的背景是什么？

刘敏：响应国家商业银行让利于实体经济的政策要求，今年银行以各种形式向实体经济让利。例如，此前银行信贷业务通过降低费率向企业让利。而通过基金销售费率打折则可以让老百姓直接受益。

中行此次推出的让利力度较大，之所以此时推出主要有三大原因。

首先，资管新规实施以来，商业银行正在推行理财产品净值化转型，净值化理财产品和公募基金在客户端的展现越来越趋同，净值化理财产品的收益也是波动的。由于利率下行，不少理财产品的预期收益率下降。之前居民的财富以存款和刚兑理财产品为主，随着资管新规的落地，居民的理财习惯也会随之发生变化，一部分风险偏好极低的客户会回归存款，另外一部分有风险承受

能力的客户则会增配净值型的资管产品。转型的过程需要引导，希望这次让利活动一定程度上能发挥引导老百姓转变理财观念的作用。

其次，目前理财产品收益率下行，在此背景下，让利的作用更明显。银行在产品销售中减少的手续费能够直接让利给客户，直接降低客户的购买成本，间接提高客户的投资收益。

再次，此次活动中行在内部考核上也做出了调整，对分支机构的考核主要采取保有量考核，打破单纯以销量为导向的盈利模式。通过为客户配置合适的产品，让客户在一段时期或较长时间内获得良好的投资收益，进而为客户创造价值，引导分支机构与客户进行利益绑定，进而实现双赢。

值得一提的是，在基金销售方面，中行较早地引入基金保有量作为考核目标之一。在这种考核模式下，尽管短期基金销售手续费收入会有所下降，但拉长周期来看，通过引导客户进行理性投资、长期投资，让客户的利益和银行渠道的利益绑定，随着保有量的提升，通过“以量补价”实现银行和客户的共赢。

中国证券报：在帮助投资者形成长期的理财观念方面，中行做了哪些工作？

刘敏：长期以来，公募基金行业存在基金赚钱、基民不赚钱的顽疾。引导客户做到长期投资、理性投资是解决这一问题的重要方法。

在长期投资理念的引导下，中行在产品的设计、销售机制方面持续改进。中行是首批代销浮动管理费基金的银行。这类产品只收取低于一般偏股基金的管理费，并设置至少一年的持有期限，与客户盈利绑定。只有客户收益超过年化8%，基金管理人才会收取一定比例的超额收益。

此外，中行也在持续加强客户投教工作，连续两年推出“给未来开个好投”的基金定投活动，并定期开展系列直播投教。

帮助投资者提升投资收益

中国证券报：基金销售新规已经开始实施，哪些条款对银行的影响比较大？

刘敏：基金销售新规中关于基金营销宣传和尾随佣金分成的规定对银行业影响较大。

基金营销方面，不应该将金融产品的销售与其它普通商品的销售相混淆。普通商品销售过程中，为促成客户完成购买，商家会尽可能提升客户购买体验，甚至通过一些娱乐化的手段、使用一些噱头来博眼球，引发客户一次性冲动消费。但基金销售需要对客户进行充分的风险揭示，需要帮助投资人做出理性判断，要避免使用噱头诱导投资者购买不符合自身风险收益特征的产品。销售新规在这方面做出了有利于行业健康发展的规范。

此前，销售机构倾向于使用前端手续费和尾随佣金分成比例来决定销售哪只产品。尾随佣金分成比例设限之后，销售机构必须回归到产品本身，促使销售机构利益与客户利益保持一致。

此外，从客户的视角看，新规进一步促使销售机构从单一产品销售向资产配置转型，通过大类资产配置帮助客户实现资产的保值、增值。

与互联网平台合作共赢

中国证券报：如何看待互联网平台对年轻投资者的吸引力？

刘敏：一方面，互联网平台的客户体验好，便利性高，这是互联网平台的优势。在这方面银行需要进一步培养互联网思维，向互联网机构学习。另一方面，投资决策往往是反人性的，优秀的销售机构，既要保证客户有良好的投资流程体验，更要充分揭示投资风险，做好销售适当性管理，帮助投资人实现符合自身风险偏好的投资目标。

