

短期考核和过度激励被严格禁止 基金公司薪酬调整时间表确定

■本报记者 王恩文

近日,中国证券投资基金业协会(以下简称中基协)发布《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》(以下简称《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了具体要求。

业内人士普遍认为,这是公募基金行业一次重磅的政策建设,进一步推动进行了行业持续高质量发展,是对《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》和《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》的有效落实。

绩效考核与薪酬管理 需遵循四大基本原则

《指引》明确提出,基金管理公司绩效考核与薪酬管理应当遵循四大基本原则:一是以基金份额持有人利益优先和公司长期可持续发展为导向。二是既能有效激励从业人员,建立高质量人才队伍,又有利于防范风险和提高合规水平。三是平衡员工、经理层、股东及其他利益相

关者的利益,有利于公司履行社会责任、提升服务实体经济和国家战略能力。四是符合我国国情、政策导向和基金业发展实际。

“通过对基金管理人核心员工的激励政策调整,强化了基金从业人员与基金份额持有人利益绑定机制。”民生证券分析师吕伟表示,“《指引》是政策层面又一次对于公募基金发展的助力,结合今年以来持续的资本市场改革,我们认为,以财富管理赛道为方向的公司均有望深度受益。”

国泰君安证券分析师刘欣琦表示,“《指引》对当前我国公募基金行业存在的看重短期业绩和为了迎合客户需求而大量创设短期收益率较高产品等问题提供了改进方案。《指引》的出台能够很大程度上规范公募基金行为,扭转行业粗放式发展,构建良好的行业生态,引导基金公司构建长效激励和约束机制。”

值得注意的是,此次《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》自发布之日

起施行,基金公司应在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。

三大突破性机制凸显 与持有人长期利益绑定

此次《指引》聚焦三大突破性机制,进一步促进行业长期健康发展,保护持有人长期利益。

一是建立了薪酬递延支付机制。《指引》明确,薪酬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。适用人员包括董事长、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等,高管、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%。

开源证券非银金融分析师高超表示,“这符合国内基金公司原有制度和海外资管公司惯例。公募基金在渠道、品牌和投研支持方面具有较强优势,平台效应较强,对优秀管理人有较强吸引力,建立薪酬递延支付机制有利于员工与公司 and 持有人长期利益绑定,提升公募产品公信力。”

二是明确了市场一直最为关注的自购细则。《指引》首次明确,高管、主要业务部门负责人应以不少于当年绩效薪酬的20%比例用于自购,其中权益类占比不得低于50%,公司无权益类基金等情形除外。基金经理以不少于当年绩效薪酬的30%比例用于自购,并且应当优先购买本人管理的公募基金。

“细化自购规则同样是利于核心员工与公司 and 持有人长期利益绑定,另外,市场也在关心基金公司和基金经理自购资金赎回等信息披露的建设。”一位北京地区的基金从业人士对《证券日报》记者表示。

三是建立长期绩效考核和激励机制。《指引》严格禁止短期考核和过度激励,经济效益与投资业绩考核周期拉长至三年。同时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,建立长效激励约束机制。

“头部基金公司平台效应更强,优势有望凸显,同时市场化灵活程度较高的公司在采用股权、分红权等中长期激励举措方面或有更强优

势。”高超表示。

北京地区一位公募基金经理对《证券日报》记者表示,“发挥薪酬在基金管理工作治理和风险管控中的导向作用,能够进一步引导基金公司更加重视长期业绩,推动财富管理行业长期发展。”

为保护持有人长期利益,《指引》进一步强化了包括追索与扣回的严格问责机制。《指引》明确,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,包括但不限于薪酬止付、追索与扣回等,明确相关人员未能勤勉尽责,对公司发生违法违规行为或经营风险负有责任的,公司按照制度的相关规定追究内部经济责任,可以停止支付有关责任人员薪酬未支付部分,并要求其退还相关行为发生当年相关奖金,或者停止对其实施长效激励等。问责机制应当同样适用于离职人员。

对于此次《指引》,中基协明确表示,鼓励基金管理公司立足行业及公司长远健康发展,加强资本积累,在强化投资者教育、风险应对、信息科技与慈善捐赠等投入的前提下,统筹考虑人力成本与股东利润分配。

