

解码资管新动能

系列高端访谈

工银理财董事长王海璐：

专业创造价值 用优异业绩回馈投资者

作为全国首批获准开业的银行理财公司，工银理财于近日迎来三周年“生日”。“过去三年是工银理财勇攀高峰、追求卓越的第一程，可以说是从无到有搭体系、‘从0到1’建机制的过程。”工银理财董事长王海璐在接受中国证券报记者采访时感慨。

站在新的起点，工银理财又将如何从“1”驶向另一片星辰大海？在掌舵者王海璐心中，航向清晰，唯有只争朝夕，使命必达。“工银理财将不忘初心、坚守使命，紧紧围绕服务国家战略、服务实体经济、服务客户需求的经营主线，为客户提供富有竞争力的产品。”

● 本报记者 叶斯琦 王方圆

蹄疾步稳 全面锻造核心竞争力

资管新规全面落地以来，银行理财迎来全新的发展阶段，原有的“资金池”运作模式被彻底打破，投研、风控、运营等一系列体制机制都需要重新建立，对于工银理财这样的头部机构亦是如此。

“在过渡期中，公司遇到的困难和挑战不言而喻，但彩虹和风雨共生，机遇与挑战并存。”王海璐欣慰地表示，目前工银理财净值化转型发展初见成效，经营质效得到有效提升。

在她看来，2021年是工银理财成果最为丰硕的一年。这一年，工银理财实现了自主发行产品规模增量和自主



资产投资规模增量的同业双第一，净值型理财产品规模在业内率先突破2万亿元，为客户创造了超过600亿元的投资收益，并且荣获了银行理财公司金牛奖等重要奖项。

去年9月获批成为养老理财产品首批试点机构，也是工银理财发展史上一座里程碑。“2021年年底，我们推出首只养老理财产品，今年年初又陆续发行了多只产品。从试点情况看，产品募集顺利，运作平稳，购买群体的年龄分布广泛，市场反响良好。”王海璐介绍道。

行业龙头是如何炼成的？王海璐表示，公司发展最重要的经验就是要始终坚持以客户为中心，为客户提供全天候、陪伴式的服务，不断提升客户获得感与投资体验。在投研能力建设方面，公司始终坚持以投研“硬核”实力为基础，逐步打造自身差异化优势。

行司联动、母子协同也是工银理财得以更好、更快地触达客群和响应需求，实现产品规模及客户数量的稳步增长。“与此同时，工银理财也借助母行强大渠道和多年专业能力积累，在资产端、风控端、科技端积累了丰富经验，快速建立健全了适用于银行理

财的业务体系。”王海璐说。

深耕投研 优质产品满足多样化需求

回归本源，资管机构的使命依然是充分发挥专业的资产管理能力，为客户提供富有竞争力的产品。

王海璐介绍称，为满足居民资产配置多元化的需求，成立三年以来，工银理财打造了策略丰富的多元化产品货架，形成以现金管理、“固收+”、多资产组合、另类为基础，权益、量化、跨境为特色的“4+3”全谱系产品体系。

“我们在长期投资过程中实现了良好的产品收益，为客户创造了丰厚的回报。”王海璐表示，自成立以来，公司已到期产品637只，发行规模5331.78亿元，加权平均到期收益率达4.20%，加权平均超额收益率达0.33%，为客户创造投资收益达943.83亿元。

即便2022年以来面对资本市场波动行情和产品净值化转型的挑战，工银理财管理的各类型理财产品也表现出较好的风险控制能力和持续创造收益能力。今年以来，工银理财已为客户创造投资收益近300亿元，到期产品平均收益率达3.27%。

在打造优质产品方面，工银理财始终在不断探索。王海璐表示，养老理财是公司当前的重点业务之一，也是公司大力践行普惠金融、助推养老金第三支柱发展的重要战略举措。

“目前银行理财产品期限仍偏中短期，养老理财产品的期限则较长，可以有效补充银行理财中长期产品线，进一步发挥银行理财在大类资产配置方面的优势。我们将以今年养老理财产品试点范围扩容为契机，持续做好先行先试的引领作用。”她说。

