

中央最新定调个人养老金补充功能 资本市场将迎“坚定伙伴”支持

■本报记者 昌校宇

12月17日召开的中央全面深化改革委员会第二十三次会议(下称“会议”),审议通过了《关于推动个人养老金发展的意见》,明确要推动发展适合中国国情、政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的个人养老金,与基本养老保险、企业(职业)年金相衔接,实现养老保险补充功能。

武汉大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示:“这是中央首次强调个人养老金的重要作用与补充养老保险功能。通过市场引领、政策导向、产品创新等,将个人养老金储备融入家庭理财的资产配置之中,进行长期投资与积累。”

个人养老金制度推进加快

董登新认为,目前,我国养老金体系存在三支柱失衡的问题,第一支柱独大,第二支柱覆盖面窄,规模狭小,第三支柱基本上为空白。因此,大力发展第二、第三支柱,既可引导家庭理财从短炒、赚快钱转向以养老储蓄为目标的长期投资,又可为资本市场提供源源不断的长期资金支持,使养老金与资本市场互利共赢。

事实上,个人养老金制度研究和推进的“进度条”在今年显著加快。

2月26日,人社部副部长游钧表示,近年来,我们在多层次养老保险体系的框架下系统谋划、整体设计第三层次制度模式。经过充分的研究论证,借鉴国际上的经验,总结国内一些试点经验,目前已经形成了初步思路。总的考虑是,建立以账户制为基础、个人自愿参加、国家财政从税收上给予支持,资金形成市场化投资运营的个人养老金制度,正在紧锣密鼓地推出。

10月22日,人社部养老保险司司长聂明隽表示,规范发展第三支柱,尽早出台相关政策,满足不同群体的需要。

聂明隽还表示,个人养老金拟采取个人账户制,年度缴费额度的上限,一开始可能会与个税递减试点的政策相衔接,今后随着经济发展、工作水平的提高来逐步调整,提高缴费的上限。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,在我国人口老龄化加剧等趋势下,仅仅依靠政府主导的基本养老金支付压力逐年累积,不可持续性日益增强,迫切需要深化养老保险改革,使其适应经济结构和人口结构的趋势性变化。

刘向东认为,无论是基本养老金还是

企业(职业)年金,乃至第三支柱的个人商业养老金都是中长期资金,需要实现低风险且高效的保值增值,而资本市场能为这部分资金提供投资保值增值的渠道。

可从四方面推动第三支柱发展

除了审议通过上述文件,会议还强调,发展多层次、多支柱养老保险体系,是积极应对人口老龄化、实现养老保险制度可持续发展的重要举措。要完善制度设计,合理划分国家、单位和个人的养老责任,为个人积累养老金提供制度保障。要严格监督管理,完善配套政策,抓紧明确实施办法、财税政策、金融产品规则等,让老百姓看得明白、搞得懂、好操作,让参与与各方有章可循、制度运行可监测可检验。

董登新建议,职工基本养老保险可尽快实现全国统筹,延迟法定退休年龄应尽快落地实施;企业年金提取纳税可大幅降低,并以此促进企业(职业)年金扩面;个人养老金产品可丰富多样、百花齐放,以供投资者选择;金融机构可强化国民养老投资教育,加大产品研发与业务创新,以有效供给驱动养老投资需求及养老金专业人才储备。

就完善个人养老金激励机制方面,

粤开证券研究院副院长、首席宏观研究员罗志恒对《证券日报》记者表示,可从四方面加强政策支持与引导,推动第三支柱发展:第一,现有税收优惠主要针对的是税延型商业养老保险,覆盖范围小、免税限额较低。此外,对投资养老、消费养老等产品的税收优惠较为缺乏。可加大对个人商业养老金融产品税收优惠力度,适度提高税延型商业养老保险的免税限额,对投资养老、消费养老给予一定税收支持。

“第二是健全税收制度及相关税收政策。”罗志恒认为,当前我国对银行存款利息所得免征个人所得税,而对投保养老保险只是允许个人所得税递延,可推动个人所得税、资本利得税等税制改革,形成税收与养老相匹配的制度环境。

第三,可建立全国统一的个人养老信息管理服务平台,保障个人账户的建立、运行和维护,确保养老产品合规、管理服务高效、数据信息安全。

“第四,加强保险资产有效监管。”罗志恒建议,强化对保险公司的资质管理、健全资金运用监管制度、完善风险保障机制,从事前、事中、事后进行全流程监管,保障商业养老保险投资运营市场化与安全性,同时要加强对投资者的风险教育。