外资年内大幅加仓A股银行保险股 对10股持股量增超50%

■本报记者 苏向泉

今年以来,外资(北向资金)在持续、大幅加仓A股银行保险股。

据《证券日报》记者梳理,截至6月10日收盘,纳入统计的36只A股银行保险股中,外资对30只个股的持股量较去年12月31日出现增长,对24只个股的持股量增幅超过10%,对10只个股的持股量增幅超过50%。尤为引人注意的是,外资对青岛银行、中国人保、苏州银行的持股量增幅均超过100%,分别为182.2%、161.3%、102.3%。

外资加仓 偏爱股份制行与城商行

记者据沪深港股通中央结算持股记录梳理显示,今年以来,外资密集加仓了银行保险股。其中,对银行股的加仓最为明显。

纳入沪深港通通的31只A股银行股中,年内仅5只个股被外资减持,其它26只个股均被增持。其中,截至6月10日,外资对青岛银行、苏州银行、中信银行、贵阳银行、长沙银行、江阴银行、张家港行、郑州银行、交通银行这9只银行股的持股量较去年底均增超50%。

此外,年内外资对成都银行、中国银行、兴业银行、农业银行、江苏银行、青农商行、上海银行、常熟银行、南京银行等9只银行股的持股量增幅在20%至50%之间。从不同银行机构来看,股份制银行和城商行是外资重点加仓对象。

从被外资减持的银行股来看,仅西安银行、建设银行、北京银行、紫金银行、平安银行这5只银行股被减持。总体来看,除西安银行之外,外资对其他4只银行股的持股量降幅均低于10%。

在业内人士看来,目前压制银

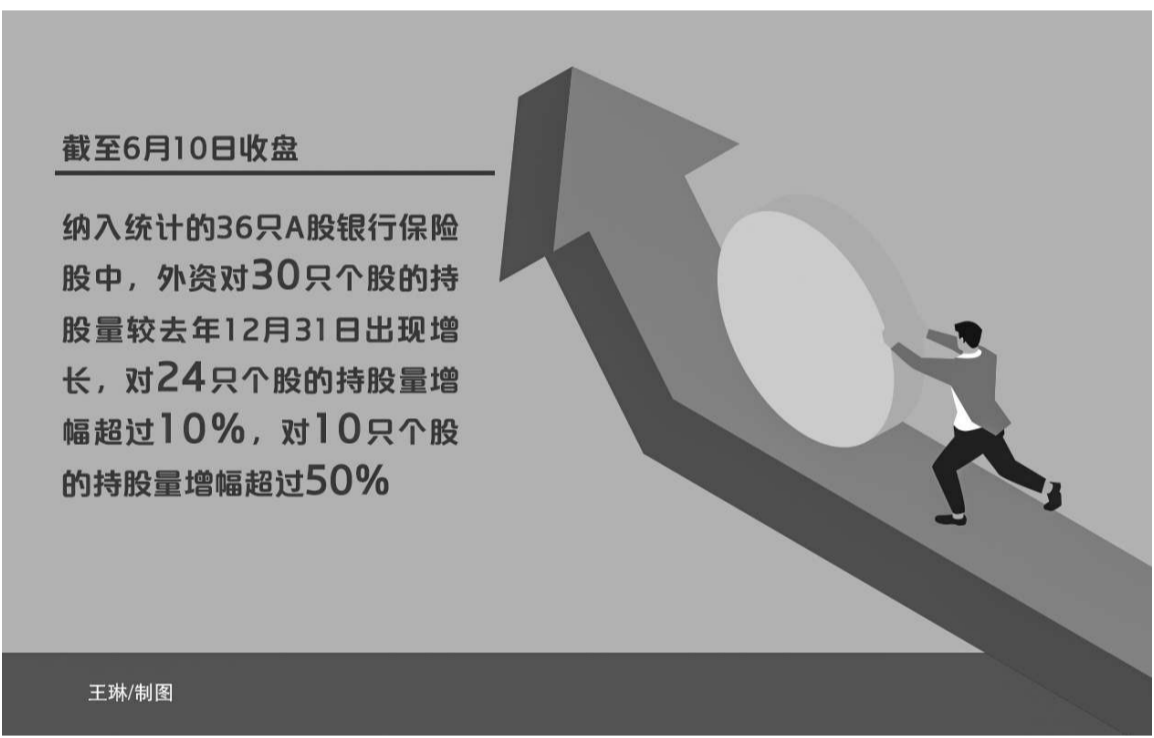
行板块的负面因素逐步出清,银行股下行风险较小,诸多积极因素推动外资等资金买入银行股。