具体来看，一是加强存量产品的投资管理，力争带给客户更好的投资体验；二是根据前期试点产品发行、运作情况，优化调整产品设计，加快推出更多更优质的养老理财产品；三是进一步加强与各级监管机构和社会各界

沟通，持续开展投资者教育和内部培训，确保试点工作稳妥合规。

头雁引领 画出最大同心圆

作为国有大行理财子公司，工银理财坚守服务实体经济高质量发展的初心使命，充分发挥全牌照和直投优势，积极探索连接国家战略导向、实体经济融资与居民资产配置的高效路径，发挥“头雁作用”。

据王海璐介绍，截至2021年末，工银理财资产配置在固定收益证券、项目类和权益类资产余额近1.8万亿元，为实体经济发展提供了有力的金融支持。

具体来看，一是充分发挥直接投融资优势，引领资管行业推动制造业高质量发展。二是支持国家重点区域经济发展，精准培育新的成长空间和创新动能。三是贯彻绿色发展理念，积极支持绿色金融可持续发展。

据工银理财提供的数据，截至2021年末，工银理财已覆盖逾800户制造业发债主体，支持制造业的投资规模突破1800亿元。截至2021年末，公司不仅在债券、权益、非标等领域发力，还投资各类绿色资产余额近6300亿元。

工银理财也在积极创新服务实体经济的模式。据王海璐介绍，2021年工银理财参与了首批基础设施公募REITs试点工作，通过灵活运用债权、股权投资等多种业务品种服务重点区域经济发展，在粤港澳大湾区、长江经济带、京津冀一体化、“一带一路”、雄安新区等区域新增投资逾9000亿元。

“绿色金融方面，我们去年创新首发了‘碳中和’资产配置指数及绿色金融主题理财产品，进一步探索挖掘‘双碳’背景下多资产投资机遇，也取得了不错的效果。”她说。

王海璐表示，下一步，工银理财将在绿色金融、低碳领域与同业开展更加广泛、紧密、深度的合作，通过综合金融服务支持更多绿色项目，加快绿色金融信息化建设步伐，全方位实现“绿色共享、绿色共赢”。

基金公司绩效考核与薪酬管理指引发布 关键岗位人员薪酬至少递延三年

● 本报记者 王宇露 张凌之

6月10日，中国证券投资基金业协会发布《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》，对薪酬结构、薪酬支付、绩效考核、薪酬内控管理等方面提出具体要求。《指引》自发布之日起施行，基金管理公司应当在2022年12月20日前对现有绩效考核和薪酬管理工作进行调整和完善。

业内人士指出，《指引》的发布有利于进一步完善我国基金行业薪酬管理制度，推动基金行业健全长效激励约束机制；相关规定将基金公司高管、基金经理与基民的利益深度绑定，实现员工与公司长期发展、持有人长期利益的一致，有利于推进基金行业高质量发展。

《指引》不直接干预基金管理公司的薪酬水平，但要求基金管理公司应当根据财务状况、发展规划、合规与风险管理等实际情况和市场水平，建立健全规范化的程序，合理确定和适时调整不同岗位的基本薪酬标准和薪酬结构。

《指引》注重发挥绩效考核与薪酬管理在公司风险管控中的作用，对绩效薪酬递延支付等做出规定。《指引》提出，绩效薪酬的递延支付期限、递延支付额度应当与基金份额持有人长期利益、业务风险情况保持一致，递延支付期限不少于3年，递延支付速度应当不慢于等分比例。

《指引》规定，绩效薪酬递延支付制度适用范围包括但不限于董事长、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。同时规定，高级管理人员、基金经理等关键岗位人员递延支付的金额原则上不少于40%。《指引》规定基金管理公司应当建立严格的问责机制增强薪酬管理的约束力。

《指引》提出绩效薪酬追索要求，规定高级管理人员、主要业务部门负责人应当将不少于当年绩效薪

酬的20%购买本公司管理的公募基金，其中购买权益类基金不得低于50%。基金经理应当将不少于当年绩效薪酬的30%购买本公司管理的公募基金，并应当优先购买本人管理的公募基金。

