

2023年资本市场展望①

证券业更有力服务实体经济

本报记者 李华林

过去一年,面对国内外复杂严峻的经济形势,证券行业主动应变、承压而上,积极发挥连接资本市场和实体经济的中介服务功能,推动科技、产业与资本高水平循环,为稳住宏观经济大盘提供了有力支撑。

今年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年。站在新起点,资本市场全面深化改革将继续走深走实,高水平制度型开放稳步推进,新一轮提高上市公司质量行动方案落地实施。作为资本市场“看门人”,证券行业也将肩负起新的历史使命,不断优化资源配置、激发经济活力、培育新动能,续写高质量发展新篇章。

行业发展处于重要机遇期

回顾2022年,我国证券市场改革向纵深推进,科创板做市交易业务推出、两融标的扩大、衍生品品种扩容、个人养老金制度落地……一系列利好政策促使券商打开业务空间,在承压中求得突破,服务实体经济质效双升。

数据显示,2022年前三季度,证券公司服务实体经济直接融资达4.48万亿元,服务301家企业实现境内首发上市。在疫情反复、全球经济不确定性加大背景下,2022年A股IPO领跑全球,根据普华永道统计,不论数量还是融资额,A股市场均远超全球其他各大资本市场,上交所、深交所IPO融资额分别名列全球第一和第二位。

展望2023年,专家认为,在坚持稳字当头、稳中求进政策基调下,以及疫情防控政策不断优化等积极因素共振下,我国经济增长将稳步回升,A股市场有望重新打开新局,证券业也将迎来回稳向上。

“2023年资本市场有望底部回暖,证券行业平流缓进。”广发证券非银金融行业首席分析师陈福分析,一是交易环境有望改善。受疫情防控政策优化、美国加息趋缓、资产质量改善等因素影响,资本市场有望底部回升,带动证券行业泛零售和泛自营业务两大核心业务回暖。二是政策环境稳中求进。2023年,提升直接融资比重是资本市场的头等大事,全面注册制有望落地,监管政策将持续推动资本市场做大做强。三是金融行业坚持体现政治性和人民性,服务实体经济的监管取向将更加明确,发挥居民财富管理功能的定位将更加坚定,资产管理和财富管理业务有望迎来新机遇。

光大证券非银金融分析师王思敏认为,在政策支持下,建设中国特色现代资本市场和探索建立具有中国特色的估值体系或将在今年取得实质性进展,对于证券公司资本市场功能的发挥将提出更高要求。同时,全面注册制、多层次市场的建设等政策红利可期,证券业各项业务将迎来新的发展机遇。

“我国经济发展具有较大潜力,随着资本市场深化改革持续推进,证券行业高质量发展仍处于重要机遇期。”中证协有关负责人表示,居民财富不断积累、资管新规实施,资本市场全面深改等因素,催生了各类市场主体对投融资、交易、资产配置等的多元化需求,我国证券公

司尤其是中小型证券公司将持续探索特色化、差异化发展之路,塑造竞争优势。同时,资本市场对外开放不断深化,给证券行业国际化发展带来了新的机遇,对标国际投行实践、不断提升跨境金融服务能力、完善国际化布局成为证券公司迈向国际一流投行的必经之路。

此外,数字化将给行业发展增添新动力。近年来,我国证券行业信息技术投入持续增长,金融科技将为证券行业全面提升效率、拓展业务边界、降低成本、提升风险管理水平赋能。基于人工智能、区块链、云计算和大数据等前沿科技,证券行业可在财富管理、投行、证券研究等方面提升生产力,进一步提高客户服务的效率和质量。

多业务板块有望回暖向上

市场关注,在宏观经济稳步回升、资本市场改革持续深化的背景下,今年证券行业哪些业务板块有望乘势而上?

