

券商从业人员向“高质高效”转型

■本报记者 周尚仃

作为人力资源密集型行业，证券行业的人力资源结构与业务发展适配度直接关系到行业发展质量。

《证券日报》记者从券商处获悉，为厘清券商从业人员队伍变化情况，分析人员队伍与业务发展的适配程度，中国证券业协会(以下简称“中证协”)近日对2021年至2024年券商从业人员的整体演变、结构调整及效能变化等展开深度分析。结果显示，券商从业人员队伍已进入存量盘整阶段，行业正从“人海战术”向“高质高效”人才战略转型。

结构优化成效显著

从总量来看，截至2024年末，券商从业人员达33.57万人，较2021年末减少7003人，降幅为2.04%。头部券商表现亮眼，人数最多的公司人员规模逆势扩张至14216人，增幅达11.45%；头部券商人数占行业总人数比例提升至17.56%，这一数据变化清晰反映出行业从业人员向大中型券商集中的态势。

在人员结构方面，呈现出显著的调整特征。截至2024年末，证券经纪人数量较2021年末缩减2.7万人，降幅高达48.85%；与之形成鲜明对比的是，投资顾问增加1.2万人，涨幅17.46%；证券分析师和保荐代表人分别增加2140人和1406人，增幅分别为62.46%和19.02%。这种结构变化表明，行业向财富管理转型的步伐正在加速，同时对研究、投行业务人员的投入不断增加。

值得关注的是，人员队伍趋向年轻化。2024年，行业36岁以上从业人员占比首次突破50%，较2021年提升10.05个百分点；其中，36岁至45岁群体占比达35.26%，成为行业骨干力量。从业年限分布显示，具备11年至19年工作资历的人员占比29.58%，人员队伍呈现向年轻化演进的特点。

人均营收、人均净利润、人力成本占营收比例以及每元工资利润率(每元工资利润率=净利润/人力成本)是评价人力效率的主要指标。其中，头部券商在人力效率方面优势明显。四年来，头部券商人力成本占比稳定在32%至38%，较行业均值低10个百分点至15个百分点；人均营收与净利润分别为行业的2倍至3倍；每元工资利润率维持在86.48%至119.91%，比行业均值高出10个百分点至40个百分点。这意味着同样的人力投入，头部券商能获得更高的回报率，也使得头部券商与中小券商在人力资源战略上做出了截然不同的选择：头部券商主动增员增效，中小券商则被动减员降本。

回顾行业发展，券商从业人员队伍经历了从快速增长到存量盘整的过程。2005年到2017年，人员数量每年递增，从6.51万人扩充到34.39万人，随后进入盘整阶段，在32万人



至36万人间小幅波动。从2021年至2024年的存量盘整结果来看，人员队伍的构成及专业素质发生了向好变化，行业正从“人海战术”向“高质高效”人才战略转型，一流金融人才队伍建设取得新的积极进展。

实现人力成本降低

2021年至2024年，行业积极调整各业务线人员结构，基本达到了提质增效的目的，且更加注重业务团队和管理团队的动态平衡。

聚焦主要条线人员变动，经纪业务人员总量从2021年的17.85万人减少至2024年的14.61万人，降幅达18.13%；同时人员结构发生显著变化，证券经纪人大幅下降，证券投资顾问大幅增加。人员调整带来了积极效果，人均营业收入在连续两年下降后企稳回升，并超越2021年水平达到87.55万元。

上述数据变化表明行业通过压缩低附加值岗位、强化高价值服务能力，实现了人力成本降低与经营效率提升的双重目标。可以预测，这种结构性缩减还将持续，并推动经纪业务向高附加值领域持续迈进。

投行方面，2021年至2024年，投行业务人员规模从2.73万人增长10.6%至3.02万人，但人均营收却从258.06万元降至116.79万元，降幅达54.74%。从长期来看，随着注册制改革逐渐深入和并购重组需求释放，投行业务将迎来新的发展机遇。然而，投行业务储备过于饱和的现状仍需时间消化，人均营业收入企稳回升还需要付出更多的时间和努力。

