

中证协发布指引 推动证券公司建立稳健薪酬制度

避免过度激励、短期激励引发合规风险

● 本报记者 胡雨 林倩

5月13日,中国证券业协会发布《证券公司建立稳健薪酬制度指引》,明确证券公司建立稳健薪酬制度应以贯彻稳健经营理念、提升公司长期价值等内容为原则目标,避免过度激励、短期激励引发合规风险,促进公司和行业可持续发展。《指引》提出,对董事长、高级管理人员、主要业务部门负责人、分支机构负责人和核心业务人员,应当建立薪酬递延支付机制。

《指引》明确,证券公司建立稳健薪酬制度应以贯彻稳健经营理念、确保合规底线要求、促进形成正向激励、提升公司长期价值为原则目标。具体来看,证券公司应当将薪酬管理与风险管理紧密结合,制

定与风险水平、特征及持续期限相匹配的激励约束机制,保障全面风险管理的有效落实。证券公司应当通过完善公司治理、明确各方职责、强化监督机制,保障薪酬制度有效落实,确保薪酬约束机制与合规管理有效衔接,避免过度激励、短期激励引发合规风险。

此外,证券公司应当根据职业操守、廉洁从业情况、合规风控效果、社会责任履行情况、客户服务水平、股东长期利益等情况,同时结合业务特点建立健全薪酬管理机制,提升公司服务实体经济与国家战略能力。证券公司应当将“合规、诚信、专业、稳健”的文化理念融入薪酬管理,建立着眼长期发展的人才培养机制和激励机制,依靠德才兼备的高质量人才为公司和社会创造价值,促进

公司和行业可持续发展。

《指引》明确,证券公司应当在年报中披露公司薪酬管理的理念与导向、原则与目标,并应当按照相关规定要求披露薪酬有关信息,确保符合实际、标准一致。

根据《指引》,证券公司在制定薪酬制度时,应不片面追求市场排名、规模类指标和短期业绩,同时应制定防止因过度激励引发风险隐患或合规风险的具体规定,并不得为员工提供对冲措施降低薪酬与风险的关联性。对董事长、高级管理人员、主要业务部门负责人、分支机构负责人和核心业务人员,应当建立薪酬递延支付机制,递延支付年限应当与相关业务的风险持续期限相匹配,递延支付速度应当不慢于等分比例。

《指引》还明确,证券公司在制定薪酬制度时,可依照有关法律法规规定,建立与公司长期利益相一致的企业年金、员工持股、股权激励等薪酬机制,支持鼓励公司员工建立个人养老金账户,推动稳健薪酬机制与养老金制度有机结合。

协会表示,引导证券公司建立稳健的薪酬制度,是夯实证券行业高质量发展基础的重要举措,也是促进行业稳健经营和可持续发展的重要保障。下一步,协会将做好《指引》有关要求的解读工作,引导证券公司遵循《指引》提出的原则目标与基本规范,进一步完善公司相关制度,健全薪酬激励约束机制,以行业高质量发展继续为服务实体经济与国家战略作出应有贡献。

保险资管发力“第三方业务” 组合类产品成突破口

● 本报记者 薛瑾

中国保险资产管理业协会日前发布的2021-2022年保险资产管理业综合调研数据显示,2021年,保险资管管理的第三方资金来源保持多样化,涵盖了第三方保险资金、银行资金、养老金等,银行资金、养老金等业外资金来源连续两年保持增长。

随着资管新规落地,保险资管机构越来越多地和公募基金、银行理财公司、券商资管、信托等机构同台竞技,深耕第三方资金,加速壮大第三方业务,这是其走向市场化、获得长足发展的重要途径。

资金规模持续增长

前述调研数据显示,2021年,保险资管管理系统内保险资金规模占比超过七成,第三方资金来源保持多样化,涵盖了第三方保险资金、银行资金、养老金(含基本养老金、企业年金、职业年金)等。参与调研的机构管理业外资金(银行资金、养老金、其他资金)规模连续两年保持增长,2021年同比上升近3个百分点,整体市场化程度进一步提升。