财富管理业务值得期待。近年来,我国持续深化金融供给侧结构性改革,不断壮大专业机构投资者力量,积极引入更多中长期资金入市。2022年11月25日,个人养老金制度启动实施,北京、上海、广州、深圳等地先行落地。“长远看,个人养老金入市能够助力资本市场行稳致远,增强我国居民养老保障能力,为券商财富管理转型打开增长空间。”中原证券非银金融行业分析师张洋表示。

“当前我国居民优化资产配置、增加财产性收入的需求日益迫切,财富管理向买方投顾转型是大势所趋。”方正证券金融首席分析师郑豪分析,随着市场情绪及交投活跃度回暖,预计2023年传统代买业务收入有望回升。同时,基金投顾试点业务开展已达3年,多家券商已上线投顾品牌,在行情转好、经济回暖的情况下,预计投顾业务发展将有明显进展。

持续做大客户市场规模是证券公司财富管理转型的关键。西部证券非银首席分析师罗钻辉表示,2022年以来券商“股票+混合公募基金”、非货币市场公募基金销售市占率双升,头部券商凭借丰富扎实的客群基础,在基金代销领域表现突出。同时,由于券商客户风险偏好相对较高,发力私募产品销售或将成为券商差异化竞争的方式之一。

近日,证监会召开党委会议,传达学习中央经济工作会议会议精神,深入推进股票发行注册制改革,突出把选择权交给市场这个本质,放管结合,提升资源配置效率。深入推进注册制改革仍将是2023年资本市场改革发展的“重头戏”,投行业务或因此直接获益。

“随着注册制改革推进,今年IPO发行家数预计将继续保持在高位,投行业务将迈向高水平竞争。”罗钻辉表示,未来证券公司需提供更高水平的综合服务,要从围绕客户条线之间的合作,逐步迈向不同客群之间的协同合作发展。要建立更有效的合规风控体系,全面注册制背景下,各项政策法规将更加完善,对于中介机构的要求进一步提升,有效的合规风控是投行业务高质量发展的重要支撑。要提供更

精准专业的发行定价服务,未来IPO、再融资和债券发行将更加市场化,券商发行和定价能力在市场竞争中更为关键。

此外,做市商业务也被业内看好。2022年10月31日,首批科创板做市商正式开展科创板股票做市交易业务,截至目前,市场反响良好,做市规模逐渐扩大。专家认为,相对于传统自营投资业务,做市业务业绩稳定性和确定性更高,能够与投行、场外衍生品、研究等业务相互协同,拓宽券商业务空间,有望成为下一阶段券商资金投放的主要方向。

当好实体经济“价值发现者”

党的二十大报告提出,建设现代化产业体系,坚持把发展经济的着力点放在实体经济上。

作为资本市场“看门人”,将自身发展融入国家发展大局,服务实体经济实现量质双升,是证券行业应有的使命担当。专家认为,证券业要始终坚持服务实体经济这一根本宗旨,通过推动直接融资量的稳步提升和质的持续优化,促进资本、科技与实体经济的高水平循环。

“证券业在服务实体经济方面将持续发挥重要作用。”罗钻辉分析,证券业将直接受益于全面注册制的落地,更好地发挥资本市场融资中介功能;立足于提供多元化的理财服务和资产管理服务,证券业将更好发挥财富管理功能;此外,证券业还可发挥交易服务和流动性提供者功能,提高股票和大宗商品价格发现效率。

华创证券认为,证券公司服务实体经济,应当深化资本市场服务。一是不断提高直接融资比例,增强投资银行服务能力,依托多层次资本市场,围绕股权、债权等,深化金融投融资服务。二是加强企业辅导培育,围绕“专精特新”企业,帮助中小微企业实施股份制改造,辅导企业到科创板、新三板上市、挂牌区域股权市场,提升资产证券化率,拓宽融资渠道,降低融资成本。三是加强诚信体系建设,以资本市场注册制企业信息披露为核心,加强上市及拟上市企业的信息披露辅导培育及工作督导,规范企业信息披露行为,提升企

