

期货公司分类评价新规引导行业稳健发展

■本报记者 王宁

9月12日,中国证监会发布《期货公司分类评价规定》(以下简称《规定》),并自发布之日起施行。

期货公司分类评价制度是期货公司监管的基础性制度。2009年,中国证监会发布《期货公司分类监管规定(试行)》,历经2011年、2019年和2022年三次修订,本次是第四次修订,旨在通过完善分类评价制度,更好地反映期货公司合规风控能力,提高对期货公司监管效能,引导期货公司合规稳健经营。

多位受访业内人士表示,《规定》立足于市场现状,侧重引导期货公司加强服务实体经济能力,为行业高质量发展指明方向,有利于促进期货公司合规经营、稳健发展。

优化完善加分扣分标准

本次修订将标题由《期货公司分类监管规定》调整为《期货公司分类评价规定》,同时重点完善扣分标准和优化加分标准。

“分类评价制度是督促期货公司规范运营、提升服务能力的‘指挥棒’。”中粮期货首席风险官方晶向《证券日报》记者表示,近年来,随着期货市场创新加速,原有的评价规定在指标覆盖、评价逻辑上的局限性逐渐显现,《规定》精准顺应了强监管的行业诉求,契合发展新态势,为期货业高质量发展定调。

浙商期货稽核部经理任志华告诉《证券日报》记者,《规定》对评价指标进行调整,非常贴合行业发展实际需求。整体来看呈现出三方面特征:一是导向清晰,权重调整直接体现了服务国家战略和强化功能性的监管要求,与实体经济发展需求高度契合;二是贴近行业高质量发展需求,如适当降低单纯规模类指标权重,提升衡量经营质量、资本实力和持续合规性的指标重要性;三是客观公正,明确扣分依据、消除重复扣分等规则,减少主观判断空间,结果更真实、全面地反映公

《规定》立足于市场现状
侧重引导期货公司加强服务实体经济能力
为行业高质量发展指明方向
有利于促进期货公司合规经营、稳健发展



司的综合实力与管理水平。

值得注意的是,加分标准方面,侧重优化完善服务实体经济能力指标和重塑市场竞争力加分体系。

在方晶看来,一方面,《规定》完善服务实体经济能力指标,旨在引导期货公司深度服务产业与机构客户,契合期货市场服务实体经济本源;另一方面,《规定》将市场竞争力指标拆分为三大类9项指标,涵盖期货做市、衍生品交易等创新业务,有助于激励期货公司摆脱同质化竞争,探索特色化、专业化发展路径,提升综合竞争力。

期货公司积极响应

多位受访业内人士表示,《规定》

高度贴合行业现实,精准把握了当下行业高质量发展脉搏。

任志华表示,《规定》是推动行业从“规模竞争”转向“质量竞争”的关键一步,核心影响在于:一是引导行业发展回归本源,比如,通过新增“产业客户日均持仓”等指标强力引导期货公司深耕产业客户服务,聚焦风险管理和期现结合,而非单纯追逐经纪业务量,从而更精准地服务实体经济;二是强化合规风控,为行业长远健康发展奠定基础;三是鼓励差异化发展,为中小公司在特定领域做精做专提供了空间,有助于形成多层次、良性健康的行业生态。

接下来,期货公司该如何响应新要求?方晶表示,公司将加强

对《规定》的学习解读,聚焦新规清晰传递出的合规筑基、服务实体,以及鼓励创新的监管导向,完善构建风险预警机制,对风险监管指标、保证金状况等实时监控,以合规经营为立身之本,定期开展合规培训,增强员工合规意识,持续加强营造人人合规的企业经营氛围。在业务发展方面,公司将积极响应服务实体经济和创新业务发展要求,比如,加大对产业客户和机构客户的开发与服务力度,组建专业服务团队,深入了解客户需求,提供个性化风险管理方案和投资策略;积极拓展做市、衍生品交易等创新业务,加强人才培养和技术投入,提升业务能力和市场竞争力。

百亿元级私募机构前8个月“战绩”揭晓

量化策略强势领跑

■本报记者 昌校宇

根据私募排排网最新数据,量化私募机构上海念觉私募基金管理有限公司于8月份新晋“百亿阵营”。截至2025年8月31日,国内百亿级私募机构总数已增至91家,行业持续呈现扩容态势。其中,百亿级量化私募机构总数达到45家,占总体比例达49.45%;百亿级主观私募机构共39家,占比为42.86%;百亿级混合型(“主观+量化”)私募机构共6家,占比为6.59%;另有1家机构尚未披露其投资策略类型。