《指引》鼓励基金管理公司采用股权、期权、限制性股权、分红权等与公司长期发展、持有人长期利益相绑定的多样化激励约束措施，建立长效

40%

高级管理人员、基金经理等关键岗位人员递延支付的金额原则上不少于40%。

激励约束机制。

此外，《指引》提出，基金管理公司应当建立科学的绩效考核指标体系，绩效考核指标应当包括经济效益指标、合规风控指标和社会责任指标。其中，经济效益指标应当体现3年以上长周期考核情况，投资者实际盈利情况、投资研究等专业能力建设情况；合规风控指标应当包括合规及风险管理机制建设情况、合规事件或重大风险发生情况、信息系统安全运行情况、员工廉洁从业情况；社会责任指标应当包括道德标准、企业价值、客户满意度等。

《指引》规定，董事会对经理层的考核，公司对投研、销售等关键岗位的考核，应当结合长期投资业绩、投资者长期投资收益、合规与风险管理、职业道德水平等情况，不得将规模排名、管理费收入、短期业绩等作为薪酬考核的主要依据，并指出长期投资业绩是指最近3年或以上的投资收益情况。

压实中介机构责任 监管剑指券商投行业务违规行为

● 本报记者 林倩

在全面注册制改革稳步推进的背景下，监管部门继续压实中介机构责任，针对券商投行业务违规行为“雷霆出手”不松懈。

据不完全统计，截至6月10日发稿时，今年以来证监会（不包括各地证监局）、交易所针对券商投行业务共开出28张罚单，涉及对象包括券商和保荐代表人，其中被点名的券商有中天国富证券、东莞证券、万和证券等12家，被点名的保荐代表人有32人。

项目业绩变脸被追索

未勤勉尽责、未实施充分的核查程序、未有效督促公司建立健全内部控制，这些是大多数券商投行业务的“雷区”。

今年2月，证监会发现中天国富证券及保荐代表人方蔚、赵亮在保荐鑫雨生物首次公开发行股票并上市过程中，未勤勉尽责督促发行人按照规定履行信息披露义务，被出具警示函。

今年3月，中天国富证券及保荐代表人方蔚、赵亮还收到了深交所的监管函。深交所指出，其对发行人新设全资子公司相关事项核查不到位，导致招股说明书信息披露存在遗漏；对信息披露的核查把关不到位，导致发行上市申请文件信息披露存在严重错误以及多处披露不准确、前后不一致等情形。

更有券商因项目业绩变脸被追索。今年3月，证监会网站一口气挂出了三份罚单，涉及三家券商的6名保荐代表人，其中郭威、刘爱亮被采取认定为不适当人选3个月措施；王行健、张恒、唐满云、陈默四名保荐代表人被采取暂不受理与行政许可有

关文件3个月措施。

从事由来，郭威、刘爱亮保荐的可转债项目公开发行证券上市当年即亏损；另外4名保荐代表人保荐的项目证券发行上市当年营业利润比上年下滑50%以上。

提升内控水平

近日，证监会印发了《证券公司投资银行类业务内部控制现场检查指引》。《保荐人尽职调查工作准则》和《证券发行上市保荐业务工作底稿指引》等文件也相继落地，意在提升券商投行业务质量和投行业务执业质量。

5月31日，深交所发布对保荐代表人赵少斌、王喆的监管函。深交所于2021年6月受理了丰盛光电首次公开发行股票并在创业板上市。彼时，赵少斌、王喆二人作为项目保荐代表人，同年7月4日，丰盛光电被随机抽取确定为现场检查。

深交所的监管函指出，赵少斌、王喆履行保荐职责不到位，存在四项违规情形：一是未充分关注丰盛光电存货管理存在内控缺失情形，二是未充分关注丰盛光电研发费用相关核查工作不到位，三是未充分关注丰盛光电会计核算不规范情形，四是收入分类统计错误导致信息披露不准确。

“带病闯关”遭遇现场督导，即便是撤回申报也难逃监管追责。日前，深交所对2022年初撤回申报材料的天威新材及其保荐机构东莞证券出具监管函。除核查不充分外，东莞证券负责该项目的保荐代表人亦存在未严格执行利益冲突审查和回避管理的问题。深交所指出，东莞证券应当引以为戒，采取切实措施进行整改，对照相关问题进行内部追责，并提交书面整改报告。