资管业务增员增效成果初现。资管业务人员从2021年的6126人持续增长至2024年的7073人，人均营收在下滑两年后于2024年止跌回升，这表明随着资管业务人员数量的持续增加，人力资本投入的回报开始显现。自营业务人员规模则呈现“先扩后收”的态势，人员结构发生明显变化，权益投资人员下降14.68%，债券投资人员增长25.06%，量化与衍生品投资人员分别微增6.96%和8.23%，反映出人员从权益投资向债券投资转移，同时行业在量化和衍生品等新领域的人才布局不断加强。

在研究领域，2021年至2024年，研究与机构销售人员扩张47.29%，从5813人增至8562人，其中研究人员增长36.82%至6968人，机构销售团队激增121.39%至1594人，销售人员/研究员占比从1:7.1优化至1:4.4。受费率改革等因素影响，交易单元席位租赁净收入下降42.7%至144.34亿元，同时，研究人员的大幅增加，也导致研报业务人均营收下滑30.1%至12.33万元。

需要注意的是，研究业务价值并不限于财务表现，如研报的市场影响力、对投资决策的支持度等均可体现价值。未来，随着研报质量和人员素质的提升，研究业务的贡献将进一步显现。

四维发力推动高质量发展

2021年至2024年，行业积极应对外部环境变化和业务转型需要，以推动行业高质量发展为目标，调整人力资源战略，从“追数量”向“求质量”

转变，专业人才效能和中后台人员队伍进一步加强，一流金融人才队伍建设取得新进展。中证协认为，未来，行业可在四大方面加大工作力度。

其一，加强专业人才培养。2024年，头部券商人均营收和人均净利润分别为349.85万元和97.77万元，与同期高盛集团的人均营收839万元和人均净利润226万元相比差距显著。具体到投行业务上，头部券商2024年投行业务人均营收约177万元，不到同期高盛集团投行业务人均营收约810万元的四分之一。头部券商可继续加大人力投入，尤其是加强核心业务专业人才队伍的能力建设。

其二，增加信息技术和国际化人才储备。信息技术和国际化人才在支撑行业高质量发展、打造一流投行上具有重要作用。但在这两类人才储备上，头部券商明显不足。头部券商可有序加大科技人才队伍建设，拓宽国际化人才储备渠道，完善跨境人才培养机制。

其三，探索特色化、差异化经营之路。2024年行业人均营收134.4万元，仅为头部券商的38%，说明中小券商人均效能较低，在减员过程中并没有实现人员的结构调整。中小券商可结合资源禀赋、区域特色等尽快找到转型突破口，在细分市场加快构建人才队伍优势。

其四，持续推进职业道德建设。从业人员违规炒股现象屡禁不止，投行业务违规频发，经纪业务违规占比高。行业可继续深化从业人员思想教育和培训，强化从业人员执业能力培训，避免因能力不足引发的违规风险。

“西部+国融”正式获准 监管明确后续整合要求

■本报记者 于宏

证券业并购重组再添一例。近日，“西部证券+国融证券”正式获得监管部门核准，同时，监管部门对二者的后续整合工作提出了多项明确要求。

后续整合工作备受关注

8月15日晚间，西部证券发布公告称，近日，中国证监会核准公司成为国融证券主要股东，核准陕西投资集团有限公司(以下简称“陕投集团”)成为国融证券、国融基金、首创期货实际控制人。对西部证券依法受让国融证券11.51亿股股份(占比64.5961%)无异议。

相关批复文件中提到，国融证券应当切实做好与西部证券的风险隔离，严格规范关联交易，严防利益冲突和输送风险。西部证券应当会同国融证券按照报送中国证监会的初步整合方案确定的方向，在一年内制定并上报具体整合方案，明确时间表，稳妥有序推进国融证券与西部证券的整合工作。