安信证券分析师李双认为,首先,银行股目前估值已处于历史最低位,叠加市场流动性充裕、资本市场逐步运行平稳,银行板块再度下行风险并不大,具备绝对收益。其次,受益于旺盛的基建信贷需求驱动规模扩张、受疫情影响较小、估值相对合理的区域性城商行,当前性价比可能依然较高;部分具备独特商业模式农商行的也是不错的配置选择。再者,对于股份制银行,大多数银行估值已经处于过去六年以来的绝对低位,并且前期市场担忧的风险点也充分释放,但受制于信贷增长缓慢、财富管理逻辑受损、房地产信用风险暴露等因素,投资者对其中期业绩仍有些许担忧。

一直以来,险资是银行股的重要机构投资者,就银行股配置价值与风险,一家中型险企资管部相关负责人对《证券日报》记者表示,去年以来,地产行业风险对银行板块形成持续压制,随着地产板块风险逐步出清,银行股估值有望得到修复,目前对该板块走势影响较大的因素包括信贷政策、疫情反复、宏观经济增速等因素。事实上,随着风险逐步出清,今年银行板块表现出一定的抗跌性。据申万二级行业分类,今年以来截至6月10日,国有大行的涨幅达4.2%,农商行的涨幅达1.6%,城商行的涨幅达1.2%。

对中国人保 加仓幅度高达161%

从保险板块来看,A股五大保险股中,外资加仓了3只,分别为中国人保、新华保险、中国人保。其中,对中国人保的加仓幅度高达161.3%。



保险板块(申万二级行业分类)去年跌幅高达38.48%。今年以来,保险板块再度下挫12.46%。基本面迟迟得不到改善是拖累保险板块的重要因素之一。

从保费数据来看,中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保、新华保险今年前4个月实现总保费同比增长3.45%。其中,对保险股影响最大的寿险业务持续萎靡不振,五大险企寿险业务前4个月同比微增0.25%,两家头部寿险公司更是出现同比负增长。

从最新的经营数据来看,6月10日,已有2家上市险企披露了前5月保费数据。中国太保前5月原保费收入同比增长6.7%,其中,太保寿险增长5.1%,太保产险增长9.6%。中国人保前5月保原保费收入同比增长12.86%,其中,人保财

险增长10%,人保寿险增长16.8%,人保健康增长29.5%。整体来看,上述2家上市险企的寿险业务仍在复苏,产险业务增速企稳向好。

从去年10月份以来,上市险企产险业务呈现触底反弹态势,这或是中国人保被外资大幅加仓的重要原因之一。中国人保的业务结构中,产险业务比重最大,且人保财险是近年来国内保费与净利润份额最高的财险公司。随着国内产险业务的复苏,其也是A股五大保险股中年内涨幅唯一一只收正的保险股。

从保险板块未来的走势看,上市险企、券商等机构认为,目前,保险股估值处于历史底部,具备一定的配置价值,但行业复苏,尤其是寿险业复苏仍受到疫情、行业转型等诸多因素的压制。

6月9日,在中国太保2021年度股东大会上,中国太保董事会秘书苏少军表示,保险板块整体表现不太好,中国太保股价当前的估值水平也处于历史低位,其中既有疫情反复,宏观经济放缓,地缘政治紧张以及带来的一些波动性、情绪性的影响,也有保险行业本身正在经历深度转型和价值重塑的因素。此外,今年3月底,中国人寿、中国平安以及中国太保等4家上市险企管理层在业绩发布会上均表示,当前公司股价被低估。

近期,多家券商机构亦发布了保险板块中期策略,包括光大证券、东方证券、浙商证券等券商表示,目前,保险板块估值处于历史低位,具备配置价值。从基本面来看,产险业务持续向好,而寿险业务正处于转型的关键期,需要“静待重生”。

国际饲料原料期价居高不下 衍生品“压舱石”作用凸显

■本报记者 王 宁

今年以来,以大豆、豆粕和玉米为主的国际饲料原料价格持续走强,给国内饲料原料企业的生产运行带来了一定影响。《证券日报》记者据最新统计发现,截至6月10日,芝加哥商品交易所(CBOT)三种饲料原料期价均呈现出不同程度的涨幅,最高涨幅已逾30%。

多位业内人士对《证券日报》记者表示,今年以来,由于粮食主产国地缘政治风险和气候因素的支撑,国际饲料原料价格呈现出持续走强之势。在国内外市场联动下,内盘饲料原料价格震荡偏强,但在期货市场积极持续采取风控措施下,相关饲料期货品种保持着平稳运行和功能有效发挥态势,衍生品“压舱石”作用凸显。