近年来,保险资管机构越来越重视发展第三方业务。据各家机构官网及年报数据,截至2021年年底,大中型保险资管机构中,泰康资产加上上市险企旗下国寿资产、平安资管、太保资产、人保资产、新华资产等第三方业务规模超过3.5万亿元。

根据日前各家保险资管机构发布的2021年度信息披露报告,泰康资产以65.65亿元营业收入、29.7亿元净利润居于行业营业收入榜、净利榜首位,其受托管理的第三方资产规模巨大。泰康资产官网显示,截至2021年年末,其管理的资产总规模超过2.7万亿元,其中受托管理的第三方资产总规模近1.7万亿元。

做大做强第三方业务

不少保险资管公司明确表示,将做大做强第三方业务作为目标之一。

“2021年,公司对三年规划的战略目标进行了及时跟踪和检视,对整体规模情况及第三方业务进行回顾,及时总结了第三方业务的亮点与不足。在大资管竞争格局下,结合公司实际,制定有效战略实施计划,不断促使第三方业务战略发展与市场环境紧密结合,确保战略规划目标的达成。”阳光资产在日前发布的《2021年度信息披露报告》中称。

国寿资产总裁王军辉在该公司今年年初举行的工作会议上对2022年工作提出的六点要求中就包括“双极增长,构建公司多元协调发展新格局”,即牢牢把握资管行业黄金发展机遇期,大力培育做大做强第三方业务新增长极。

“我们要积极参与财富管理市场,为第三方资金做好服务。”平安资管董事长黄勇透露,平安资管的长远目标是逐步提高第三方业务比例,参与方式除了服务国内外大型机构投资者之外,还包括未来参与第三支柱养老产品,以及与其他同行合作,比如向银行理财公司提供底层配置产品等。

光大永明资产相关业务负责人表示,高度重视第三方资产管理业务,公司重点布局组合类产品、受托管理保险资金业务等第三方资产管理业务,重点服务保险、银行、财务公司等机构客户。“扎实开展第三方业务对于资管机构的市场化和竞争力打造是非常有利的。”

核心能力越来越被市场认可

有业内人士表示,第三方业务是检验保险资管机构全方面能力的“试金石”,是其从内部受托走向市场化的重要标志。保险资管机构管理的第三方资产规模增长,说明其核心能力越来越受到市场认可。

保险资管机构发展第三方业务的形式包括专户管理、资管产品、资产证券化、养老金产品等。多位业内人士表示,组合类资管产品是保险资管机构发展第三方业务的重要突破口。

前述调研数据显示,专户业务以系统内保险资金为主,而组合类产品中银行资金和其他资金占比超过半数。“保险资管产品是保险资管机构能力输出的载体,其产品信息、历史业绩公开透明,有可信度,加之多年来保底保收益的保险资金管理经验,使得保险资管机构可以准确把握资金负债特征和资产负债匹配要求,在大类资产配置、组合管理、风险管理、信用评估等方面具有独特优势。”新华资产总裁张弛说,“为了应对激烈竞争,发挥已有优势,保险资管机构应继续夯实上述能力,同时丰富产品体系,满足各类客户差异化需求。”



视觉中国图片

原油价格“上蹿下跳” 短期高位运行态势难改

“太难做了,原油价格像猴子一样上蹿下跳,最近商品市场都在看原油的脸色。”期货投资者陆先生抱怨道。

沉寂了一个多月之后,近期布伦特原油价格再度突破110美元/桶。分析人士指出,随着夏季需求高峰临近、欧盟对俄罗斯原油实施进口禁令预期增强,不排除原油价格继续上行的可能。

● 本报记者 马爽 张利静

价格震荡行情难测

“现在宏观面、经济基本面都比较明朗,市场受国际地缘局势变动的影响很大,原油就是最典型的品种。”陆先生说,“行情不确定性太大,让人很无奈。”

在欧盟对俄罗斯石油制裁态度仍不明朗的情况下,原油价格近期剧烈震荡,其他商品价格波动幅度也出现增大的趋势。不过,近期原油期货价格涨幅出现收窄迹象。

“当前原油价格虽然日内波动加大,但整体维持高位运行,波动区间较前期明显收窄,这给能源化工企业带来成本压力。近期,国内能源化工品期货整体维持区间震荡走势,操作上很难找到中长线趋势性机会。”方正中期期货投资咨询部石油化工组组长隋晓影表示。

原油是否为近期大宗商品市场波动加剧的“罪魁祸首”?