同时，批复文件明确，首创期货应当督促西部证券、陕投集团按照向中国证监会报送的方案，在承诺时限内稳妥有序完成首创期货与西部期货有限公司的整合工作。国融证券应当自批复下发之日起30个工作日内，依法办理上述股权的变更手续。

两家券商的并购重组历经14个月。2024年6月份，西部证券发布公告称，基于自身发展需要，正在筹划以支付现金方式收购国融证券控股权事项。当年11月份，西部证券公告披露，拟支付38.25亿元现金从8家公司手中收购国融证券合计64.5961%股份。今年2月份，国融证券变更主要股东及实际控制人等三项申请收到中国证监会的反馈意见。8月份，该收购事项正式获批。西部证券表示，公司将按照相关法律法规要求办理相关手续，并依法行使股东权利、履行

股东义务，维护公司全体股东的利益。

行业并购重组不断推进

今年以来，证券行业并购重组事项不断推进。年内，国联民生、国泰海通陆续完成合并后公司名称和A股简称变更。3月份，湘财股份对外披露，公司正筹划吸收合并互联网金融信息服务提供商大智慧。6月19日，国信证券收购万和证券控股权事项获深交所审核通过。

在政策推动和证券行业高质量发展的背景下，并购重组已成为券商谋求外延式发展、做大做强的有效手段。以西部证券与国融证券的整合为例，二者合并后，在资产规模和业务实力方面均将实现显著提升。

截至2024年末，西部证券总资产为959.64亿元。今年一季度末，西部证券总资产进一步增至1047.84亿元。截至2024年末，国融证券总资产为188.85亿元。合并后，西部证券的资本实力将再上一个台阶。

在业务实力方面，财信证券分析师周策表示，国融证券控股国融基金和首创期货，并拥有一家全资子公司国融汇通资本投资有限公司，能够对西部证券的自营业务、资管业务与期货业务形成有效补充。合并后，西部证券的经纪、投行、资管与自营业务排名都将明显提升。西部证券此前曾公开表示，本次交易有利于公司优化资源配置，加强资源整合，进一步提高公司证券业务的影响力和市场竞争力。

展望行业发展趋势，东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示：“在行业竞争加剧的背景下，券商业务进一步转向专业化、综合化，行业集中度提升趋势或进一步凸显。未来，在政策支持下，预计证券业的并购重组案例将会增多，资源整合或将成为券商快速提升规模与综合实力的重要方式。大型券商可通过并购进一步补齐短板，巩固优势；中小券商则有望通过外延式并购打造规模效应和业务优势，从而快速做大，实现弯道超车。”

代销新规即将实施 已有银行抢先行行动

■本报记者 彭妍

将于今年10月1日起正式实施的《商业银行代理销售业务管理办法》(以下简称“代销新规”)已进入落地倒计时。在不足两个月时间里，银行机构正抓紧调整代销业务模式。记者注意到，近日，某股份制商业银行连续两日公告披露，分别终止与“华为钱包”“宇通生活”两大第三方渠道平台的基金代销业务合作。

受访业内人士认为，此举既是商业银行对代销新规的及时响应，也传递出银行正全面加强合规经营、回归自主渠道管控的明确信号。预计其他银行也会基于当前代销业务模式评估适当、合理地调整方向。长期来看，代销新规的实施将推动银行代销业务模式的系统性重构，倒逼银行完善代销模式及链路，提升业务质量与服务水平。

业务调整节奏或加快

8月14日，某股份制商业银行发布公告称，将于2025年9月4日起终止在“华为钱包”平台代销公募基金业务合作。公告明确，已签约定投业务的投资者，自2025年9月4日起将停止定投资金扣款清算。8月13日，该银行也曾发布公告称，将于2025年8月25日起终止在“宇通生活”平台代销公募基金业务合作。

