

证监会：“要求外资投行报告高管薪酬细节”报道不实

●本报记者 翁秀丽

近日，有媒体报道中国证监会今年在上海和北京召开会议，要求外资投行报告高管薪酬细节，并提出不要给高管过高薪酬。证监会有关部门负责人6月14日答记者问时指出，上述报道为不实消息，证监会及相关证监局、行业协会未召开过上述会议。

证监会有关部门负责人指出，薪酬制度是公司治理的重要内容，构建科学合理的薪酬制度是保持行业核心竞争力的基础，也是保持行业稳健可持续发展的基础。全球监管部门对薪酬激励相关制度近年来比较关注，目的是为了防范过度投机、过度激励引发的金融风险。

金融稳定理事会(FSB)总结2008年金融危机教训时指出：“大型金融机构的高额薪酬基于短期的高额利润，忽略了金融企业的长期风险，是导致金融危机的主要因素之一。”欧美等国和国际组织先后对金融行业薪酬管理制定了相关监管制度和规则，如金融稳定论坛(FSF)出台《稳健薪酬做法原则》、欧盟出台《第四号资本要求指令》、美联储发布《金融企业薪酬政策监管方案》，对金融从业人员薪酬实施监管，避免高管为取得高薪而采取过度投机行为。

为指导行业机构建立稳健的薪酬制度、健全薪酬激励约束机制，促进行业高质量发展，近期监管部门会同行业协会，在充分听取行业意见建议的基础上，由证券业协会、基金业协会分别发布了薪酬管理指引。体现出尊重市场基本规律、立足行业实际情况、压实机构主体责任、防范短期过度激励的基本思路，旨在夯实行业发展的治理基础、风控基础、合规基础、文化基础和人才基础，更好有效服务实体经济、防范金融风险，并无设置薪酬限额，也不涉及薪酬总额和具体操作办法。

薪酬管理指引的核心制度包括：强化长效激励约束机制，落实薪酬递延支付安排，明确不得通过包干、人员挂靠等方式开展业务，不将从业人员的薪酬收入与其承做或承揽的项目收入直接挂钩。建立完善经营管理层和基金经理等核心员工奖金跟投机制，实施违规责任人奖金追索扣回制度。支持证券基金行业探索实施多样化长效激励约束机制，弱化规模排名、短期业绩、收入利润等指标的考核比重。

上述负责人进一步指出，近年来，按照国家金融业对外开放的统一部署，证监会坚持市场化、法治化、国际化原则，放宽、取消证券基金经营机构外资股比限制，已批准11家外资控股证券基金公司，在华机构总体经营发展情况良好，证监会依法依规统一监管，充分尊重机构经营决策自主权。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，促进金融行业稳健发展，与建立科学合理有效的长效激励机制是一致的，构建科学合理的薪酬制度是保障行业可持续发展的基础。对于行业企业而言，将薪酬与短期绩效过度挂钩，可能导致员工过度重视短期利益而忽略长期发展的现象，不利于行业企业的稳健发展。“各经营机构有经营自主权，可结合自身情况合理规划薪酬管理制度。这是保障行业良性发展的关键，也有利于稳步推动资本市场建设。”陈雳表示。

双重利好驱动 A股独立行情有望持续

●本报记者 吴玉华

在隔夜欧美股市大跌的背景下，6月14日，A股市场上演日内反转的行情，三大指数全线上涨，沪深两市成交额接近1.1万亿元。券商机构普遍表示，在资金面和基本面双重驱动下，A股走出独立行情。在企业生产经营逐步回归正常的情况下，下半年A股有望持续跑赢欧美市场。

低开高走

6月14日，A股市场全线低开，盘中上证指数一度跌破3200点，创业板指一度跌逾3%，但在金融等权重板块的带领下，上演日内反转。截至收盘，三大指数全线上涨，上证指数收盘报3288.91点，逼近3300点。

申万一级行业中，非银金融、石油石化、煤炭行业涨幅居前，分别上涨4.05%、2.93%、2.44%；国防军工、电子、通信行业跌幅居前，分别下跌1.75%、1.34%、0.86%。

金融板块表现抢眼，Wind券商指数上涨4.81%，板块内财达证券、红塔证券、光大证券、中信建投、长城证券涨停。Wind保险指数上涨2.70%，板块内中国人保涨逾5%，中国人寿涨逾4%，新华保险涨近4%。银行股也全线上涨，兰州银行涨停，瑞丰银行涨逾4%，齐鲁银行、厦门银行、江苏银行涨逾3%。

