

新“国九条”发布满百日:金融机构多维度进击

编者按:2024年4月12日,国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,即新“国九条”,充分体现了党中央、国务院对资本市场的高度重视和殷切期望。截至7月21日,新“国九条”发布满百日,期间,监管部门深入部署贯彻落实工作,一系列新政策、新举措落地实施,金融机构积极行动,推动资本市场稳定健康发展。围绕新“国九条”强监管、防风险、促高质量发展的主线,本报推出“新‘国九条’发布满百日:金融机构多维度进击”特别报道,聚焦公募、券商、保险、银行理财、私募等机构,探究政策落地实施成效,洞察金融行业变化趋势,以饕读者。

券商坚守主责做强主业

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

4月12日,国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新‘国九条’”),不仅为资本市场的整体改革提供了根本遵循,也为券商明确了职责定位和发展方向。

如今,新“国九条”发布已百日。《证券日报》记者在采访中了解到,券商正将相关决策部署落实到经营管理之中,明确将功能性放在首要位置,尤其是围绕践行“金融报国、金融为民”的发展理念,聚焦投行和财富管理两大主责主业提升服务质效,努力助力提高上市公司质量、保护投资者权益、推动资本市场高质量发展贡献券商力量。

进一步明确券商职责定位

新“国九条”的出台,为券商发展提供了清晰的蓝图,明确加强证券基金机构监管,推动行业回归本源、做优做强。

中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚向《证券日报》记者表示:“新‘国九条’既为未来资本市场及各方参与主体的发展指明了方向,又针对过往资本市场发展过程中暴露出的不足提出了一系列对策和解决问题的着力点。”

新“国九条”出台后,证监会发布多项政策,进一步明确券商职责定位,强化其服务实体经济和投资者的能力,包括督促券商提升服务科技创新能力,进一步端正经营理念、专注提升投资者长期收益,鼓励上市券商回归本源、做优做强,压实中介机构“看门人”责任等。对此,国金证券投行相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示:“新‘国九条’凸显了强监管力度,体现了监管部门对于规范市场秩序、保护投资者权益、促进资本市场高质量发展的坚定决心。”

为此,券商正将上述政策精神落实到经营管理各领域。华泰联合证券相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示:“当下,资本市场一系列的深刻变革正在为高质量发展铺就道路,投行应当进一步回归本源,勤勉尽责,把功能性放在首位,充分发挥好资本市场‘看门人’‘价值发现者’的作用。”

为响应新“国九条”中“推动行业机构加强投行能力和财富管理能力建设”的政策精神,当下券商进一步强调功能性,尤其聚焦投行业务和财富管理主责主业,一方面发挥好投行服务实体经济的作用,履行中介机构“看门人”职责;另一方面通过财富管理业务服务投资者,体现“金融为民”的使命。

在投行业务中把好“入口关”是关键一步。华泰联合证券认为,券商要持续提升风控

制能力和价值发现能力,严把发行上市准入关,为真正具有投资价值企业打通走向资本市场通道。

在“强监管、防风险、促高质量发展”的总体基调下,券商需注重对优质企业的甄别和筛选,在执业过程中更加勤勉尽责,严格把控合规与质量风险。国金证券投行相关负责人直言“看不清、管不住则不展业”,具体运作上,“在项目甄别层面,对整体项目进展进行把控,对项目的重大事项和主要风险做到心中有数,对监管所要求的核查工作严格执行;在公司制度层面,建立了投行业务的各项相关制度,不断强化‘三道防线’的协同架构,建成了分工合理、权责明确、相互制衡、有效监督的投行类业务内部控制体系。”

财富管理业务也是券商高度重视的主责主业之一,通过创新产品和服务模式实现传统业务转型,践行“金融为民”的理念。例如,平安证券持续提升专业投研能力,逐步转变“重销售、轻服务”的观念,持续完善以“科学投资”为基本理念的资产配置研究、产品体系建设、客户账户服务体系、投顾队伍建设、平台赋能体系,利用零售客户财富管理平台和投顾工作平台,围绕客户需求提供千人千面的方案,更好满足人民群众日益增长的财富管理需求。

“强监管态势下,券商对于如何满足监管需求,完善内部制度、提升项目申报质量等问题,仍处于深度探索和不断完善的过程中。行业还需进一步加强成本控制,合理配置资源、提高效率,确保资金、人才有效利用。”国金证券投行相关负责人补充说。

全链条服务新质生产力发展

不仅聚焦主责,还要做强主业。新“国九条”发布后,券商展业思路日渐明晰,也逐步明确了下一步发展目标。

新“国九条”中提到,“提升对新产业、新业态、新技术的包容性,更好服务科技创新、绿色发展、国资国企改革等国家战略实施和中小企业、民营企业

■本报记者 昌校宇

当前,距离国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新‘国九条’”)已百日。

作为资本市场的新施政纲要,新“国九条”为公募基金行业高质量发展制定了行动指南。在安排部署“大力推动中长期资金入市”时,特别提到公募基金,强调大力发展权益类公募基金这个“基本盘”,并就具体操作方式给出明确指示。