市场分析人士表示,基于对今年新作饲料原料的产量不确定性,以及需求将提升的预期,三季度后饲料原料价格或将易涨难跌,建议产业企业积极利用期货、期权等衍生品工具规避价格波动风险。

国内饲料原料价格涨幅 弱于国际市场

据Wind资讯统计显示,截至6月10日,年内CBOT黄豆主力2207合约自年初1371美分/蒲式耳涨至目前的1766.75美分/蒲式耳,涨幅为28.87%;CBOT玉米主力2207合约自585.25美分/蒲式耳涨至771.75美分/蒲式耳,涨幅为31.87%;CBOT豆粕主力2207合约自407.7美分/蒲式耳涨至428美分/蒲式耳,涨幅为4.98%。整体来看,国际饲料原料价格年内呈现出不同程度的较强走势。

方正中期期货研究员王亮亮告诉《证券日报》记者,今年以来,国际饲料原料价格上涨原因包括几个方面:一是公共卫生事件及不少粮食主产国遭受极端天气影响,造成大幅减产,引发全球粮食供需格局产生调整;二是国际油价上涨带动运力成本上涨;三是国际农资价格走高所致,包括化肥、农药等。此外,主产国地缘政治风险爆发也是主因之一。

国际饲料原料价格高涨的传导效应也影响着国内市场。Wind资讯数据显示,大连豆一主力2207合约自年初的5813元/吨涨至目前的6254元/吨,涨幅为7.59%;玉米主力2209合约由2688元/吨涨至2865元/吨,涨幅为6.58%;而豆粕主力2209合约则自3291元/吨涨至4262元/吨,涨幅为29.5%。

中粮期货农产品研究员贾博鑫对《证券日报》记者表示,今年,南美大豆产量因干旱天气影响导致大幅度下降,而北美新作大豆种植面积虽然高于市场预期,但豆类价格仍维持在高位运行,这也是内外盘豆类价格联动趋紧的原因。此外,由于玉米主产国地缘政治风险的影响,玉米价格在年内也表现出较强势头。反观国内市场,饲料原料价格整体走势相对偏弱,主要原因在于国内供需格局比较宽松,例如,4月份大豆到港量上升和储备拍卖等,大豆及豆粕库存均有明显回升。

贾博鑫认为,短期来看,三季度价格走势将取决于基差、替代和贸易格局,以及下游产业端利润情况。

大商所多措并举 服务保供稳价大局

为确保市场安全平稳运行和功能有效发挥,作为国内饲料原料期货品种的上市主体机构,大商所从严从早持续强化市场监管和风险防范工作,年内已先后51次对重点品种采取收严交易和持仓限额、提高手续费和保证金水平,以及发布风险提示公告等风控措施,及时提醒各市场主体加强风险防范,理性合规交易,切实服务保供稳价大局。

大商所相关人士告诉《证券日报》记者,近年来,大商所通过“一品一策”不断完善合约规则,市场运行质量不断提升,有力促进相关品种功能的有效发挥。与此同时,为了更好地服务饲料养殖产业稳定经营,去年还通过“农保计划”和“企风计划”,引导实体企业通过“保险+期货”、场内期权、场外期权、基差贸易等方式进行风险管理,为3.5万养殖户和28家饲料企业发展经营保驾护航。

“由于地缘政治风险等多重因素影响,年国内外饲料原料相关品种价格均出现了上涨,对饲料企业和养殖企业产生了冲击。面对挑战,饲料养殖产业相关主体积极推进玉米、豆粕减量替代,扩大多元化饲料配方结构,降低饲料资源的消耗。”西北农林科技大学经济管理学院教授石宝峰对《证券日报》记者表示,对于相关产业企业来说,应积极学习并参与利用期货市场,不断提高自身风险管理能力,增强企业抵御市场风险的韧性,进而提高整个行业的经营稳定性。

新希望六和股份公司期货项目负责人屠笑齐对《证券日报》记者表示,目前,大商所场外业务在交易品种、工具、交易及交收模式等方面的多样性设计,有效满足了企业在现货贸易和风险管理工作中的个性化需求;所形成的产业、金融、服务机构生态进一步拓展了实体企业的业务渠道,促进了各类市场资源的优化配置。