从地域分布来看,上海与北京仍

是百亿元级私募机构的主要聚集地,两地分别拥有40家和24家机构,合计占比超70%;深圳、杭州、南京、珠海和澄迈等地均至少有2家百亿元级私募机构。

今年以来,百亿级私募机构旗下产品业绩表现突出。据私募排排网最新数据统计,今年前8个月,有业绩记录的57家百亿级私募机构旗下产品平均收益率达到24.99%,且全部实现正收益。其中,3家机构旗下产品平均收益率超过40%。上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙)、上海稳博投资管理有限公司、珠海阿巴马私募基金投资管理有限公司等机构表

现出色。

而且,百亿级量化私募机构旗下产品整体表现显著优于其他策略类型。数据显示,37家有业绩展示的百亿级量化私募机构旗下产品平均收益率为28.07%,且全部取得正收益。此外,在旗下产品平均收益率超过20%的40家百亿级私募机构中,量化机构占据31席。

排排网旗下融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“今年前8个月,百亿级量化私募机构旗下产品业绩亮眼主要得益于以下因素:市场宽幅震荡,行业轮动加速及小市值风格占优,为量化策略提供了丰

富的交易机会和阿尔法来源;量化模型凭借系统化运作有效规避情绪干扰,在波动行情中表现更为稳健;策略持续优化,管理人更趋风控审慎,模型适应性显著提升;市场流动性保持充裕,A股市场日成交额持续维持在万亿级别,为量化策略的实施创造了有利条件。”

此外,8月份A股市场迎来明显反弹,主观私募机构旗下产品业绩随之回升。数据显示,截至8月底,16家有业绩记录的百亿级主观私募机构旗下产品平均收益率为19.59%,且全部实现正收益。其中,4家机构旗下产品平均收益率超过30%。

5家保险资管机构上半年合计营收净利双增长

■本报记者 杨笑寒

据《证券日报》记者梳理,截至9月12日,已有5家保险资管机构披露了半年报。今年上半年,5家保险资管机构合计实现营业收入77.88亿元,同比增长14.8%,合计实现净利润38.85亿元,同比增长30.7%。

受访专家表示,保险资管机构实现营收和净利同比双增,主要受投资收益提升、保险行业与资金持续发展、监管引导拓宽投资渠道等因素推动。

合计实现营收近78亿元

截至目前,共有中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)、泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)、中国人保资产管理股份有限公司(以下简称“人保资产”)、安联保险资产管理有限公司(以下简称“安联资管”)、中意资产管理有限责任公司(以下简称“中意资产”)等5家保险资管机构在中国保险行业协会网站披露半年报。整体来看,5家保险资管机构上半年合计实现营业收入77.88亿元,实现净利润38.85亿元,同比双双增长。

具体来看,营收方面,今年上半年,国寿资产、泰康资产营业收入均超过30

亿元,分别为35.54亿元、30.08亿元,暂列第一、第二。从同比增速来看,安联资管营收为1.46亿元,同比增长37%,在5家保险资管机构中增速最高。

净利润方面,5家保险资管机构上半年均实现盈利。其中,国寿资产、泰康资产、人保资产分别实现净利润20.76亿元、13.16亿元、3.91亿元,暂列前三。相较于去年同期,上述3家保险资管机构的净利润同比增速均超过20%。另外,安联资管扭亏为盈,中意资产的净利润同比微降。

对此,广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳分析称,首先,近年来监管机构持续发布相关政策,拓宽险资的投资渠道,包括提高股权投资资产配置比例上限等,提升了保险资金的运用范围。在投资渠道更开放的市场中,头部保险资管机构的优势也会更快、更有效地显现出来。其次,从行业发展看,保险行业的保费收入保持了较好的增长趋势,可供投资的资金运用余额也持续提升。最后,今年以来,沪深300指数和恒生指数均有所上涨,这给保险资管机构带来了明显的投资收益提升。

外资持续加码布局

随着我国保险资管行业日益成

熟,我国保险资管机构队伍持续壮大,外资也持续加码布局。

近日,保德信保险资产管理有限公司(以下简称“保德信资管”)获国家金融监督管理总局的开业批复。另外,今年已有两家外资保险资管机构获批准筹建。6月份,国家金融监督管理总局发布行政批复,同意荷兰全球人寿保险集团筹建荷兰全保险资产管理有限公司,以及友邦人寿保险有限公司(以下简称“友邦人寿”)筹建友邦保险资产管理有限公司(以下简称“友邦保险资管”)。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚对《证券日报》记者表示,多家外资参与的保险资管机构今年获批筹建,体现了外资对我国保险市场巨大潜力和长期发展前景的看好。同时,我国保险市场的开放程度和监管环境的持续优化,也为外资进入提供了有利条件。此外,外资在保险领域往往具有较为丰富的经验和先进技术,希望通过进入中国市场来拓展其业务范围和市场份额。

