

中国人民银行行长易纲：

# 精准有力实施好稳健的货币政策 为经济高质量发展营造适宜货币金融环境

■本报记者 刘琪

日前，在国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上，中国人民银行行长易纲多次提及“币值稳定”。

比如，在谈及为经济平稳健康发展提供有力的金融支持方面相关政策举措时，易纲表示，“精准有力实施好稳健的货币政策，为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。首要的就是保持币值稳定。”

在新闻发布会上，易纲介绍币值稳定“有两层含义”：第一层含义就是保持物价稳定。近年来，我国坚持实施稳健、正常的货币政策，为物价稳定提供了坚实的基础。我国去年的消费价格指数(CPI)涨幅是2%，是一个非常理想的通

货膨胀水平。在过去五年(2018年至2022年)、过去十年(2013年至2022年)我国平均的通货膨胀也都是2%，这是非常不容易的。第二层含义是汇率的基本稳定。近五年来，人民币对美元汇率三度破“7”又回到“7”以下，双向波动，弹性增强，在全球各种货币中，人民币都是非常稳健的，而且这种有弹性的市场化汇率制度也为调节宏观经济和国际收支起到了自动稳定器的作用。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示，未来保持币值稳定，需要继续实施稳健货币政策，加强政策协调，促进经济平稳恢复，确保物价平稳运行，有效防范化解金融风险。同时，引导和推动金融资源优化配置，助力经济结构优化和经济效

率提升。此外，还要深化人民币汇率市场化改革，增强汇率弹性，稳步推动金融业高水平对外开放，推动人民币国际化等。

3月5日，国务院总理李克强在政府工作报告中也强调“稳健的货币政策要精准有力”。同时还提出，“保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展”。

对此，粤开证券首席经济学家罗志恒对《证券日报》记者表示，货币政策基调是“精准有力”，其首先是表明2023年货币政策仍有必要发力，着力支持实体经济，保持流动性合理充裕，保证实际利率的水平处于合理空间；第二，“精准”意味着短期内全面降息的概率下降；第三，货币政策将持续在扩大国内

需求、推动高质量发展制造业、中小企业和纾困房地产风险上有所作为。

针对第三点，罗志恒表示，一方面要继续加强与财政等各类政策协调，发挥政策性开发性金融工具的作用，推动基建项目加快落地，更好地撬动有效投资。另一方面是使用更多结构性工具，疏通“宽货币”向“宽信用”的传导渠道，通过引导金融机构加强对普惠金融、绿色发展、高科技产业等领域的金融服务，推动消费有力复苏，增强经济增长潜能。此外，要持续做好金融支持房地产市场平稳健康发展工作，通过稳定房地产开发贷款投放、支持个人住房贷款合理需求、增设保交楼贷款支持计划等，妥善化解房地产风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。

## 从人员流动看券商发展：经纪业务竞争充分 投资顾问等三大岗位增员显著

■本报记者 吴珊  
见习记者 方凌晨

进入3月份，“金三银四”招聘季拉开序幕。人才是各行各业发展的重要基础，而证券行业作为人才密集型行业更是求贤若渴，与此同时，招聘及从业人员流动情况也能一定程度上反映出券商业务发展趋势。

### 证券经纪从业者减少

东方财富Choice数据显示，截至3月3日，证券从业人员已超35万人。在此基础上，今年以来，证券行业从业人员净流出3546人，主要集中在一般证券业务和证券经纪人员方面，其中证券经纪人净流出1574人。

事实上，结合去年证券从业人员减少9140人的情况来看，今年以来证券从业人员的减少并不出人意料，而近年来，证券经纪人从业人数则持续处于减少态势。

西南证券首席投资顾问张刚对《证券日报》记者表示，证券经纪人属于券商经纪业务范畴从业人员，其主要薪酬来源于交易佣金，而在这一领域，各家券商的竞争已经十分充分。此外，在理财产品销售上，证券公司也面临着来自商业银行、第三方金融销售平台的竞争。