视觉中国图片

多地首套房贷款利率下调至4.25%

银行个人住房贷款额度充裕 放款周期缩短

● 本报记者 石诗语

日前，呼和浩特市首套房贷款利率水平已降至4.25%。中国证券报记者调研发现，除呼和浩特以外，济南、青岛、苏州、郑州、天津等部分银行最低首套房利率也已调整至4.25%。多家银行表示，目前个人住房贷款额度充裕，审批及放款周期较此前也有一定缩短。但业内人士表示，由于影响购房者置业意愿的因素较多，目前楼市回暖情况尚不明显。

京沪深利率水平基本稳定

日前，呼和浩特市住房和城乡建设局发布消息称，购买首套房商业性个人住房贷款利率加点下限执行LPR-20BP。此次调整后，呼和浩特市首套房个人中长期住房贷款最低利率水平已降至4.25%。

“这是近年来内蒙古自治区个人住房贷款利率的最低水平。”工商银行呼和浩特市某网点工作人员告诉记者，利率下限确定之后，各银行可能在近期完成调整。

除呼和浩特市以外，记者调研发现，济南、青岛、苏州、郑州、天津等

地部分银行首套房利率也已调整至4.25%。

值得注意的是，多数一线城市首套房贷款利率下调并不明显，除了随着LPR的调整浮动下调以外，加点方面没有太大变动。

建设银行北京分行个贷中心人员告诉记者，目前首套房利率是5%，随5年期以上LPR调整下调了15个基点，但加点保持不变，仍为55个基点，二套房贷款利率加点为105个基点。

上海、深圳等地情况与北京相似，多数银行在LPR基础上加点浮动维持在5个基点以内，基本保持稳定。

近年来，广州地区各家银行持续降低房贷利率，有部分银行向记者表示，目前已经可以申请到4.25%的首套房贷款利率。广州市天河区某外资银行贷款顾问向记者透露：“此前，我们就已经下调了20BP。这次LPR调整之后，利率直接降到4.25%。”

但此利率水平在广州地区并不普遍，部分银行对最低利率的申请资质也有较高要求。上述贷款顾问说：“只有部分被列入我行白名单中的楼盘才可以尝试申请最低利率，且要经过区域领导审批签字。”

房贷额度充足

多家银行表示，目前个人住房贷款额度比较充裕，房贷放款周期普遍缩短。

招商银行深圳地区某个贷经理表示：“审批很快，五个工作日就能完成，房贷额度相当充裕。500万元以内的贷款，只要前期手续都办完，当天就能放款。”

贷款审核方面，部分银行在审慎基础上简化了部分申请材料要求。有多家银行表示，目前减弱了对社保和账户流水的审核要求，主要看是否有不良征信记录、贷款和外债等重要指标情况。首付达50%以上的，只需出具收入证明，流水基本也不会作硬性要求。

多因素影响购房热情

根据中指研究院监测数据，端午假期期间，重点监测城市新房成交面积较去年端午假期下降40%，武汉、济南、南京降幅均在五成以上。深圳、青岛、广州等城市受政策环境优化、疫情得到有效控制带动，市场活跃度略有回升。北京、上海受疫情影响，市场活跃度较低。

北京某大型房地产中介销售人员

告诉记者：“端午期间受疫情影响，带着量减少很多，我们门店没有假期内新增成交的。之前，节假日是看房和成交的旺季。”同时他也表示，等疫情过去，估计会好一点，但大部分客户还在观望，有些客户会把购房观望周期延长至一到两年。

“近期个别项目成交量有所上升，大多是前期观望的老客户，新增客户并不多。端午期间来访量有所提升，但成交情况一般，主要是咨询新政和看房的观望客户增加。”深圳某房地产中介向记者透露。

此外，业内人士指出，利率下降适当减轻借款人还款压力，对居民购房热情能产生一些积极影响，但触动居民购房意愿的条件复杂多样，短期内还是难改变楼市低迷的现状。

五矿地产某分析人士称，对于部分一线城市而言，房价过去几年涨幅较大，购房成本依然处于较高水平。此外，由于疫情影响，工薪阶层对收入的预期也直接影响了购房热情。

中原地产首席分析师张大伟认为，房贷利率下调至基准利率的城市，大多都是市场相对“惨淡”的区域，去库存压力较大。预计2022年三季度楼市底部有望出现。