宝城期货金融研究所所长程小勇认为并非完全如此。“近期商品市场波动剧烈并非是由原油大幅波动引发的,除了化工产品(PTA、塑料、沥青和燃料油等)价格受原油价格波动影响较大之外,其他商品价格普遍回调,这与国内需求疲软和美联储加息有关。实际上,原油价格高企推升了全球通胀水平和部分商品的能源成本,遏制通胀是当前全球面临的一个重要命题。”

美尔雅期货首席经济学家原涛指出,原油作为大宗商品的“领头羊”,对很多商品的长期价格走势影响显著,这是毋庸置疑的,尤其是下游能化产品,原油可以从成本端直接作用于这些商品。但脱离原油产业链体系的其他商品联系较弱,原油价格波动对这些商品的价格影响较小。



视觉中国图片

谁导演了原油“猴戏”

针对近期原油价格剧烈波动的原因,程小勇认为,主要与俄乌冲突、美联储加息和伊核谈判等因素有关。

供应方面,4月俄罗斯原油产量显著下降。俄罗斯燃料和能源综合调查部门(CDU-TEK)数据显示,4月1日至6日,俄罗斯平均每天的石油产量为143.6万吨,相当于约1052万桶,比3月的1101万桶减少4.5%,创近两年来最大降幅。IEA(国际能源署)预计,俄罗斯5月将损失160万桶/日的石油产能,6月石油产能损失将进一步升至200万桶/日。若针对俄罗斯的制裁措施升级,从7月起损失产能将上升至300万桶/日。

与此同时,OPEC原油产量温和小幅增长。4月OPEC原油产量上升至2864.8万桶,较3月增加15.3万桶,较去年同期增加355.6万桶。“个人测算,4月全球原油供应可能回落至9900万桶/日,而需求大约为9860万桶/日。由于欧美对俄罗斯制裁加码,俄罗斯原油出口不畅,导致部分原油供应无法流动,供需就出现了缺口。”程小勇表示。

原涛表示,全球经济整体进入复苏-繁荣进程,包括原油在内的大宗商品处于牛市周期。俄乌冲突及对俄制裁导致的供需失衡,加剧了原油价格的波动。

“美联储进入强力加息周期,国际资本需要重新进行大类资产配置。美国股市和债券市场出现大幅波动,这就是国际主流资本重新配置大类资产过程的外在表现。作为国际大宗商品‘领头羊’的原油,在全球资本洗牌中,自然无法独善其身。”原涛称。

不排除继续上行可能

目前临近夏季需求高峰,国际原油价格会否继续上行?

“就当前情况看,欧盟方面称考虑延缓对俄罗斯石油实施禁令,使得市场对原油供应紧缺的担忧有所缓和,油价暂时不具备突破上行的基础。但若后期需求维持季节性增长,再叠加欧洲对俄罗斯石油出口实施禁令,将进一步加剧原油市场供需结构偏紧的局面,油价仍有突破上行的可能。目前在需求维持平稳的

情况下,预计油价会继续维持高位运行。”隋晓影表示。

“不能排除国际原油价格突破上行的可能。”原涛分析,第一,包括原油在内的大宗商品处于牛市周期。第二,对俄制裁恐难在短期内结束,原油市场供需失衡可能长期存续,因此任何风吹草动都可能引发市场做多情绪。第三,虽然近期美国释放战略石油储备对原油价格上行形成一定的抑制,但随着夏季欧美原油需求的季节性回升,价格上行概率较大。“利用近期大宗商品回调的良机,在底部逢低买入并持有,是较为稳健的交易策略。”