例如,保德信资管表示,作为中国首家由境外金融机构直接发起设立的独资保险资管公司,保德信资管的开业,标志着美国保德信金融集团在华

布局的进一步深化,也彰显了外资机构对中国市场的坚定信心。

友邦人寿也表示,友邦保险资管的获批筹建不仅彰显了友邦人寿对中国市场的长期投资承诺,更是中国金融业高水平对外开放成果的直接体现。

天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,对于国内保险资管行业而言,外资保险资管机构的不断加入,可以为国内市场带来全球配置能力和穿越周期经验,这对于国内保险机构应对利率下行和发展转型的挑战具备很好的学习价值。

谈及保险资管机构应如何进一步提升自身竞争力,实现业务的可持续发展,张令佳表示,一是要立足基本盘,充分发挥并巩固保险资金长期、抗风险能力强的优势,特别是在权益类资产等风险相对较高的资产类别中,发挥好长期主义,充分利用险资优势;二是要拓展第三方业务,要进行市场化改革,提升自身投研能力,产品设计能力和客户服务能力等;三是要走出去,加大对国际业务的投入。随着市场发展,国内险资也需提前布局,培养人才、积累能力,早日熟悉和加入全球化竞争。

市场向好叠加主动市值管理

券商板块估值修复机遇获看好

■本报记者 于宏

作为“牛市旗手”,券商板块的估值一直是投资者关注的焦点。今年以来,A股市场整体呈现稳步向上态势,市场交投活跃度显著提升。业内分析师普遍认为,在市场基本面向好、流动性充裕的背景下,券商业绩有望持续向好,板块将进入估值修复新阶段,看好板块价值重估行情。

行业景气度提升

从市场基本面上看,今年以来,A股市场走势向好。Wind资讯数据显示,截至9月14日,年内上证指数累计上涨15.48%,深证成指累计上涨24.1%,创业板指累计上涨41.04%;年内A股市场日均股票成交额达1.6万亿元,同比增长超一倍。

作为市场中重要的金融服务机构,券商的经营情况、业绩表现与市场走势紧密相关。在市场交投活跃的带动下,券商上半年交出了一份亮眼的成绩单。数据显示,上半年,42家A股上市券商合计实现营业收入2518.66亿元,同比增长11.37%;合计实现归母净利润1040.17亿元,同比增长65.08%。

“证券行业上半年收入与利润实现高增,行业景气度向上,修复动能充足。”中信建投非银及金融科技首席分析师赵然表示,预计随着券商第三季度业绩的持续向好,板块上行空间有望进一步打开。

业绩的显著增长为券商板块的行情走势提供了坚实支撑。从板块表现来看,年初至今,证券板块(申万二级)累计上涨11.58%。具体来看,板块内的50只个股中,有43只个股年内实现上涨,17只个股累计涨幅均超10%。其中,多只个股表现出色,湘财股份以58.89%的涨幅居首;其次是国盛金控,涨幅为47.98%;长城证券、中银证券、广发证券涨幅分别为42.53%、39.41%、32.97%。

对于券商板块行情,华泰证券金融研究组联席负责人沈娟表示:“本轮券商板块行情在持续性和板块内部修复节奏等方面与过去不同。当前,市场行情持续性较强,券商业绩增长更具持续性,券商板块修复节奏

更稳,业绩稳健的券商表现更优。”

看好板块估值修复机会

在外部经营环境改善、基本面向好的同时,券商也踊跃通过回购、分红等举措回报投资者,以“真金白银”向外界传递积极信号,提升板块投资价值。

Wind资讯数据显示,今年以来截至9月14日,券商板块内已有10家机构实施了股份回购,合计回购股份2.21亿股,回购金额合计达23.41亿元,较上年同期增长了158.34%。在分红方面,截至9月14日,已有28家上市券商披露了半年度分红方案,合计拟分红187.97亿元,远超去年上市券商半年度分红总额(138.36亿元)。其中,南京证券、招商证券的半年度分红“进度”较快,已进入实施阶段。

对此,中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商积极实施分红、回购等举措,有利于直接提升股东回报、增强市场信心,同时有助于为行业估值修复提供助力。一方面,稳定、可预期的分红有利于吸引更多价值投资者;另一方面,股份回购能够减少流通股股本,增厚每股收益,助力股价的提振。整体而言,此类主动进行市值管理的行为有利于向市场展现公司盈利的稳健性和发展的可持续性,进而一定程度上推动板块价值重估。”