“证券经纪业务面临的竞争压力越来越大，券商需要优化提升自身的比较优势而压缩和调整其他板块业务，证券经纪人人员减少或是为了配合业务板块的调整优化、节约成本；此外，随着资本市场深化改革，证券经纪业务发展方向也在发生变化，券商需要对人员进行调整以应对新的发展环境。”IPG中国区首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示。

张刚介绍，未来券商经纪业务发展或主要采取服务中心化，利用大数据对客户进行分类，重点针对

高净值客户进行专项人工对接。这导致目前券商经纪业务转型有两大特征：一是信息技术投入加大；二是建立专业化财富管理团队。

### 分析师、保代、投顾人数增加

数据显示，在证券行业从业人员整体减少的背景下，证券投资咨询业务相关的分析师(今年以来增加77人)、保荐代表人(增加60人)和投资顾问(增加216人)却延续了去年的增长趋势。

比如在分析师方面，今年以来除分析师人数已达百人以上华泰证券、国泰君安证券等大型券商持续招聘分析师外，高盛高华证券、德邦证券、天风证券等中小券商也积极引入了新的分析师。保荐代表人方面，中信证券、华泰联合证券等投行业务较强的头部券商则引入了较多保荐代表人。而在投资顾问方面，中金财富证券、国金证券、国信证券等57家券商今年以来都扩大了投资顾问阵容，其中，中金财富证券、国金证券新增投资顾问均达40人以上。

柏文喜表示，“分析师、保荐代表人、投资顾问人数增加，在一定程度上反映了券商对投研、投行、财富管理业务未来发展比较重视。”

张刚表示，分析师、保荐代表人、投资顾问更具专业性，具有较高的门槛，这些岗位往往需要丰富的专业知识、广泛的人脉。

不过，自去年以来，证券行业投资主办人却出现了缓慢流失趋势。据了解，投资主办人一般隶属于券商资产管理部，主要负责资产管理项目。

对此，张刚表示，证券行业投资主办人流向公募基金或将成为一种趋势。相比于商业银行、基金公司的销售平台，目前证券公司在金融产品销售上存在一定的局限性。

## 券商私募资管规模去年减少1.36万亿元 私募子公司有望成券商业绩新增长点

■本报记者 周尚任

去年是资管新规正式实施的第一年，券商资管业务结构持续优化，总体呈现“量减质增”的发展态势。

首先，去通道效果显著，券商及子公司私募资管业务规模下降至6.87万亿元；其次，以主动管理为代表的券商私募集合资管计划规模首次超越以通道业务为主的私募单一资管计划规模，主动管理能力持续提升；同时，券商私募子公司迎来稳步发展期，规模同比增幅超7%。

### 券商资管去通道进程基本完成

3月3日，中基协最新发布的资管业务统计数据显示，截至2022年四季度末，基金管理人及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约66.74万亿元。其中，证券公司及其子公司私募资产管理业务规模6.87万亿元，占比为10.29%，与2021年四季度末相比规模减少了1.36万亿元，降幅为16.53%。

单独从券商私募资管业务来看(不包括私募子公司)，截至2022年四季度末，券商私募资管业务规模合计为6.28万亿元，较2021年四季度末减少1.4万亿元。其中，券商单一资管计划为1.0102万只，规模为3.11万亿元，较2021年四季度末减少9325.37亿元；集合资管计划为7066只，规模为3.18万亿元，较2021年四季度末减少4714.79亿元。

事实上，2022年前三季度券商私募资管规模一直站在7万亿元之上，直到去年第四季度骤降超1万亿元。对此，有券商人士向《证券日报》记者透露，“这一方面可能是因为券商在去年四季度市场波动加剧、信用风险增大时主动出清了问题项目。

另一方面，资管新规过渡期结束，适当展期项目也面临到期整改，导致券商私募资管规模发生快速压缩。”