“此举传递出银行机构正全面加强合规经营、回归自主渠道管控的明确信号。”中国邮储银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，根据代销新规要求，商业银行代销产品仅限通过自有渠道，不得外包或嵌入其他机构，这意味着银行必须将代销业务纳入自身可控的渠道体系，以确保销售行为的合规性、透明性和可追溯性，这也是银行终止与第三方平台代销基金合作的重要原因。同时，减少第三方平台合作有助于银行更好地控制销售流程中的合规风险，将代销业务转移至自有App也能提升客户黏性。

姜飞鹏还表示，在代销新规即将实施的背景下，银行已普遍开始审视并调整代销业务模式。未来几个月内，其他银行也将陆续终止与第三方平台的代销合作，尤其是自有渠道基础较好的银行。相比之下，大型商业银行因具备较强的系统支持和客户基

二季度末商业银行净息差降至1.42%

■本报记者 熊悦

日前，国家金融监督管理总局公布今年二季度银行业保险业主要监管指标数据及银行业金融机构总资产、总负债数据。

数据显示，截至今年二季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额为467.34万亿元，同比增长7.9%；商业银行不良贷款率为1.49%，较上季末下降0.02个百分点。盈利表现方面，今年上半年，商业银行累计实现净利润1.2万亿元。

受访专家认为，从数据指标来看，我国银行业整体表现出良好的经营韧性和发展动能，整体呈现规模稳健增长、盈利能力稳定、资产质量持续向好的特征。

净息差降幅有所收窄

净息差是观察商业银行盈利能力的-一个关键指标。截至二季度末，商业银行净息差为1.42%，较一季末末下降0.01个百分点。

具体到不同类型银行的净息差来看，截至二季度末，大型商业银行、股份制商业银行、民营银行的净息差均较一季末末有不同程度的下降，其中民营银行降幅最大。上述三类银行的净息差分别为1.31%、1.55%、3.91%，分

别下降0.02个百分点、0.01个百分点、0.04个百分点。城市商业银行、农村商业银行和外资银行的净息差分别为1.37%、1.58%、1.35%，均较一季末持平。

“整体来看，商业银行的净息差降幅有所收窄。”上海金融与发展实验室主任曾刚告诉记者，尽管商业银行的净息差持续承压，但降幅相对可控，银行持续通过优化资产结构、发展中间业务等方式积极应对息差收窄压力。

资产质量是商业银行的生命线。数据显示，今年第二季度，商业银行风险抵御能力持续增强，资产质量总体保持稳定向好态势。

截至今年二季度末，商业银行不良贷款余额为3.4万亿元，较一季末末减少24亿元；商业银行不良贷款率为1.49%，较一季末末下降0.02个百分点。分不同类型银行来看，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行的不良贷款率分别为1.21%、1.22%、1.76%、1.75%、2.77%，均较一季末末有所下滑。

此外，截至今年二季度末，商业银行拨备覆盖率为211.97%，较上季末末上升3.84个百分点。

大型商业银行总资产提升

数据显示，截至今年二季度末，大

型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构、其他类金融机构的总资产分别为204.22万亿元、75.73万亿元、64.32万亿元、60.16万亿元和62.91万亿元，分别同比增长10.4%、5.0%、10.2%、5.5%和3.9%。其中，大型商业银行、城市商业银行的总资产同比增速高于7.9%的行业平均水平。

大型商业银行、城市商业银行这两类机构截至二季度末的总资产占比较一季末末实现提升。数据显示，截至二季度末，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构、其他类金融机构的总资产在银行业金融机构总资产中的占比分别为43%、16.2%、14.0%、13.1%、13.7%。其中，大型商业银行和城市商业银行的总资产占比较一季末末分别增长0.4个百分点和0.1个百分点。股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行的不良贷款率分别为1.21%、1.22%、1.76%、1.75%、2.77%，均较一季末末有所下滑。

拉长数据维度来看，截至2023年6月末、2023年12月末、2024年6月末、2024年12月末和2025年6月末，大型商业银行的总资产占比持续提升，分别为41.5%、41.7%、42%、42.1%和43%。城市商业银行的总资产占比也在持续提升，从2023年6月末的13.4%增至今