中小企业A股上市公司数量达1454家 IPO募资8779.5亿元

■本报记者 包兴安

近年来,我国中小企业发展实力不断增强,随着资本市场支持力度加大,上市公司群体中中小企业数量持续增加。同花顺iFinD数据显示,截至12月19日,A股中小企业数量达1454家,占A股上市公司总数的31.2%。其中,今年以来,共有283家中小企业上市,同比增加34.1%。

巨丰投顾高级投资顾问陈昱成对《证券日报》记者表示,中国经济发展已经步入新常态,需要加快新旧动能转换。中小企业处于重要战略机遇期,也是我国经济韧性、就业韧性的重要支撑,更是激发创新的重要力量,推动中小企业融资是中国产业升级和高质量发展的必经之路。

12月17日,工信部等19部门联合发布《“十四五”促进中小企业发展规划》(以下简称《规划》)提出,围绕提高融资可得性,深入实施“中小企业融资促进工程”。促进中小企业直接融资,组织开展优质中小企业上市培育,加强投融资对接服务,推动符合条件的企业对接资本市场,完善和发挥好上海、深圳、北京三个证券交易所及新三板的功能和作用。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,推动中小企业健康成长,需要更多资本支持,解决融资难融资贵问题。实施中小企业融资促进工程,不仅需要从资金融通的体制机制上确保资金的可获得性,同时还要提高直接融资比重,让更多中小企业能通过资本市场获得低成本、可持续的融资,更好服务于技术创新和生产经营活动。

同花顺iFinD数据显示,上述1454家中小企业IPO募资合计8779.5亿元,占整个A股上市公司募资额的20.7%。其中,今年以来上市的283家中小企业IPO募资额合计1915.8亿元。分板块看,截至12月19日,中小企业在北交所上市62家、创业板上市456家、科创板上市222家、主



板上市714家。

记者注意到,《规划》提出的“十四五”期间目标之一,是推动形成100万家创新型中小企业、10万家专精特新中小企业、1万家专精特新“小巨人”企业。

工信部数据显示,目前,已培育国家级专精特新“小巨人”企业4762家,带动省级专精特新中小企业4万多家,涌现出一批“补短板”“填空白”企业,成为制造业高质量发展的重要支撑力量。

“资本市场在企业价值发现、风险分担、创新激励等方面具有独特优势,是创新型中小企业获取融资服务、规范治理结构、实现跨越发展的重要途径。”工业和信息化部中小企业局副局长王海林12月17日在工信部举行的新闻发布会上表示,今年11月15日,北交所开市,81家首批上市企业中有一半是专精特新中小企业,其中16家是专精特新“小巨人”企业。作为我国多层次资本市场的重要一环,北交所的设立进一步打通了中小企业成长壮大的资本市场通道,有利于更好满足中小企业差异化融资需求,促进中小企业创新发展。

陈昱成认为,专精特新中小企业具有“专业化、精细化、特色化、新颖化”的特征,北交所将成为支持专精特新企业发展的新阵地,长期助力中小企业发展。

同花顺iFinD数据显示,截至12月19日,专精特新上市公司共339家,其中205家为中小企业。从募资额看,205家公司

IPO募资合计1157.7亿元。

刘向东认为,近年来,我国加快完善多层次资本市场,为不同条件企业上市融资提供更加便利化多样化的渠道。在全面推进注册制改革的背景下,依托京沪深三地交易所和新三板的不同层次定位,支持更多专精特新中小企业上市、挂牌融资,引导更多中小企业发展壮大,成为有竞争力和影响力的公众公司。

王海林表示,工业和信息化部将结合三大交易所和新三板的市场定位,加强对优质中小企业的分类指导,支持更多符合条件的专精特新中小企业上市、挂牌融资,并探索为专精特新中小企业申请在新三板挂牌开辟绿色通道。

王琳/制图

盘点“十四五”开局之年·变革篇

财富管理“升级”为证券业新赛道 “券业一哥”之争凸显变革之切

■本报记者 李 文 周尚伉

2021年是“十四五”开局之年,追求高质量发展成为各大金融机构的重要目标。而在经济增长的推动下,居民财富配置正由房产和银行理财转向股权市场,依靠专业财富管理机构理财的需求越来越大。券商也瞄准这一蓝海,踏上了财富管理的转型升级之路。