融智投资基金经理夏风光表示，随着抗疫政策见效，经济增速逐步恢复正常，二季度成为经济底的可能性较大，所以在资金面和经济复苏预期双

重驱动下，A股走出了独立行情。

北向资金加仓价值股

资金面上，与指数上演日内反转的情形类似，Wind数据显示，14日北向资金净流入39.44亿元，其中沪股通资金净流入36.38亿元，深股通资金净流入3.07亿元，盘中北向资金一度净流出超20亿元。

从14日沪股通、深股通前十活跃股来看，贵州茅台、伊利股份、特变电工被北向资金加仓金额居前，分别为4.56亿元、4.37亿元、3.58亿元；比亚迪、宁德时代、亿纬锂能被北向资金净卖出金额居前，分别净卖出6.29亿元、3.03亿元、2.08亿元。北向资金加仓价值股，对赛道股进行减仓。

主力资金层面，14日两市主力资金净流出252.53亿元。申万一级行业中，非银金融、银行、煤炭行业主力资金净流入金额居前，分别为26.83亿元、6.19亿元、5.64亿元。

对于A股市场后市走向，中金公司首席策略分析师王汉锋表示，A股短线仍有望在波动中继续向上修复。展望下半年，在内外部不确定性因素影响下，市场路径可能并非单边下行，绝对收益的空间取决于经济基本面能否持续企稳改善。

粤开证券首席策略分析师陈梦洁表示，外围扰动边际缓和，疫后复工复产提速，企业生产经营逐步回归正常，市场情绪已有较大幅度改善，叠加北向资金持续回流，后续A股有望继续走出独立行情。

北向资金净流入变化情况

日期	净流入(亿元)	沪股通净流入(亿元)	深股通净流入(亿元)
5月17日	59.60	32.83	26.77
5月18日	-22.77	-21.10	-1.68
5月19日	51.25	27.39	23.86
5月20日	142.36	103.74	38.62
5月23日	-57.44	-25.08	-32.36
5月24日	-95.49	-47.38	-48.11
5月25日	34.09	20.45	13.65
5月26日	-15.97	-0.86	-15.11
5月27日	39.01	41.87	-2.86
5月30日	70.49	24.82	45.67
5月31日	138.65	78.71	59.94
6月1日	12.47	3.13	9.35
6月2日	31.83	20.84	10.99
6月6日	112.55	50.50	62.04
6月7日	46.07	42.76	3.31
6月8日	57.67	63.17	-5.50
6月9日	35.79	30.25	5.55
6月10日	116.22	85.44	30.78
6月13日	-135.19	-80.15	-55.04
6月14日	39.44	36.38	3.07

数据来源/Wind

美联储加息预期强 大宗商品面临压力

●本报记者 马爽 张利静

证券报记者说。

美国当地时间6月14日至15日，美联储举行议息会议。多家机构预期，美联储将加快紧缩步伐。分析人士表示，在美联储加息预期下，大宗商品将面临压力，其中有色金属以及豆类油脂等农产品期货首当其冲，其次是黑色系商品。

黄金具备抗通胀逻辑

从大类资产所受影响看，当美联储加快紧缩步伐时，受影响最大的是美债。沈文卓预计，美债收益率将会出现持续上升。此外，沈文卓看好黄金表现。从逻辑上看，加息周期会带动美债实际利率回升并对黄金价格产生一定利空，但历史上高通胀时期的黄金的抗通胀逻辑有时会更强。

长期来看，相对于股票等金融属性更强的资产，大宗商品更侧重于对供需的定价。“当前供需结构整体呈现供不应求的基本格局。美联储每次加息动作，对股票市场的冲击都会大于对商品市场的影响。”原涛认为，在大宗商品中，资金密集型的贵金属和部分有色金属短期会受到较强冲击。

程小勇认为，国际性商品如有色金属和豆类油脂等农产品期货将受冲击最大，紧随其后的是黑色建材商品。

解码资管新动能 系列高端访谈

农银理财总裁段兵：

四维度打造核心竞争力 筑牢金融风险“防波堤”



瞬息万变的资本市场是考验资管机构战略定力、投研能力、产品实力的最佳试金石。今年以来，农银理财产品业绩表现稳健，体现了较强的回撤控制能力。截至3月末，农银理财兑付的产品无一“破净”，一季度累计兑付客户收益约80亿元。