业信息披露的针对性、有效性和准确性。

谈及证券业如何赋能现代化产业体系建设,在加快实施创新驱动发展战略、促进区域协调发展发挥中发挥更重要的作用,华泰证券党委书记、董事长张伟认为,首先,证券公司要聚焦战略性新兴产业,支持科技创新企业通过资本市场实现高质量发展。其次,要牢牢把握注册制改革机遇,为企业提供私募融资、股权激励、产业并购、债券融资、创新产品融资、做市交易等全生命周期服务,持续陪伴企业成长。最后,要通过创新融资模式帮助企业降低融资成本、丰富融资渠道。

在助力实体经济高质量发展的同时,证券行业自身经营质量也需不断提升。多家证券公司表示,站在新的起点,面对新的机遇与挑战,将不断改革创新、开拓进取,努力成为实体经济的“重要投资者”和“价值发现者”。

例如,国信证券表示,未来将以自身高质量发展保障服务实体经济,全力推进全价值链财富管理、积极稳健型投行服务、多平台价值投资、金融科技驱动发展、多渠道国际化发展等主线转型发展,持续激发内部协同效能,建立高效业务协同机制,通过产品创新、服务创新、协同创新,提升公司核心竞争力。

“服务实体经济、服务人民生活”是证券行业发展的宗旨和天职,是证券行业高质量发展的第一要义。”中国证券业协会会长青松表示,证券行业在强化金融服务功能、找准金融服务重点上,要努力提升发展的平衡性、协调性、包容性贡献行业力量。

保障范围更广、保障责任更全——

“百万医疗险”迭代升级

本报记者 于泳

保人群范围也成为各家险企关注的着力点。例如,众安保险此次迭代后的“尊享e生2023”,保障责任主打“慢病能买,门急诊能用”,从可保人群和可保责任两个方面填补了当下百万医疗险产品的空白。

在此之前,平安健康险也对旗下“平安e生保”系列产品进行了升级迭代。保障责任方面增加了院外普通药品保障,还引入了实体肿瘤都可使用的靶向药。同时,还增加了专属家庭医生、就医陪诊、住院陪护等服务。

众安保险总经理姜兴表示,回归对客户价值本源的思考,产品和服务才有生命力。而围绕用户需求的产品创新,是未来保险的核心竞争力。据姜兴介绍,在可保人群方面,此次升级后的产品核心可保范围首次覆盖高血压、糖尿病、肾小球肾炎、甲状腺结节、乳腺结节、肺结节等慢病人群,让慢病患者可与健康人群享受同等全面的保障。

多位业内人士在接受经济日报记者采访时表示,随着人口老龄化程度加深,亚健康问题和慢病发病率持续上升。商业健康险覆盖面达到一定规模后,带病体人群的保障需求也愈发显得重要。慢病人群可保、全场景医疗服务等逐渐成为百万医疗险产品升级的方向,保险和医疗医药之间的关系更为紧密。

值得关注的是,再保险公司作为保险公司的保障,在百万医疗险的迭代中也起到了重要的推动作用。“尊享e生2023”主要再保方是赋诚再保险有限公司。赋诚再保险已在中国内地及香港与多家头部及知名保险公司进行合作。

据赋诚再保险相关负责人介绍,百万医疗险自2016年以来,分别在保障责任、核保方式、健康服务等方面进行过多次迭代。保障责任的迭代使得百万医疗险产品的保障选择更丰富、责任选配更灵活;核保方式的迭代使投保环节更便捷,让更多人可投保;健康服务的迭代为投保人提供了更丰富的健康管理服务,提升客户满意度。在未来产品迭代中,赋诚再保险会继续利用在香港的业务优势,参照海外成熟的经验协助保险公司对百万医疗险产品在产品形态、保障范围、风控流程上进行优化,同时也可以助力对接内地、香港及海外优质的服务资源。

