

中证协修订发布《证券公司建立稳健薪酬制度指引》

三大方面健全长效激励约束

4月17日,中国证券业协会正式发布修订后的《证券公司建立稳健薪酬制度指引》,并自发布之日起施行。此次修订在保持总体框架稳定的基础上,重点围绕优化原则目标、强化内部治理、细化基本规范三大方面进行完善,旨在进一步规范证券公司薪酬管理行为,健全长效激励约束机制。

● 本报记者 刘英杰 胡雨

适应行业发展 强化长效约束

据中证协介绍,薪酬管理是公司治理的重要内容,构建科学合理的薪酬管理机制是保证行业长期健康稳定发展的基础。现行《指引》对证券公司建立薪酬管理制度应遵循的原则与目标、内控机制、基本规范提出明确要求,为证券公司建立稳健的薪酬管理制度、健全薪酬激励约束机制起到积极作用。为进一步规范证券公司薪酬管理行为,健全长效激励约束机制,协会对《指引》进行了修订。

据中证协介绍,此次修订的总体思路体现在三个方面:一是坚持目标导向。贯彻新“国九条”提出的“完善与经营绩效、业务性质、贡献水平、合规风控、社会文化相适应的证券基金行业薪酬管理制度”要求,进一步优化原则目标,

三大方面修订内容

此次修订重点从三方面对《指引》进行优化。与2022年版相比,修订版在原则目标、内部治理和基本规范上均有调整。

首先是优化原则和目标。2022年版《指引》提出证券公司要贯彻稳健经营理念、确保合规底线要求,促进形成正向激励、提升公司长期价值。修订版《指引》在此基础上进一步明确,证券公司应当“践行金融报国、金融为民发展理念”“正确处理功能性盈利性的关系”,并“将中国特色金融文化理念融入薪酬管理,引导员工珍惜执业声誉、恪守职业道德、坚持廉洁从业、履行社会责任”。

其次是强化内部治理。2022年版《指引》明确董事会承担薪酬管理的主体责任。修订版《指引》进一步细化了各方职责,规定“董事会对薪酬管理基本制度、薪酬总额预算决算、高级管理人员绩效考核情况、薪酬情况等进行审议”“管理层负责组织实施公司薪酬管理制度

从原则指引转向精准约束

对比2022年版《指引》,此次修订标志着证券公司薪酬管理从原则导向向精准约束的实质性升级。

2022年版《指引》的出台,正值证券行业薪酬管理框架初步建立之时,其传递的核心信号在于“建制度、立规矩”,引导证券公司建立稳健薪酬的基本理念,避免过度激励、短期激励引发合规风险,重点在于确立原则、明确方向、划定底线。

而2026年修订版《指引》在此基础上,传递出“抓落实、强约束”的明确信号。通过长周期考核、递延支付起付标准、追索扣回适用离职

引导证券公司建立兼顾激励与约束、效率与公平、长期与短期的薪酬管理机制。二是立足优化完善。本次修订保持总体框架不变,在董事会、管理层的职责、建立薪酬总额决定机制、递延支付适用、追索扣回方式等方面细化完善,进一步增强规则的适用性和可操作性。三是注重长期稳健。新增长周期考核要求,对主要业务部门及核心人员范围、绩效考核指标主要内容等作出具体规范要求,压实公司主体责任,强化长期激励约束机制建设。

据了解,《指引》将适用全部证券公司,各级子公司参照执行,人员范围涵盖与证券公司建立劳动关系的人员和领取薪酬的董事、监事。

及董事会相关决议”“证券公司指定专门部门落实薪酬管理日常工作,并为董事会及其薪酬委员会工作提供支持”。

最后是细化基本规范。2022年版《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建立薪酬递延支付机制,并建立问责机制。修订版《指引》在此基础上大幅增加了操作性条款,明确要求“对关键岗位人员根据其岗位职责实行长期考核,绩效考核指标应当包含3年及以上的长期指标”,明确主要业务部门(包括证券经纪、证券自营、证券资产管理、衍生品交易、投资银行、研究所等)及核心业务人员范围,对绩效递延支付提出“递延支付起付年应当不早于绩效薪酬归属年度(T年)往后的第2年(T+2年)”的具体要求,并明确“追索扣回同样适用离职和退休的责任人员”,同时要求“将相关人员违法违规行为记入执业声誉信息库”。

退休人员、执业声誉挂钩等具体条款,将原则性要求转化为可操作、可执行的刚性约束,标志着薪酬管理从“有没有制度”向“制度是否管用”深化。

业内人士认为,此次修订说明监管层正着力推动证券公司将稳健经营、合规底线、行业文化与薪酬管理深度绑定,旨在遏制短期逐利冲动,引导行业从“规模导向”转向“功能发挥与高质量发展并重”。