“今年将重点从产品更加多样化、业务竞争力更强、客户覆盖面更广、市场影响力更大四个方面打造公司核心竞争力，力争使管理规模继续保持在同业前列。”农银理财总裁段兵在接受中国证券报记者专访时表示。

●本报记者 叶斯琦 王方圆

深化行业改革 释放发展潜力

谈到银行理财行业发展情况，段兵认为：“今年无论从银行理财自身转型，还是从经济与市场环境来看，对于整个行业都是充满变化和挑战的一年。”

段兵表示，具体来看，一是银行理财进入全面净值化元年，理财资产配置和组合管理更具挑战性。二是国内外经济与市场环境复杂性和不确定性加剧，对理财投资管理综合能力提出更高要求。三是银行理财转型步入深水区，需要以改革释放更大潜力。

加大投研力度 提升投资者体验

随着全面净值化的开启，银行理财与资本市场牢牢绑定在一起，如何做出正确的投资决策，为投资者带来良好的持有体验成为银行理财行业的必答题。

今年以来复杂的内外部环境下，农银理财对投研时刻保持高度重视。“对于银行理财这样追求绝对收益的投资机构来说，无论是资产配置的择券还是择时都面临重大挑战，这意味着我们必须加大投资研究的力度、深度与频度，以更加灵活的策略去应对市场。”段兵说。

事实上，农银理财很好地经受住了市场考验。“在今年一季度理财产品‘破净潮’中，公司有几只产

品阶段性小幅跌破净值。但总体看，无论是‘破净’产品的绝对数量还是所占比例，我们都保持在可比同业最低水平。截至今年3月末，公司已兑付的产品无一‘破净’，一季度累计兑付客户收益约80亿元。”段兵说。

段兵表示，这一成绩的取得，与农银理财始终坚持稳健的经营理念与审慎的风险偏好，坚持在自己的能力圈范围内做投资的态度息息相关。此外，公司也做出了基本正确的市场研判。

“公司投资决策委员会在年初准确预判了债市利率先涨后跌的走势，投资部门也及时进行了相应的

配置操作；在权益投资中，公司也始终保持谨慎的态度，最大限度保证了投资者的本金安全。”段兵说。

对于资本市场走势，农银理财持乐观态度。

段兵表示，整体来看，债市将迎来更多阶段性配置机会。

A股方面，现阶段对新老基建、高端制造、大宗消费等稳增长板块，以及基本面无虞、情绪面修复的相关主题板块可给予更多关注。

坚守战略定位 丰富县域产品供给

围绕农业银行建设“服务乡村振兴的领军银行”战略定位，农银理财立足“普惠性、精准性、安全性”三个原则，去年以来重点推进了县域客群专属理财产品销售，成为行业差异化布局的典范之一。

“目前公司县域理财产品供给基本形成了‘专属+常规’的产品布局。常规产品方面，县域客户购买各类产品规模达9000亿元，占全部理财产品规模的43%，居同业领先地位。专属产品方面，‘乡村振兴惠农’专属产品重点满足了农村客户风险偏好低、资金季节性周期规律强、产品模式简单等差异化投资需求，目前总规模已突破530亿元，较2021年底增长超过440亿元。”段兵向记者介绍。

专属产品的推出离不开农银理财的精心打磨。“我们在资产管理部时期曾经发行过惠农系列产品，但那时产品类型比较单一，销售对象也仅限于惠农卡持卡户，效果不是特别理想。”段兵介绍，新推出的“乡村振兴惠农”系列产品，涵盖了灵动、定开、期次等不同开放类型，期限从两个月至三年不等，销售范围也扩大至在县域开立账户的全体客户，客户可选择范围丰富多样，目前已经形成了良好的市场效应。

值得一提的是，“乡村振兴惠农”专属产品具有风险等级低、收益体验好的特点，通过贴补管理费率等方式，产品业绩基准较常规产品高10-30个基点。目前该系列产品有大约60%达到或超过业绩基准，且无“破净”情况。

作为国有大行旗下理财公司，农银理财还有更多战略性的市场布局。“资管行业是市场化程度高、先发优势明显、头部优势明显的行业，公司今年还将从产品更加多样化、业务竞争力更强、客户覆盖面更广、市场影响力更大四个方面打造公司核心竞争力，力争使管理规模继续保持在同业前列。”段兵表示。

具体而言，农银理财今年将继续深化改革，同时弥补短板，重点在策略研究、行业研究、公司研究、基金研究、创新资产品种研究等方面下更大功夫，持续提升跨市场、多策略的资产配置能力，提升专业竞争力。



视觉中国图片