“当前，券商资管去通道进程基本完成，随着资管新规过渡期结束，目前其规模下降的速度已经放缓，总体已出现逐步企稳的趋势。”中信

## 基金投顾业务指引出台 强化业务规范与投资者权益保障

■本报记者 昌校宇  
见习记者 方凌晨

3月3日晚，中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布《公开募集证券投资基金投资顾问服务协议内容与格式指引》(以下简称《服务协议》)和《公开募集证券投资基金投资顾问服务风险揭示书内容与格式指引》(以下简称《风险揭示书》)等业务规范文件。自发布之日起20个工作日后，为新客户提供基金投顾服务的，或为老客户提供新基金投资组合策略的，应当按照《服务协议》和《风险揭示书》展业，所涉相关规则发生变化的，应当及时对相应内容进行调整。

### 管理型基金投顾要求更严 每日展示账户资产净值

此次中基协发布的两份文件中，《服务协议》对基金投顾业务的相关定义与要求作了阐释与规定，《风险揭示书》则是给出了规范化格式示例，并补充了适当说明。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者表示，两份文件的发布有利于消除基金投顾展业过程中的一些不规范行为，建立投顾机构和对象之间的信任，中长期而言，有利于行业的规范健康可持续发展。

《服务协议》对基金投顾服务方式和内容、基金投顾服务相关费用等进行了规定。华商律师事务所高级合伙人齐梦林对《证券日报》记者表示，《服务协议》的出台，有利于解决基金投顾业务领域存在的收费乱象的顽疾，本质上基金投顾业务服务费用的厘定应当交给市场，由市场调节，但在现阶段基金投顾服务费用收取存在较多不规范的情况下，出台《服务协议》对基金投顾业务服务费用进行规范，有利于建立正确的市场导向，促进基金投顾业务长期良性发展。

“《服务协议》明确了基金投顾人



3月3日晚，中国证券投资基金业协会发布《公开募集证券投资基金投资顾问服务协议内容与格式指引》和《公开募集证券投资基金投资顾问服务风险揭示书内容与格式指引》业务规范文件

员的禁止行为等，有利于规范基金投顾业务、保障投资者的相关权益。”河南泽楷律师事务所律师付建对《证券日报》记者表示。

同时，《服务协议》对管理型基金投顾服务提出了更多要求，包括“单个客户持有单只基金的市值，不高于客户账户资产净值的20%，货币市场基金、指数基金不受此限制”“提供管理型基金投顾服务的，还应每日披露前一交易日的账户资产净值情况，以不低于每季的频率披露账户收益、持仓明细、交易记录等信息，披露所提供基金投资组合策略的备选基金库”等。《风险揭示书》也包含了对管理型基金投顾服务特有风险的提示。

“《服务协议》对管理型基金投顾服务提出了相对更严格的要求，相关措施主要围绕投资者的权益保护展开，要求管理型基金投顾服务在投资产品上分散风险，避免单一化投资给投资者带来巨大市场风险，同时注重投资者知情权的满足，要求管理型基金投顾服务向投资者进行充分的投资

信息披露。”齐梦林认为，发展管理型基金投顾服务，可以在一定程度上避免投机性投资，让专业的基金投顾服务回归本位。

杨海平表示，随着基金投顾行业走向成熟，管理型基金投顾服务对公募基金行业和资本市场的影响也将逐步增强。《服务协议》和《风险揭示书》关于管理型基金投顾服务的特别规定，将引领其升级进阶。

### 试点机构需专业尽职 业界期待按劳取酬

进入2023年，基金投顾试点工作也迈入第四个年头，投资者对于基金投顾的认知度逐渐提高。

3月3日，中国社会科学院国家金融与发展实验室和蚂蚁集团研究院联合发布的《投顾业务的全球实践与中国展望》研究报告提出，截至2022年7月份，共有60家机构获得了试点资格。其中54家试点机构已经展业，涉及440万个账户，95%为小微户(10万

元以下)，管理规模近1200亿元。

谈及未来试点机构应如何更好发展基金投顾业务，齐梦林认为，试点机构必须坚持专业导向，提供规范化的服务，避免给投资者带来超预期的损失。同时，试点机构需重点关注投资者的投资体验，优化投资服务，不以追求短期规模为单一目标。另外，试点机构发展基金投顾业务需强化合规风控，秉持专业机构的专业态度，注重商场声誉的积累，坚持长期主义，走长效发展之路。