中证协表示,下一步将持续督促行业机构落实《指引》要求,进一步健全稳健薪酬管理制度,推动行业稳健经营和高质量发展。



视觉中国图片

AI重塑竞争格局 券商金融科技投入稳增长

● 本报记者 林倩

一场以AI为核心的金融科技竞速赛正重塑券商竞争版图。日前,中国证券报记者梳理上市券商2025年年报发现,头部券商在信息技术上的投入持续领跑,多家超10亿元,部分中型券商信息技术投入增速亮眼。

在业内人士看来,证券行业在智能投研、数字化财富管理、风控和客户运营领域的AI应用越来越广泛,技术与业绩增长的正相关性愈发显著,证券业正加速迈向科技驱动业绩增长的新阶段。

持续加大金融科技投入

2025年,大语言模型取得重要突破,以人工智能为代表的新质生产力发展速度惊人,AI技术不断赋能各行各业发展,在证券行业中表现尤为突出。头部券商依托雄厚的资本实力与规模优势,在金融科技领域的投入持续保持稳健增长,构筑起难以逾越的竞争护城河。

从投入规模看,国泰海通证券、华泰证券等少数头部券商的年度信息技术投入普遍维持在20亿元以上,绝对金额远超中小券商全年营收水平。国泰海通证券是业内最早提出从“AI IN ALL”到“ALL IN AI”的人工智能应用策略的券商,2025年的信息技术投入总额为32.35亿元,同比增长47.05%。

不仅通过数字化赋能业务发展,国泰海通证券还借助技术力量推进整合工作。国泰海通证券董事长朱健表示,公司以技术禀赋护航整合融合,凭借长期积累的领先科技能力,顺利实施法人切换,圆满完成客户迁移,

实现业内客户规模最大、推进效率最快的一次客户体系重构,为系统整合升级提供行业实践范例。

以金融科技见长的华泰证券2025年的信息技术投入为26.79亿元,同比增长9.44%。“对金融行业来说,业务场景的能力提升只是开始,未来要迎接的将是服务范式的重塑。”华泰证券首席执行官周易表示,公司在夯实AI大模型底层能力的基础上,积极探索以AI思维和技术重塑业务场景的可能。

部分头部券商2025年的信息技术投入处于行业第二梯队,在10亿元至20亿元区间。招商证券2025年的信息技术投入为19.08亿元,同比增长20.58%;中信建投2025年的信息技术投入为16.94亿元,同比增长11.45%;中金公司2025年的信息技术投入为16.51亿元,同比增长4.16%;广发证券2025年的信息技术投入为15.48亿元,同比增长12.42%。

此外,中国银河证券、申万宏源证券2025年的信息技术投入均超10亿元,分别为13.45亿元和11.07亿元。

部分中小券商的信息技术投入同样实现增长。中泰证券2025年的信息技术投入为10.03亿元,同比增长13.21%;国联民生2025年的信息技术投入为5.49亿元,同比增长91.96%,主要因合并民生证券。

深化人工智能技术应用布局

此前,中国证券业协会发布《证券公司网络安全三年提升计划(2023-2025)》,要求券商建立科学合理的科技投入机制,包括加大科技资金投入、加强科技

人才队伍建设等。在业内人士看来,受证券行业复苏和政策支持双重因素影响,预计未来券商信息技术的投入将持续走高,并保持稳定增长。

AI技术的发展也为各家券商布局金融科技提供了抓手。招商证券总裁朱江涛在2025年度业绩说明会上表示,公司聚焦“AI证券公司”战略愿景,持续深化人工智能技术应用布局,在各业务条线全面推进AI深度赋能,实现了显著的效率提升与服务创新;公司以“战略引领+基础筑基+场景闭环”推动实现企业智能化升级,在“十五五”期间,将始终锚定先进技术可创造的业务价值,充分发挥“AI+”杠杆作用,助力公司优势业务做大做强。

“2026年是华泰证券开启全面智能化转型、构建面向未来的核心能力的关键之年,公司将在此基础上重新出发,以AI驱动业务重构与组织进化,着力打造AI驱动的新发展模式。”周易表示。

据周易介绍,一方面,公司将夯实数据、算力、模型底层基座,整合全业务链各方面能力与数据至公司金融中台,构建一体化投研数据基座,为不同业务提供有效支撑;另一方面,公司将依托金融中台支撑,以AI驱动财富管理、资产管理、机构服务和投资银行等业务板块的重构升级,构建适应AI时代的新型能力体系。

申万宏源在2025年度业绩说明会上也表示,公司高度重视金融科技和智能化发展,持续推进“AI+”战略;未来公司将继续把数字化作为重要发展方向,夯实数据与平台基础,推动人工智能在智能投顾、投资研究、客户服务等核心场景中的应用,提升整体生产力和管理效率。