百万医疗险虽然已经历了多年的升级迭代,但依然还有很长的进化过程。赋诚再保险相关负责人认为,百万医疗险在如下几个方向的迭代值得关注:一是与“惠民保”更好地配合。百万医疗险可在产品设计或者费率模式上与“惠民保”配合,比如责任重合的部分做到理赔互认,或者对于有“惠民保”的群体购买百万医疗险时在费率上实现差异化。二是产品责任延伸至出院后的护理和康复。很多大型手术和重疾治疗术后康复护理尤为重要,百万医疗险可以适度加强这方面的保障责任和健康管理服务,还有助于降低患者二次入院的风险,减轻家庭成员的照护压力。三是百万医疗险迭代应紧跟医疗体制改革的方向,顺应监管政策指引。开发多层次百万医疗保险产品,满足不同人群的医疗保障需求,在慢性病、罕见病、特效药、昂贵器械以及医疗资源的整合等方面发挥更大作用。

陶然论金

银保监会近日发布《银行保险机构消费者权益保护管理办法》,并自2023年3月1日起施行。

事关消费者权益保护,同时关乎金融市场秩序稳定和长远健康发展,这份文件出台的重要性不言而喻。相比此前的监管规定,此次《管理办法》有四个方面内容:一是明确消费者权益保护主体责任,系统性提出体制机制建设要求;二是遵循同类业务、同类主体统一标准原则,加大行政处罚力度;三是治理群众反映强烈的乱象和突出问题,明确划定行为红线;四是规范银行保险机构个人信息处理行为,使行业在充分发挥数据价值的同时切实保护消费者个人信息安全。

金融消费纠纷往往化解过程繁琐复杂、专业性要求高,新办法的发布进一步夯实了银行保险领域消费者权益保护的制度基础,压实了各方责任。特别是明确要求银行保险机构无正当理由不得拒绝参加调解,应积极主动与消费者协商解决矛盾纠纷。在协商不成的情况下,通过调解、仲裁、诉讼等方式促进矛盾纠纷化解。

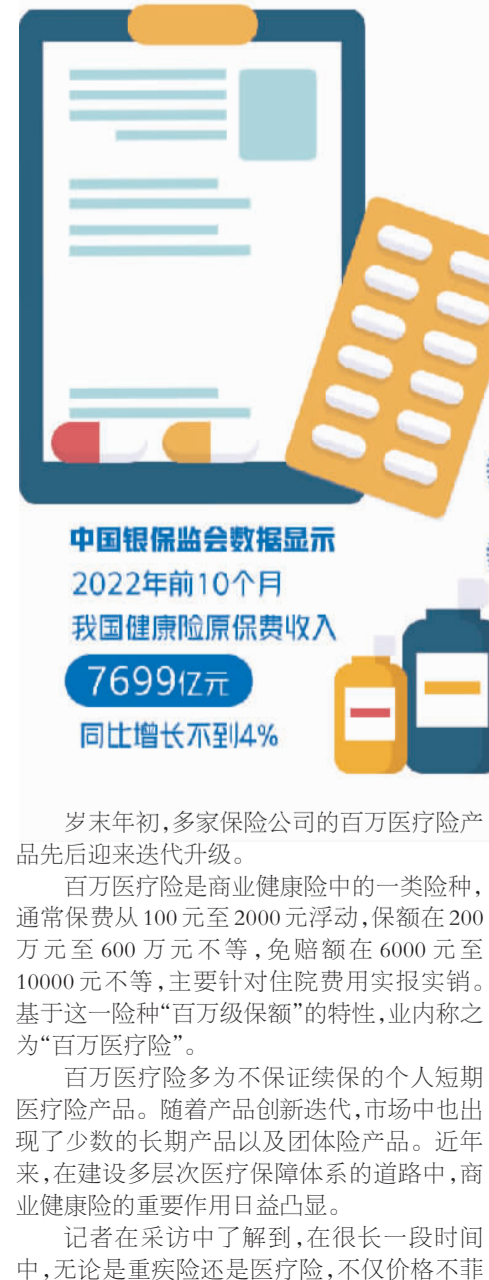
“滥收费”“霸王条款”等消费者和社会舆论反映强烈的问题,必须重拳治理。新办法设立了禁止性规定,并较为精准地划定了红线。应该强调的是,不得未经消费者同意单方开通收费服务,不得在协议约定外变相额外收费,不得通过格式合同不合理加重消费者责任,不得从贷款本金中预先扣除利息等。针对不当催收、暴力催收问题,规定委托外部机构催收前应当采取适当方式告知债务人,不得采取暴力、恐吓、欺诈等不正当手段实施催收。