2021年,财富管理转型升级成为证券行业发展主线,甚至可以预见,其在未来几年仍会是券商转型发展的方向。

“券业一哥”之争背后的行业变革

券商谋求转型,不仅成为证券行业年度关键词,也是A股市场关注的焦点。

2021年5月19日,东方财富以突破3000亿元的市值第一次超越了“券业一哥”中信证券,一时间在市场上引发了“券业一哥”之争的讨论。此后,两家公司之间的市值逐步拉开差距,截至12月17日,中信证券的市值为3398亿元,而东方财富的市值已增至3920亿元。

东方财富具有显著的互联网基因,并于2015年收购西藏同信证券,拿下境内证券业务牌照,此后通过5年5次“高频”再融资,加码证券业务。东方财富的业务构成中,证券业务的贡献比例超50%,且规模持续增长。与此同时,近年来东方财富把握住了财富管理的发展趋势,市占率不断提升,推升公司市值今年以来上涨近900亿元,被多家机构推荐为证券业财富管理主线的重点投资标的。

其实,在今年证券板块整体表现不振的大背景下,凡大财富管理业务较强的标的,如广发证券、东方财富、东方证券等均走出了独立行情,截至12月17日,上述个股年内累计上涨54%、47%、38%。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示:“随着同质化竞争愈演愈烈,佣金收入逐年降低,经纪业务对券商收入贡献的增量已相对有限。因此,今年券商股表现分化明显,超过三分之二的券商股价出现下跌。而之所以部分券商股能走出独立行情,主要与券商财富管理业务转型有关。例如在年内股价涨幅前三的券商中,广发证券旗下有广发基金、易方达基金,东方证券旗下有东方基金,而东方财富旗下有天天基金网平台。”

再来看看一直被视为“券业一哥”的中信证券。当前,中信证券是国内首家也是唯一一家资产规模破万亿元的证券公司。在今年,中信证券抛出280亿元大额配股方案,力争进一步做大做强。而从业务上看,在2020年证券公司经营业绩排名38项指标中,中信证券夺得了20项指标的榜首,包括总资产、净资产、营收、净利润、核心净资本等。综合来看,中信证券被拥为“券业一哥”,当之无愧。

而从“券业一哥”与东方财富角逐“市值一哥”来看,其不仅展现出资证券正在发生一场深刻变革,也预示着券商间在财富管理这一蓝海中的较量才刚刚开始。

财富管理业务成新赛道 券商在转型中谋发展

相比传统经纪业务,券商财富管理业务稳定性和收益率更高,通常可通过协同业务体系带来多元化收入。此外,券商在权益资产方面议价能力强,可通过优质产品与服务提升客户粘性。而业界共识,在财富管理探索上进展更快、转型成效更明显的公司,也更容易获得市场关注。

从东方财富的转型经验不难发现,代销以及业务“含基量”成为衡量财富管理转型发展成效的一个重要指标。陈雳告诉记者:“券商财富管理转型较好的券商,主要分为两类,一类是较早就开始布局基金业务的券商,这类券商具有先发优势,旗下基金公司业务快速扩张为券商贡献超额利润;第二类则是研究业务较强的券商更容易实

现转型,当前研究业务对价值发现以及风险防范越来越重要,研究能力的强弱将决定券商财富管理业务的拓展是否顺利。”

一方面,随着我国公募基金发展驶入快车道,代销成为各类机构的必争之地。在第三季度基金代销百强榜单中,券商就有49席,占据半壁江山;东方财富旗下天天基金排名第四,股票+混合公募基金保有规模4841亿元,非货币市场公募基金保有规模5783亿元,表现十分亮眼。而随着基金代销市场竞争加剧,不少券商已开始主动降费,欲进一步瓜分基金代销市场的蛋糕。

另一方面,“含基量”的高低进一步奠定了券商的业绩成色。目前头部基金公司大部分由券商控股或者参股,不少券商系公募基金为证券公司业绩作出了不小的贡献。上半年,有5家券商系公募基金净利润同比增幅均超100%,其中浙商基金同比大增4760%;东吴基金、东方基金、国海富兰克林基金、景顺长城基金净利润同比增幅则均超100%。

提升主动管理能力 是提升“含财率”关键

当下,业内开始流行用“含财率”来标识券商的财富管理成色。而市场无论从投资角度或发展角度评价一家券商,“含财率”亦是一项重要指标。

为提升“含财率”,年内多家券商调整组织架构,推动财富管理业务转型。例如,天风证券撤销零售业务总部,设立财富管理中心;中金公司拟将境内财富管理业务转移给全资子公司中金财富,进一步实现双方业务整合;同时,外资也加速在华布局,今年高盛华获批了财富管理业务资格。