从投资角度看,程小勇认为,全球经济未来逐渐将从“胀”走向“滞”,原油等大宗商品需求不是很乐观,但由于大多数大宗商品供应端同样存在约束,例如地缘局势、疫情或碳排放政策等,因此原油价格短期难以大跌。同时,由于全球发达经济体大多处于货币收紧状态,且经济放缓趋势逐步形成,其他不受碳排放政策影响和供应约束的商品面临较大的价格回撤风险,例如有色金属中的铜、锌、锡等,以及铁矿石、螺纹钢、玻璃、部分农产品。

助力疫情防控 支持复工复产

上海证券业主动作为向企业输送金融活水

● 本报记者 林倩

中国证券报记者从多家在沪证券公司了解到,为保障疫情防控和复工复产,上海证券行业主动作为,彰显责任担当,通过融资、投资等专业金融服务以实际行动支援抗疫,积极服务实体经济。

发挥投融资功能

面对疫情,上海证券行业将服务支持实体经济落在实处。早在今年3月,国泰君安证券股份有限公司(简称“国泰君安”)助力上海地产集团成功发行25亿元优质主体企业债券,其中14.7亿元募集资金部分用于承建上海市浦东新区、嘉定区、宝山区、金山区防疫用房项目,专项用于确诊病例密切接触者等人员的隔离防控。

国泰君安还先后助力上海金桥集团7.6

亿元疫情防控债、京东科技10亿元疫情防控ABS、温州市现代服务业发展集团1亿元疫情防控债成功发行,募集资金主要用于防疫隔离用房建设、疫情防控相关物资采购、供应链保障及疫情后项目复工复产等领域,为坚决打赢疫情防控阻击战作出积极贡献。

海通证券股份有限公司结合自身业务范畴,推出抗疫情、助企业、促发展金融服务,为各类企业在疫情期间提供资产配置、PE投资、企业纾困、债券融资、融资租赁等金融服务保障。

海通证券为承担设计集中隔离收治点的华东建筑集团非公开发行项目提供保荐承销服务,募集资金9.41亿元。海通证券子公司海通恒信国际融资租赁股份有限公司在得知上海古象大酒店被征用为隔离酒店后,主动了解其资金情况,迅速为其开启“抗疫绿色通道”,办理疫情期间延期支付租金等手续,及时解决了古象大酒店暂时

性的资金周转困难等经营问题,助其渡过难关。

申万宏源证券有限公司助力中交上海航道局有限公司在上交所成功发行央企首单疫情防控债。申万宏源证券还积极助力受疫情影响严重的交通运输、文化旅游和工程建筑等困难企业和中小微企业拓宽融资渠道,先后发行“20武经02”“20川商01/02”等多只疫情防控债,以及“22北京银行小微债01”“22浙商银行小微债02”等多只中小微债券,在化解受疫情影响严重行业和中小微企业融资难、融资贵问题方面取得了突出成效。

维护市场平稳运行

在确保行业平稳运行的基础上,上海证券行业持续为上海企业复工复产和经济发展提供支持。日前,上海证券业协会联合上海期货业协会、上海基金业协会发布《关于

上海证券期货基金行业进一步做好疫情防控和和服务经济发展工作有关事项的通知》,从统筹做好疫情防控和金融服务保障工作、履行市场主体责任、坚定维护市场稳定、发挥行业机构积极作用、主动对接重点行业企业融资需求、服务支持实体经济发展等方面提出了11条切实举措。

针对下一阶段的工作安排,国泰君安表示,将继续秉持服务实体经济的初心使命,充分发挥上海市属金融国企、证券行业领先券商的责任担当,持续强化重点领域金融支持,全方位支持受疫情影响企业及机构复工复产,坚决助力打好打赢疫情防控战。

申万宏源证券表示,下一阶段将以提高服务实体经济能力和水平为根本,坚持履行经济责任与社会责任的有机统一,全力维护资本市场平稳运行,做好“六稳”“六保”工作,为坚决打赢疫情防控攻坚战贡献专业力量。