我国居民的财富管理习惯正在形成过程中，不少投资者对市场风险和自身的风险承受能力尚未形成清晰的认知。销售机构要致力于引导投资者，不能为了一时的销量，“博眼球”，诱导消费。销售过程中，产品或者组合一定要与客户的实际风险承受能力和认知能力匹配。

中国证券报：银行与互联网机构合作有哪些关键点？

刘敏：数据安全是双方开展合作的关键点。无论是人民银行还是银保监会，对商业银行客户数据的安全性要求非常严格。在与互联网机构合作时，如何保证客户数据的安全性，是商业银行与互联网开展合作的关键问题。

机构认为银行股性价比逐步提升

□本报记者 戴安琪
实习记者 王方圆

进入四季度，银行基层人员开始忙碌起来。多位基层员工表示，近期业绩压力有所增大，工作节奏明显加快，部分银行已经在为明年放贷做准备。

分析人士认为，上市银行上半年业绩整体呈下滑态势。不过，四季度银行经营业绩有望迎来修复。

经营逐步向好

受疫情影响，上半年银行业绩整体呈下滑态势。以六大行为例，半年报显示，上半年六大行净利润均出现同比下降，邮储银行、农业银行、建设银行、工商银行、中国银行、交通银行分别同比下降9.96%、10.38%、10.74%、11.40%、11.51%、14.61%。

当前，银行基层员工工作节奏明显加快。一位国有大行对公客户经理告诉记者：“进入四季度以来，加班成为常态，已连续几个周末没有休息。近期在忙着做各种贷款项目储备，为明年一季度放贷做准备。”

某城商行员工表示，上半年工作绩效受到疫情的一定影响。为完成全年总目标，四季度工作压力明显加大。

“每年年底为满足存贷比指标，商业银行特别是中小银行揽储压力加大，工作节奏都会明显加快，今年也毫不例外。”某股份行评审助理表示，为冲业绩，今年该行可能会上线一些短期授信产品，为信用良好的公司短期内提高信用额度，以刺激企业贷款。

至于能否顺利完成个人绩效

东正金融被责令清退控股股东持股

□本报记者 黄一灵

“汽车金融第一股”上海东正汽车金融股份有限公司（简称“东正金融”）迎来监管铁拳。上海银保监会10月19日披露的行政决定书显示，因东正金融控股股东中国正通汽车服务控股有限公司（简称“正通汽车”）以不正当手段取得行政许可、违规开展关联交易及经销商汽车贷款业务严重违反审慎经营原则，责令东正金融清退正通汽车持有的股权，并暂停经销商汽车贷款业务。中国证券报记者获悉，这是上海银保监会成立以来首次作出清退公司股东股权的行政决定。

违规开展关联交易

上海银保监会发现，正通汽车通过不正当手段，获批发起设立东正金融。自2015年3月东正金融开业至今，正通汽车为其控股股东。正通汽车及其关联人与东正金融违规开展关联交易，严重危及东正金融的稳健运行。

根据相关法律法规，上海银保监会决定撤销同意东正金融控股股东正通汽车出资、增资等行政许可，限制控股股东正通汽车的股东权利，责令清退正通汽车持有的东正金融的股权，且基于该行政许可取得的利益不受保护。

与此同时，2019年4月、8月和2020年8月，东正金融开展部分经销商贷款业务时，贷前用途调查、资金支付管理控制和贷后管理严

指标，多数基层员工认为，因宏观经济逐渐恢复，银行经营逐步向好，完成银行规定的各项业绩指标问题不大。也有信用卡中心工作人员表示：“市场上能赚钱的投资机会较匮乏，普通人不愿意分期承担过高的利息费用，信用卡分期业务不容乐观，业绩恐难完成。”