作为证券板块财富管理投资主线龙头的东方财富,今年还在进一步优化财富管理转型,其调整了公司组织架构,新增财富管理事业群、创新业务事业群,进一步整合财富管理板块,其全资子公司东方财富证券也获得了试点开展基金投资顾问业务资格。

在大经纪业务向财富管理加快转型的过程中,推动资产管理业务塑造主动管理品牌是关键。以中金公司为例,今年以来,中金公司在资管业务方面明显发力。去年四季度,中金公司的资管月均总规模、主动管理规模分别为2670.16亿元、2432.6亿元,在券商中仅为中上水平。然而,三个季度过去后,中金公司的资管月均总规模、主动管理规模分别增至8423.79亿元、8276.87亿元,两项指标均仅次于中信证券,位列行业第二。而中金公司的主动管理资产月均规模占其月均总规模的比例更是高达98.26%。

在2021年,虽然券商财富管理转型取得了成效,但整体来看,还处于在初级阶段,券商依旧面临诸多难题。粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示:“近年来,随着资本市场改革不断深化,居民理财需求逐渐升级,叠加资管新规等政策,对券商ToC业务提出了更高的要求。行业向财富管理转型的过程中,最大的瓶颈可能是如何将各业务有机结合。”

对于未来券商财富管理转型,陈梦洁告诉记者:“从业务端看,渠道部分可以通过经纪业务和投行业务扩大与客户接触面、深入与客户接触程度,充分了解客户需求、提升客户价值,积累高净值客户;产品部分需要提升旗下资管及公募基金的投资能力,打造差异化的财富管理竞争力,树立财富管理市场口碑,通过提升知名度从整体打开市场;服务部分则可通过打造专业的研究团队和科技赋能,为客户提供更为高效和专业的理财服务。”

财富管理不是周期的小浪花,而是时代的大潮流。中金公司研究报告认为,未来3年到5年是中资财富管理机构能力建设窗口期,也可能是机构间快速分化的观察窗口。各大机构“逐鹿江湖”,接下来的赛道中券商如何利用优势突出重围,值得期待。

记者观察

上市公司要做 ESG 信息披露的“排头兵”

■择 远

中国上市公司协会和中证指数公司联合发布的《中国上市公司ESG发展白皮书》(2021年)称,近年来,A股上市公司ESG信息披露水平逐年提升,主动进行ESG信息披露的上市公司数量和比例逐年增加。

ESG是环境(Environment)、社会(Society)、治理(Governance)三个英文单词的首字母缩写,是反映上市公司社会责任表现的重要信息,代表了一系列与企业运营相关的环境、社会和公司治理因素。这是可持续发展理念在企业微观层面的具体反映,也是从环境、社会和公司治理三个方面对上市公司可持续发展及长期投资价值进行评价的重要衡量维度。

笔者认为,作为中国企业的优秀代表,作为经济高质量发展中的主力军,领

跑者,上市公司要切实履行起责任,成为做好ESG信息披露工作的“排头兵”。值得欣喜的是,从A股市场来看,近年来,上市公司的ESG信息披露报告数量和质量不断提升。

这主要体现在两个方面:从数量上看,据中国上市公司协会会长宋志平介绍,披露ESG报告的A股上市公司数量从2009年的371家增长到2021年1112家;从质量上看,根据《中国上市公司ESG发展白皮书(2021年)》披露,近年来ESG信息披露总体朝着规范化方向发展,中高价评价的上市公司数量呈逐年提升趋势。

笔者认为,上市公司特别是一些头部上市公司积极做好ESG信息披露,会起到引领和示范作用,带动其他一些公司在规范中不断发展,进而促进公司、行业的高质量发展。

这一点业界已经达成共识,即在企

业治理中践行社会责任、具有ESG基因的企业在资本市场上会显现出更强的韧性,让更多投资人、企业更深刻地意识到企业在生产经营中需重视ESG发展,并将其纳入到日常管理中来。

同时,上市公司通过及时披露ESG信息,可以对自身履行社会责任的制度和绩效进行梳理,进一步掌握公司发展的现状、所拥有的优势和面临的短板,在此基础上做好取长补短,促进公司可持续经营和发展,吸引更多的投资者关注。正如上述白皮书所言:从上市公司ESG绩效市场表现来看,较高ESG治理能力使公司具备更好的可投资性和抗风险能力。

ESG在我国资本市场的落地和发展,也离不开监管层的大力推动。我们看到,近几年来与之相关的政策密集出台:2018年,中国证券投资基金业协会发布《中国上市公司ESG研究报告》和《绿色投