100天来,公募机构积极响应文件要求和市场需求,通过大力发展权益类基金,补齐ETF(交易型开放式指数基金)图谱、提高投研和综合服务能力、稳定投资者回报、降低基金费率水平等方式引长钱、聚活水,助力资本市场构建“长钱长投”生态。

加强综合服务能力
提升引领力正当时

新“国九条”明确,“大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量”。其中要求,建立培育长期投资的市场生态,完善适配长期投资的基础制度,构建支持“长钱长投”的政策体系。大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比。

泰信基金总经理张秉麟对《证券日报》记者表示:“中长期资金来源稳定、行为规范、运作专业,是增强资本市场内在稳定性的重要基础之一。”

与中长期资金同向同行一直是公募基金在行之事。鹏扬基金副总经理李净告诉《证券日报》记者:“新‘国九条’既肯定了公募基金吸引长期增量资金的作用,也对行业加强服务中

发展壮大,促进新质生产力发展。”6月19日,证监会发布的《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》(以下简称“科创板八条”)要求强化科创板“硬科技”定位,更好服务科技创新和新质生产力发展。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李哲向《证券日报》记者表示:“券商应进一步落实新‘国九条’的引导,提升服务质效,聚焦主责主业,平衡好服务实体经济的功能性和业绩驱动的盈利性之间的关系,通过对基础功能的优化提升对实体经济的服务能力,尤其是对新质生产力相关重点领域做好服务。”

为进一步贯彻落实新“国九条”及证监会相关指导意见,券商陆续发布提质增效重回回报行动方案,披露了关于服务新质生产力、回报投资者等方面的战略规划。

如何利用投行优势服务好新质生产力发展,成为券商面临的新课题。华泰联合证券相关负责人表示:“这就要求投行不断深入行业、理解行业,持续强化对企业上下游产业的深入洞察,从而帮助企业高效匹配产业资源,推动产业优化升级。”国金证券投行则坚定转向服务新质生产力,重点服务涉及先进制造业的战略性新兴产业和高新技术产业,加大布局具有未来产业特征的项目。

基于这些细分业务,打造全链条服务能力成为券商重要发力点。在对华泰联合证券的采访过程中,记者发现公司已将服务链条向企业的全生命周期延伸,加大对早期、高成长性、硬科技企业的服务投入的同时,还积极做好上

市后的企业整合等资本市场服务,更加重视长期价值的服务。

新“国九条”明确“加大并购重组改革力度,多措并举活跃并购重组市场”,给券商投行带来新的业务契机。科创板八条提到“鼓励证券公司积极开展并购重组业务,提升专业能力”。

而并购重组业务考验着券商的撮合能力。中证协近期已完成2024年度券商并购重组业务评价工作,引导券商提升并购重组业务能力。面对广阔的并购市场,券商加紧发掘项目资源并提供服务。比如,国金证券就利用公司内部“商机广场系统”和拟IPO客户项目资源库,打造潜在并购标的库,为拟并购客户提供更广泛范围的标的对接和撮合。华泰联合证券计划积极引导与推动科技型龙头企业高效实施并购重组,进行产业整合,做大产业链价值。

在郑志刚看来,新“国九条”发布后,券商积极响应政策号召并做出了多方面努力,对于“做资本市场有力的建设者”这一长远目标而言,一百天是一个良好的开端,未来券商应在政策引领下,持续夯实责任、加强能力建设,实现行业高质量发展。

公募机构助力构建“长钱长投”生态

长期资金的能力提出更高要求。”

当前中长期资金入市情况如何?公募基金又承担着何种角色?据证监会披露,去年年底,各类专业机构投资者共持有A股流通市值16万亿元,5年增长1倍多,持股占比从17%提高到23%。其中,公募基金持有A股流通市值5.1万亿元,持股占比从4%提高到7.3%,已成为A股市场最大的专业机构投资者。

不过,中长期资金虽整体保持净流入,实现与资本市场的良性互动,但当前资金总量仍显不足,“长钱长投”的生态没有完全形成。其中,公募基金作为资管行业权益投资的代表,截至今年5月末,管理规模已超31万亿元,而权益类基金(股票型、混合型基金)的规模仅6.8万亿元,权益类产品占比不高,市场引领力不足。

因此,如何进一步做好中长期资金的投资管理与培育转化,助力“长钱长投”生态建设,成为摆在各家公募机构面前的一道必答题。

完善权益产品线
强化逆周期思维

新“国九条”强调,建立ETF快速审批通道,推动指数化投资发展。全面加强基金公司投研能力建设,丰富公募基金可投资产类别和投资组合,从规模导向向投资者回报导向转变。

为更好长线资金管理,给资本市场培育更多中长期投资者,各家公募机构迅速行动,从布局权益类基金、强化逆周期思维、提高投研能力等方面精准发力。

其中,不少公募机构聚焦完善权益产品线建设,以适配更多中长期资金的投资需求;另有一部分公募机构多策略布局指数基金,还把数字化投资定为公司的重点战略。

例如,泰康基金正积极布局权益产品线、补齐ETF产品图谱,力争为中长期资金入市提供丰富的投资品类支撑。博时基金正在打造“三个全”(全资产、全球市场、全策略主题)的指数产品,以满足“长钱”“稳钱”多元资产配置需求。鹏扬基金则制定了符合保险资金等“长钱”需求的投资策略,并把搭建类型多样、主题丰富的ETF产品矩阵定为公司战略布局。