银行股配置机遇渐显

上述基层员工的忙碌现状是银行经营状况改善的缩影。多位业内人士预计，未来银行经营状况将逐渐改善，盈利表现有所分化。市场看好四季度上市银行的收益表现，银行股配置窗口有望在三季报公布后逐渐显现。

东北证券认为，银行股将迎来今年以来最大的行情。主要有三方面因素：一是经济不断企稳复苏。PMI数据、新出口订单、全国规模以上工业企业利润、社融等数据和指标彰显着经济复苏。二是目前LPR利率平稳，银行利润增速或维持平稳。压制估值的因素出现积极变化，银行股将迎来估值修复和提升。三是回顾过去十几年银行股行情，每年四季度，往往有估值切换行情。今年四季度，从板块轮动的视角看，银行股安全边际高，有改善空间，具有估值提升机会。

兴业证券表示，考虑到四季度估值切换窗口打开，以及近期市场风格的再平衡，银行板块性价比逐步提升。考虑到行业基本面稳健、低估值带来安全边际，维持行业推荐评级。

华泰证券认为，9月社融再超预期，基本面、估值、资金配置多重因素有望共振，看好四季度银行板块配置机遇。

重违反审慎经营规则，严重危及东正金融的稳健运行。对此，上海银保监会责令东正金融暂停经销商汽车贷款业务。

厦门信达拟间接控股

东正金融于2019年4月在香港联合交易所上市，是首家上市的特牌汽车金融公司。

东正金融由正通汽车与东风汽车公司共同出资设立，是中国25家持牌汽车金融公司之一，主营业务包括零售贷款和经销商贷款。截至2020年6月末，正通汽车持有东正金融71.04%的股份。

10月20日早间，东正金融发布公告称，获正通汽车通知，10月19日，正通汽车控股股东和创始人与厦门信达订立买卖协议。根据协议，厦门信达购买正通汽车已发行股份总数带29.9%投票表决权的股份（约相当于8.01亿股正通汽车股份），交易对价约为14.03亿港元。交易完成后，厦门信达将成为正通汽车的最大单一股东。

也就是说，厦门信达将间接控股东正金融。不过，公告强调，交易的完成取决于买卖协议中规定的先决条件的达成或豁免。

公开资料显示，厦门信达是A股上市公司，主要从事信息技术、汽车贸易和供应链业务。天眼查信息显示，目前厦门国贸控股持有厦门信达29.18%的股份，是厦门信达第一大股东，而厦门国贸控股由厦门市国资委100%控股。

券商投行招兵买马 保代增近600人

□本报记者 赵中昊

近期券商投行业务部门纷纷开启社会招聘，以扩充人员储备，积极发力投行业务，比如中信建投证券、中信证券等。今年以来保荐代表人（简称“保代”）数量增加明显。截至10月20日，国内券商保代总人数为4401人，较2019年末增加591人。

业内人士认为，资本市场深化改革为券商行业带来盈利改善，券商业绩增长空间较大。

头部券商优势明显

南方某中大型券商投行人士对中国证券报记者表示：“最近我们公司投行业务岗在大规模招人，主要由于业务量大

多，加上之前还有部分人员离职。”

近来券商投行业务部门频频招兵买马，头部券商更为明显。其中，中信建投证券的招聘公告显示，其社招职位为投行股权业务岗。工作地点覆盖京沪深广等一线城市，岗位职责包括覆盖指定客户，开发各类业务机会，积极开拓目标客户群，不断发掘和开拓业务机会，并参与或负责潜在客户的关系维护等。

中信证券的招聘公告显示，截至10月20日，其社招职位中有三分之一的招聘部门为投资银行管理委员会，工作地点主要覆盖京沪深。

投行积极招兵买马的背后，是投行业务日益成为券商重要利润增长点。据Wind数据，截至10月20日，今年以来股权承销榜（按金额）排名前三位的券商依次为中信证券、中信建投证券、华泰证券。