划定监管红线的同时,也有铁腕处罚和追责。新办法明确加大对侵害消费者权益行为的追责处罚力度。对于银行保险机构严重侵害消费者权益,且造成恶劣影响等情形的行为,除有关责任人员外,还要追究相关董事及高管责任。

近年来,我国加大力度保护个人信息安全,值得关注的是,消费者个人金融信息安全保护此次也被纳入新办法监管范畴。对银行保险机构收集、使用、传输消费者个人信息,不得采取变相强制、违规购买等不正当方式收集消费者个人信息。书面形式征求消费者个人信息处理同意时,应当以醒目方式、清晰易懂的语言明示与消费者存在重大利害关系的内容;不得在线上渠道设置默认同意的选项获取消费者个人信息授权。此外,禁止从业人员违规查询、下载、复制、存储、篡改消费者个人信息等。

此次新办法的发布对于保护金融消费者的合法权益,维护公平公正的金融市场环境,促进行业高质量发展,具有重要意义。以新办法出台为契机,监管部门要进一步督促银行保险机构落实消费者权益保护主体责任,同时,金融机构也要根据监管的新要求,系统跟进相关机制建设,各方协力,切实提高消费者服务水平,真正让人民群众满意。

本版编辑 曾金华 杨然 美编 高妍



保障范围更广、保障责任更全——

“百万医疗险”迭代升级

本报记者 于泳

保人群范围也成为各家险企关注的着力点。例如,众安保险此次迭代后的“尊享e生2023”,保障责任主打“慢病能买,门急诊能用”,从可保人群和可保责任两个方面填补了当下百万医疗险产品的空白。

在此之前,平安健康险也对旗下“平安e生保”系列产品进行了升级迭代。保障责任方面增加了院外普通药品保障,还引入了实体肿瘤都可使用的靶向药。同时,还增加了专属家庭医生、就医陪诊、住院陪护等服务。

众安保险总经理姜兴表示,回归对客户价值本源的思考,产品和服务才有生命力。而围绕用户需求的产品创新,是未来保险的核心竞争力。据姜兴介绍,在可保人群方面,此次升级后的产品核心可保范围首次覆盖高血压、糖尿病、肾小球肾炎、甲状腺结节、乳腺结节、肺结节等慢病人群,让慢病患者可与健康人群享受同等全面的保障。

多位业内人士在接受经济日报记者采访时表示,随着人口老龄化程度加深,亚健康问题和慢病发病率持续上升。商业健康险覆盖面达到一定规模后,带病体人群的保障需求也愈发显得重要。慢病人群可保、全场景医疗服务等逐渐成为百万医疗险产品升级的方向,保险和医疗医药之间的关系更为紧密。

值得关注的是,再保险公司作为保险公司的保障,在百万医疗险的迭代中也起到了重要的推动作用。“尊享e生2023”主要再保方是赋诚再保险有限公司。赋诚再保险已在中国内地及香港与多家头部及知名保险公司进行合作。

据赋诚再保险相关负责人介绍,百万医疗险自2016年以来,分别在保障责任、核保方式、健康服务等方面进行过多次迭代。保障责任的迭代使得百万医疗险产品的保障选择更丰富、责任选配更灵活;核保方式的迭代使投保环节更便捷,让更多人可投保;健康服务的迭代为投保人提供了更丰富的健康管理服务,提升客户满意度。在未来产品迭代中,赋诚再保险会继续利用在香港的业务优势,参照海外成熟的经验协助保险公司对百万医疗险产品在产品形态、保障范围、风控流程上进行优化,同时也可以助力对接内地、香港及海外优质的服务资源。