公募机构开足马力布局权益类基金,数据层面已有明证。东方财富Choice数据显示,新“国九条”发布以来,截至7月21日,新发行的权益类基金达227只,较去年同期同类产品的发

行量增长15.23%。此外,从占比情况看,权益类基金发行数量占年内总发行基金数量的比例达33.78%,较去年同期同类产品发行比重的30.17%有所上升。

上海证券基金评价研究中心基金分析师汪璐建议:“公募机构还可加速布局养老FOF(基金中的基金)相关产品等,增加长期且稳定的资金来源。”

以前,权益类基金的发行具有较强的顺周期性,常在热点行业估值和情绪高点时“上新”产品,但高位入场的投资者往往很难获得较好收益和投资体验,导致“愿意来”的中长期资金“留不住”。

采用“低谷敢布局,高峰有节制”的逆周期布局策略成多家公募机构共识,尤其是在当前市场低位下积极布局未来,可引导投资者遵循价值投资的理念借“基”入市,在长期持有中分享经济和市场的红利。

据格林基金产品与创新部总监周铁晨介绍:“在A股盘整期,公司分别于4月份和5月份成立了一只混合型基金,未来还计划发行一些相关股票指数产品。”汇百川基金则是今年新获批展业的公募机构,基于逆周期布局可以优化基金长期表现的考虑,在近期启动了旗下第一只混合型基金的发行工作。据该公司介绍,后续还将持续加大逆周期布局力度。

在当好长线资金操盘手、促进投资行为长期化的同时,如何为投资者带来长期稳定的回报也是各家公募机构在思考的问题。大家在新“国九条”的条文中找到“最优解”:在以投资者回报为导向的基础上,不断夯实投研体系建设,持续丰富产品可投资产类别。

提升投资者获得感,离不开稳固的投研基本盘。中欧基金介绍:“作为中长期资金的主要受托管理人,公募机构持续精进投研能力。在投研体系方面,正走向团队化、平台化、一体化;在研究覆盖方面,努力对宏观、策略、行业和公司动态实现全覆盖;在人才梯队方面,进一步提高投研人员占比,完善投研人员梯队培养计划,做好投研能力的积累与传承。”

在金属基金权益研究部基金经理助理金达莱看来,要做市场稳定器而非情绪放大器,当前公募机构更注重综合评估投资行为的风险收益比,以提升投资收益的稳定性;也更重视长期趋势在投资组合中的敞口体现,以降低投资决策受到短期市场情绪和交易因素的影响程度。

同时,为更好地满足投资者对于多样化投资工具的需求,公募机构也在积极探索。李净建议:“可扩大衍生品在公募基金的投资运用,



以对冲市场风险,为中长期资金提供更符合其需求的投资策略和产品,这有助于通过形成更加平稳的持有体验,鼓励更多短期资金的行为长期化。”

调降费率、签订协议
落实降费降佣

新“国九条”强调,稳步降低公募基金行业综合费率,研究规范基金经理薪酬制度。

2024年7月8日是公募基金行业费率改革工作方案出台一周年,各项相关工作举措取得阶段性成效。证监会表示,下一步将按照既定工作部署,扎实推进后续公募基金降费工作,同步出台配套支持性政策措施,推动公募基金行业更好践行高质量发展。

《证券日报》记者在采访中了解到,各家公募机构已基本完成适当降低旗下主动权益类基金费率的工作,多家头部机构旗下的部分ETF产品费率已相继调降。公募机构也在7月1日前与合作券商完成了公募降费背景下新的费率协议的签订。

比如,泰信基金就是“降费团”的一员,其旗下部分权益类基金的管理费率从1.2%降至0.6%。张秉麟介绍:“公募降费有效解决了‘迷你基’问题,显著降低投资者基金投资成本,增加其收益空间;而交易佣金较大比例的调降,也维护了基金持有人的长期利益。”

对于即将到来的规范基金销售环节收费及其他配套改革措施,周铁晨表示:“格林基金已在做相关准备工作,方便后期业务顺利推进。”

落实长周期业绩考核,实现基金经理与投资者长期利益一致性是多家公募机构的共识。其中,泰康基金正持续优化与产品风格定位相匹配的业绩考核体系,完善对基金经理的中长期收益考核。

在积极响应监管要求的同时,部分公募机构也对“长钱长投”的政策环境持续优化抱有期待。

李净建议:“接下来,可考虑从完善长期资金入市机制、提供更丰富的入市载体两方面入手,为资本市场引入持续的‘长钱活水’。其一,建议完善养老金入市机制,要求一定比例的资金通过公募基金直接投资权益市场,同时着力加大税收优惠力度。其二,建议适当调整中长期资金对权益类资产配置比例的限制。其三,建议建立一个更加完善的数字化投资生态体系,并完善配套政策。”