而作为股权主承销商，承销收入排名前三的券商依次为中信建投证券、中信证券、中金公司，市场份额分别为11.00%、10.14%、8.66%。

61家券商保代人数增加

随着资本市场改革逐步推进，券商IPO业务迎来新发展机遇，保代人数今年以来增加明显。证券业协会及choice数据显示，截至10月20日，国内券商保代总人数为4401人，较2019年末3810人增加了591人，增幅达15.51%。

具体来看，今年以来共有61家券商（以子公司口径统计，下同）的保代人数较2019年末有所增加。其中，增加最多的券商为中信证券，增加了68人；其次为中信建投证券，增加了62人；排名第三的为

华泰联合证券，增加了58人；排名第四的是民生证券，增加了49人；中金公司今年以来保代增加了43人，排名第五。总体来看，头部券商保代人数增加明显。

有25家券商的保代人数较2019年末有所减少。其中，减员最多的是广发证券，保代人数减少了34人；其次为广州证券，减少了15人。

从已经公布三季度业绩及业绩预告的上市券商来看，前三季度归母净利润同比增长显著。

山西证券表示，今年以来一级市场融资及二级市场成交量均有较大幅度提升。前三季度股权融资金额合计1.22万亿元，同比增长13%。其中，首发募集资金3557亿元，同比增长54%。市场交易活跃，两市日均成交额8629亿元，同比增长59%。全年券商行业业绩同比改善可期。

业务不断拓展 券商业绩增长可期

□本报记者 林倩

券商板块自7月中旬以来一直处于调整状态。业内人士表示，券商三季度业绩同比增长的确定性强，加之券商板块目前估值相对合理，未来有望再度吸引资金抱团。

业绩维持高增长

上市券商进入三季报披露期。10月16日，华林证券打响A股上市券商三季报披露第一枪，公司营收、净利润双双实现大幅增长。前三季度实现营业收入11.52亿元，同比增长70.78%；实现归属于上市公司股东的净利润6.61亿元，同比增长116.08%。

Wind数据显示，截至10月20日晚

间，国海证券、西部证券、第一创业、长城证券、国元证券等多家券商已披露了三季报业绩预告，预计净利润均较去年同期增长50%以上。

以西部证券为例，公司预测前三季度归属于上市公司股东的净利润为8.8亿元至9.7亿元，较上年同期变动幅度为68.42%至86.14%。该公司对于业绩增长做出解释称，前三季度受国内证券市场向好的影响，公司营业收入较上年同期增加，主要系证券经纪业务、投资银行业务收入增长较快，同时因计提金融资产减值减少，本期归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅增长。

兴业证券非银分析师许盈盈表示，9月券商经纪、两融、投行业务仍处于高景气区间，在大盘回调背景下，预计自营业

务将在一定程度上拖累券商单月业绩表现。但从三季度整体业绩表现来看，增长确定性较强。同时，政策利好延续，券商业务将继续扩容。

长城证券非银分析师刘文强认为，券商板块目前估值相对合理，随着改革政策相继落地，看好券商全年业绩表现。明年随着证券化率提升，若A股单日成交额在万亿水平常态化，券商行业营收有望突破7000亿元。

关注布局机会

10月20日，中金公司开启网上、网下申购，发行价格为28.78元/股。作为第14家“A+H”上市券商，市场对中金公司的上市给予很高关注。那么，中金公司的上市能否催生券商股新一波行情？

渤海证券分析师张继袖认为，券商板块上涨的驱动因素主要包括资本市场改革、充裕的流动性以及A股市场上涨带动的贝塔属性。在资本市场深化改革进程中，以上因素都将得到兑现。政策面上，监管层继续推进资本市场全面深化改革，未来政策利好将延续，券商业务空间将拓展。基本面上，券商业绩继续保持高增长，盈利能力改善支撑估值中枢上移。龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力，将直接受益。

“近期券商板块阶段性回调，不改板块上行趋势，应从容、积极布局。”刘文强预计，券商板块有望在调整一段时间后，从今年三季度到明年一季度，有望迎来“戴维斯双击”效应。在机构调仓的背景下，券商板块有望成为新的抱团对象，进而改变目前普遍低配的状态。