百万医疗险虽然已经历了多年的升级迭代,但依然还有很长的进化过程。赋诚再保险相关负责人认为,百万医疗险在如下几个方向的迭代值得关注:一是与“惠民保”更好地配合。百万医疗险可在产品设计或者费率模式上与“惠民保”配合,比如责任重合的部分做到理赔互认,或者对于有“惠民保”的群体购买百万医疗险时在费率上实现差异化。二是产品责任延伸至出院后的护理和康复。很多大型手术和重疾治疗术后康复护理尤为重要,百万医疗险可以适度加强这方面的保障责任和健康管理服务,还有助于降低患者二次入院的风险,减轻家庭成员的照护压力。三是百万医疗险迭代应紧跟医疗体制改革的方向,顺应监管政策指引。开发多层次百万医疗保险产品,满足不同人群的医疗保障需求,在慢性病、罕见病、特效药、昂贵器械以及医疗资源的整合等方面发挥更大作用。

陶然论金

银保监会近日发布《银行保险机构消费者权益保护管理办法》,并自2023年3月1日起施行。

事关消费者权益保护,同时关乎金融市场秩序稳定和长远健康发展,这份文件出台的重要性不言而喻。相比此前的监管规定,此次《管理办法》有四个方面内容:一是明确消费者权益保护主体责任,系统性提出体制机制建设要求;二是遵循同类业务、同类主体统一标准原则,加大行政处罚力度;三是治理群众反映强烈的乱象和突出问题,明确划定行为红线;四是规范银行保险机构个人信息处理行为,使行业在充分发挥数据价值的同时切实保护消费者个人信息安全。

金融消费纠纷往往化解过程繁琐复杂、专业性要求高,新办法的发布进一步夯实了银行保险领域消费者权益保护的制度基础,压实了各方责任。特别是明确要求银行保险机构无正当理由不得拒绝参加调解,应积极主动与消费者协商解决矛盾纠纷。在协商不成的情况下,通过调解、仲裁、诉讼等方式促进矛盾纠纷化解。

“滥收费”“霸王条款”等消费者和社会舆论反映强烈的问题,必须重拳治理。新办法设立了禁止性规定,并较为精准地划定了红线。应该强调的是,不得未经消费者同意单方开通收费服务,不得在协议约定外变相额外收费,不得通过格式合同不合理加重消费者责任,不得从贷款本金中预先扣除利息等。针对不当催收、暴力催收问题,规定委托外部机构催收前应当采取适当方式告知债务人,不得采取暴力、恐吓、欺诈等不正当手段实施催收。

划定监管红线的同时,也有铁腕处罚和追责。新办法明确加大对侵害消费者权益行为的追责处罚力度。对于银行保险机构严重侵害消费者权益,且造成恶劣影响等情形的行为,除有关责任人员外,还要追究相关董事及高管责任。

近年来,我国加大力度保护个人信息安全,值得关注的是,消费者个人金融信息安全保护此次也被纳入新办法监管范畴。对银行保险机构收集、使用、传输消费者个人信息,不得采取变相强制、违规购买等不正当方式收集消费者个人信息。书面形式征求消费者个人信息处理同意时,应当以醒目方式、清晰易懂的语言明示与消费者存在重大利害关系的内容;不得在线上渠道设置默认同意的选项获取消费者个人信息授权。此外,禁止从业人员违规查询、下载、复制、存储、篡改消费者个人信息等。

此次新办法的发布对于保护金融消费者的合法权益,维护公平公正的金融市场环境,促进行业高质量发展,具有重要意义。以新办法出台为契机,监管部门要进一步督促银行保险机构落实消费者权益保护主体责任,同时,金融机构也要根据监管的新要求,系统跟进相关机制建设,各方协力,切实提高消费者服务水平,真正让人民群众满意。

本版编辑 曾金华 杨然 美编 高妍