A股快速修复 机构建议聚焦确定性主线

● 本报记者 葛瑶

近一周,上证指数快速反弹至4000点上方。尽管外围地缘局势仍有扰动,但市场反应已逐渐脱敏,彰显A股韧性。

多家券商研判认为,国内经济基本面转强的信号正在得到验证,反弹行情仍在延续。面对外部环境的持续不确定性,投资者与其纠结于无解的外围变量,不如主动缩圈,在确定性中把握结构性机会。

市场对外围扰动渐趋脱敏

Wind数据显示,截至4月17日收盘,本周上证指数累计上涨1.64%,深证成指累计上涨4.02%,创业板指累计上涨6.65%,中证500指数累计上涨3.07%,中证1000指数累计上涨3.87%,中小盘股票整体表现相对占优。

本周A股市场成交持续活跃,日均成交额约2.36万亿元,17日成交额达2.45万亿元,创本周新高。

分行业来看,本周,申万一级31个行业中,有25个行业上涨,通信、电子、电力设备板块领涨,周累计涨幅分别为8.4%、5.95%、4.77%;煤炭、食品饮料、石油石化等板块表现相对承压。从资金流向看,本周主力资金净流入有色金属、交通运输、房地产、银行等板块。

对于近期的反弹行情,华创证券认为,本轮

行情并非简单的反弹,而是进入反攻阶段,核心逻辑在于PPI转正背景下市场对盈利修复的预期提升。

湘财证券分析称,3月国内PMI、PPI、CPI等关键指标公布后,宏观短周期综合指数显著反弹,国内经济基本面持续性转强得到进一步验证。

在确定性中主动缩圈

尽管中东地缘局势仍有反复,但市场已表现出逐渐脱敏的特征。在策略层面,多家券商建议,与其揣测外围局势何时缓解,不如聚焦可以把握的确定性机会。

“我们似乎始终面对着一个没有明确答案的问题:市场的波动还会持续多久?”国泰海通在研报中表示,与其在无解中反复纠缠,不如主动跳出,将目光聚焦于市场自身的运行轨道。

国泰海通进一步分析认为,对A股而言,决定中期方向的关键变量并非短期内难以形成稳定交易结论的地缘事件;A股的核心定价逻辑依然以内为主,基本面才是最关键的抓手。

在具体配置方向上,国泰海通认为,当前A股盈利验证窗口临近,市场在业绩披露期通常表现出明显的财报效应,4月尤为突出。从1至2月工业企业利润数据看,盈利高增长方向主要集中于受益涨价预期的资源品,以及受产业趋势催化的科技与出海制造业。该机构建议



视觉中国图片

关注三条主线:一是金融板块,重点关注银行、非银等行业;二是科技制造与能源转型,关注电力设备与新能源车、半导体、通信设备、中概互联等方向;三是内需价值主线,看好与城市更新相关的建材、建筑以及酒店、服饰、航空等行业。

国金证券同样认为,相比于短期资产价格的波动,更值得关注的是,在外部秩序反复扰动

的环境下,谁还能维持稳定生产、稳定交付和相对可控的成本。

中国制造业的相对确定性正日益凸显。具体来看,国金证券认为,中国制造业被重估的方向,可能体现为对稳定供给能力的估值提升:在能源安全、替代能力、产业链完备度和终端需求适配等维度上,中国经济的综合韧性在本轮冲击中被市场进一步认知。无论是向东南亚输出

新能源解决方案,还是承接日韩部分能源敏感型产业环节,均指向同一判断:中国制造业正在重塑新一轮产业再分工的格局。

中长期走势乐观

展望后市,多家机构对A股中长期走势持乐观态度,认为基本面转强的趋势正在逐步获得数据印证。

国泰海通认为,短期看,中东局势扑朔迷离,脆弱的平衡可能被再度打破,市场仍面临反复波动。“不过,从中期视角看,地缘冲突向彻底失控方向演变、甚至引发全球通胀与全面衰退的概率或许并不大。”

东方证券研判认为,风险偏好修复仍在路上,外部扰动带来的震荡依旧是逢低布局的良机。当前,外部情绪扰动边际减弱,内部一季报业绩验证、中长期资金入市等核心逻辑持续发力,风险偏好修复推动的反弹行情在4月持续演绎。

华金证券在展望二季度时亦持类似看法,认为二季度可能处于一季度快速调整后的底部震荡反弹阶段,政策支持和产业趋势向上的行业将相对占优。科技创新、反内卷等政策明确指向科技成长和周期行业;AI需求持续增长带动硬件行业景气度上升,石化、有色金属、化工等商品价格走高,也在推动相关周期行业景气度上行。