对于券商板块估值情况,沈娟表示:“年初以来权益市场持续向好,但券商指数修复不及大盘,大型券商估值仍处于历史中低位。展望全年,资本市场有望保持稳步向上趋势,券商面临的经营环境、市场容量不同以往,业绩可持续性增强,看好券商板块估值修复机会。在中长期资本市场稳步向好的趋势下,券商业务的深度和广度有望进一步提升,看好券商业务、估值的中长期增长空间。”

展望板块后续行情,西部证券非银金融首席分析师孙寅表示:“券商行情的本质在于资金在券商板块的情绪释放,当前券商行情刚刚行至中途,后续仍会有所表现。若后续增量资金入市带动市场成交额继续放量,那么券商板块行情有望持续。在对未来资本市场向好和券商各业务线修复的预期下,目前低估低配、高ROE(净资产收益率)的头部券商具备较高配置价值。”

多家银行首席合规官任职资格获批

■本报记者 彭妍

9月11日,瑞丰银行2025年第一次临时股东大会审议通过了“变更经营范围”及“修订《公司章程》”两项议案,在修订后的《公司章程》条款中,该行在其他高级管理人员中新增了“首席合规官”。

《证券日报》记者梳理发现,2025年以来,包括全国性股份制银行、城商行以及农商行在内的多家商业银行发布公告,明确设立首席合规官岗位;行业合规管理体系建设步伐显著加快。截至目前,已有华夏银行、哈尔滨银行、吉林银行、广西北部湾银行、海南农商行、绍兴大众村镇银行等多家银行的首席合规官任职资格获批。

整体来看,银行首席合规官人选多为现有高管兼任,也有内部提拔。例如,8月23日,江苏银行发布董事会决议公告称,通过聘任该行党委副书记、行长袁军为首席合规官的议案;紫金银行8月21日通过董事会决议,聘任行长阙正和兼任首席合规官,不过其任职资格仍需报送金融监管机构核准。

部分银行还通过“海选”方式公开招聘首席合规官。8月22日,江西银行发布专业人才招聘公告,计划招聘12人,其中包括总行首席合规官1名、苏州分行及广州分行合规官各1名;上饶银行近日也发布了首席合规官招聘公告。

在苏商银行特约研究员高政扬看来,首席合规官在合规管理中承担核心职责,主要涵盖三方面:一是负责合规政策制定与监督,搭建迭代全行合规体系、制定合规规范,监督制度执行并纠正偏差;二是推动合规风险识别与处置,通过多元手段识别风险,牵头制定整改方案并推动落实;三是推动跨部门协同,联动业务、风控等部门建立协同机制,促进合规与业务融合,形成全员参与、齐抓共管的合规合力。

银行设立首席合规官是加强合规管理的重要举措。据了解,2024年12月底,国家金融监督管理总局发布的《金融机构合规管理办法》(以下简称《办法》)提出,金融机构应当在机构总部设立首席合规官。该《办法》自2025

年3月1日起施行,过渡期为《办法》施行之日起一年。不符合《办法》规定的,应当在过渡期内完成整改。

高政扬表示,一方面,金融机构总部设立首席合规官岗位,以此强化合规管理的顶层设计与统筹力度;另一方面,在金融监管不断强化的趋势下,银行需主动推动合规管理嵌入业务全流程,首席合规官这一专职岗位,能有效增强合规体系的独立性与权威性,确保业务开展全程符合监管要求。

高政扬认为,首席合规官的设立将推动行业合规管理向标准化、规范化方向发展,有望推动金融机构完成从架构设计、制度完善到执行监督的全链条优化升级,进一步压缩合规漏洞,降低金融系统性风险,为行业稳健发展筑牢合规根基。对于银行而言,该岗位可通过统筹合规审查、搭建风险预警机制,提前规避合规隐患,减少因违规引发的行政处罚与声誉损害;同时,合规管理能力的提升能增强客户对银行的信任度,助力银行在市场竞争中树立更可靠的品牌形象,从而进一步提升核心竞争力。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,未来商业银行在首席合规官的选拔与培养上,或更加强调四方面能力:一是对商业银行主要业务的认知与理解;二是对监管政策、法律法规的解读能力;三是结合监管趋势、业务趋势、技术趋势及银行战略,把握合规导向的实际能力;四是跨条线协调能力。

高政扬则认为,未来商业银行选拔与培养首席合规官,需重点关注五方面素养:第一,需具备扎实的专业能力,精通金融法规、金融业务及风险管理,能在复杂监管环境中作出准确判断;第二,应具备战略思维,将合规目标与银行长期战略深度融合,前瞻性预判监管趋势;第三,需坚守独立性,有效行使合规否决权,保障履职独立性;第四,需拥有优秀的沟通协调能力,与业务部门、监管机构等多方高效协作,推动合规管理落地见效;第五,需具备持续学习能力,以适应金融创新、监管动态变化及合规工具技术的迭代演进。