付建认为，试点机构要在规范的基础上提高研投和服务的专业性，加强团队的专业化建设，根据投资者的需求提供服务。

上海锦天城(广州)律师事务所合伙人许瀚律师在接受《证券日报》记者采访时表示，“试点机构应严格遵守相关规定展业。同时，期待未来监管可允许基金投顾按其作为投资者贡献的盈利情况收取‘顾问费’或类似管理人的‘业绩报酬’，这样可以使基金投资者和基金投顾机构的利益趋于一致。”

## 431单存量项目完成平移 沪深交易所主板4月份或现注册制下首批IPO

■本报记者 吴晓璐  
见习记者 毛艺融

注册制主板存量项目平移正式结束。沪深交易所数据显示，在为期10个工作日的平移期，已有合计431单主板项目完成平移，包括261单IPO项目、166单再融资项目和5单并购重组项目。

“这些天我们加班加点更新材料，目前公司服务的主板在审企业IPO项目已经全部顺利平移至交易所。”某大型券商投行人士对《证券日报》记者表示。

而据《证券日报》记者梳理，目前仍有6单IPO和5单再融资项目未完成平移。

### 6单IPO项目未完成平移

证监会网站数据显示，截至2月9日，沪深主板IPO项目288单，其中21单已过会未获得批文，剩余267单IPO项目均需平移；沪深主板再融资项目共185单，其中15单已通过发审会，1单撤回，

剩余171单再融资项目需平移(已受理、已反馈)。此外，英特集团并购重组于2月27日获得证监会核准，因此并购重组有5单需要平移。

沪深交易所数据显示，截至3月4日，上交所累计受理156单IPO、89单再融资、3单并购重组；深交所累计受理105单IPO、77单再融资和2单并购重组。综合来看，顺利平移的IPO、再融资和并购重组项目分别为261单、165单和5单。至此，剔除已过发审会和撤回项目，有6单IPO项目、5单再融资项目未完成平移。

谈及为何有主板存量项目未平移，上述券商投行人士表示，“可能是需要更新的财务资料比较多，时间来不及准备；也可能是全面注册制之后信披、合规等要求提高了，一些公司不一定符合条件，自动放弃。”

据了解，未完成平移的企业，之后如果再申请IPO或再融资，需要按照全面注册制的要求，在沪深交易所重新排队。

根据监管层的过渡期安排，目前已

平移的企业，可以选择原核准制的财务条件标准，也可以选择全面注册制下的新标准。

从实践情况看，多数企业还是选择了全面注册制的最新标准。

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，平移尊重企业的自主意愿选择，这是充分考虑过渡期特殊情况后的选择，企业可以根据自己的申报材料组织情况做出选择。同时，全面注册制的一个核心点就是要求信息披露的规范性，对中介机构而言，申报即担责，也是非常考验专业能力的。

### 预计审核速度将有提升

从已平移的项目来看，截至3月5日，沪市主板7单IPO状态变更为已问询，此前证监会审核状态为预先披露更新；深市2单再融资项目处于已问询，此前证监会审核状态为已受理。其他平

移项目均处于已受理状态。

从审核流程来看，根据监管的规则，沪深交易所将基于主板首发在审企业在证监会的审核顺序和已有审核成果，按照注册制审核程序和规则，开展审核工作。

谈及预计主板IPO何时出现首批注册生效项目，上述券商投行人士表示，“4月份比较合理。结合此前创业板注册制改革的经验，6月份存量企业可递交申请，8月份首批企业挂牌，其间经历了大概两三个月时间。”

自3月4日起，沪深交易所开始接收主板新申报企业申请。上述券商投行人士表示，“目前公司服务的新IPO申报企业还是有一定数量的，申报各个板块的都有。”

谈及未来主板新申报企业的情况，该券商投行人士进一步表示，相比核准制，全面注册制下主板企业的上市发行条件更为包容，结合从行业、市值、成长性、规模等方面综合判断，预计在主板上市排队企业不会出现激增。