大商所相关负责人向记者透露,下一步,大商所除了坚持从早、从严防范市场风险外,还将不断加大产品创新和优化力度,推动黄大豆1号、黄大豆2号和豆粕期权研发上市,研究推进黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆粕期货和期权对外开放;同时,继续深化“一品一策”,完善玉米、豆粕等品种合约规则制度和交割仓库布局。

银行携手互联网电商“618”促消费 数字人民币“参战”

■本报记者 李 冰
见习记者 余俊毅

目前,电商的年中大考“618”购物节已拉开帷幕。《证券日报》记者注意到,连日来,多家银行携手电商平台为“618”的促销活动做好了准备。有不少银行选择联合各大互联网电商平台推出优惠活动,也有银行为商家开启了“输血”后援模式。此外,今年的“618”,京东平台将联合银行覆盖23城用户参与数字人民币的试点活动,也就是说,今年数字人民币将在23城“参战”今年“618”活动。

银行参与“618”促消费

记者梳理银行参与互联网系电商平台“618”活动情况来看,大致分为几种类型:一是银行与互联网电商平台开启优惠满减、立减或开启

专场活动;二是通过支付返现等优惠促消费;三是银行参与为商家开启“输血”后援模式。

具体来看,今年的“618”活动期间,银行通过与互联网电商平台合作开启优惠满减的形式较为主流。根据公开资料,目前京东已联合超40家银行机构发放近亿元优惠券补贴,用户在京东APP支付订单时,多家银行都提供价格不等的满减优惠。此外,民生银行还携手京东联合打造618专属会场,推出支付有礼、开户有礼、到店有礼等专属活动。

与此同时,多家银行的信用卡也推出了“618”活动。比如,招商银行的信用卡推出“和你一起618”活动,通过线上手机支付笔笔返现。

除了为消费者提供优惠活动外,也有银行为商家开启了“输血”后援模式。记者注意到,近期天猫与网商银行一起为商家推出了多个金融补贴举措,除了在备货环节为

商家提供利息最低8折的信贷以外,分别在预售期和现货开卖期,通过提前收款产品向商家提供1000亿元额度的“预售即回款”和“发货即回款”服务,让商家“0账期”免费提前收回货款,快速回流资金。

上海财经大学电子商务研究所执行所长崔丽丽在接受《证券日报》记者采访时表示,银行携手互联网系电商平台的促销是一种双赢的策略。银行加入优惠活动可以覆盖更多消费,增加收益,消费后金融业务机会和客户黏性。对于电商平台而言,银行优惠也可以带来更多消费。今年的“618”将有23个城市可在京东使用数字人民币进行消费体验。据悉,北京市、上海市、深圳市、大连市等23城用户打开京东APP搜“数字人民币”,即可有多重数字人民币红包雨福利可领。

美团也在日前宣布,成都市将通过美团平台发放数字人民币线上消费

券。同时,成都市民在领到消费券后,下载数字人民币APP,开通中国工商银行、中国农业银行等7家银行中任意一家的数字人民币钱包,并将子钱包添加到美团,即可在美团APP线上指定消费场景用数字人民币支付时,使用领到的满减优惠券。

银行系电商平台显“佛系”

虽然银行对于参与互联网系电商618活动十分积极,但据记者观察,该热情却未延续到银行系电商平台。记者浏览了多家银行系电商平台,发现大多数银行系电商平台未有类似“618”促销,显得十分“低调”。更有银行在“618”之前宣布暂停旗下电商平台业务。

5月30日,工商银行发布公告称,其电商平台“融+购”个人商城相关服务,以及企业商城公开销售、商圈销售、跨境贸易等相关服务,将于

6月30日24:00时停止。

对其原因,博通咨询金融业务资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,银行做电商和真正的互联网电商平台还是有一定的差距,不管在建设思路、用户运营还是物流建设等方面都有不小的差距,这也是其自身金融属性的定位决定的。近几年从用户转化留存等各项数据的统计来看,银行机构与其自己经营类似的电商平台,不如和外部互联网电商平台等流量场景进行合作带来的效益更大,银行与互联网电商合作促消费是一种双赢。

崔丽丽表示,“电商平台在银行视角来看是一个金融场景。银行系电商主要是用于做强用户黏性、实现差异化补贴和客户服务的手段;事实上,近些年银行通过与互联网系电商平台合作推出的各项活动中,已经让银行看到了‘甜头’,未来银行携手互联网系电商共促消费将是大势所趋。”