

资本市场

券商薪酬激励当放眼长远

□ 李华林

银

证券业薪酬管理制度将迎重大调整。近日,中国证券业协会修订发布《证券公司建立稳健薪酬制度指引》,从拉长考核周期、建立递延支付机制、强化追索扣回等多方面完善约束体系,直指行业短期逐利、激励失衡等痛点。

薪酬制度是公司治理的指挥棒。什么样的薪酬导向,往往会引导出什么样的经营行为。过去一段时间,部分券商过度追求短期业绩、片面强调规模排名,将薪酬与项目收入直接挂钩,有的甚至搞包干制、挂靠制,诱使一些从业人员为追求当期回报,铤而走险违规操作,埋下了不容忽视的风险隐患。

券商作为资本市场“看门人”、社会财富的专业管理者,其薪酬制度科学与否,不仅关乎企业自身发展,更影响资本市场健康稳定运行,关系服务实体经济质效。此次制度修订,

将从业人员的个人利益与公司的长远经营、行业的健康发展深度绑定,引导证券业从短期逐利转向长期稳健,从规模崇拜走向质量优先。

拉长考核周期,防止经营行为被短期业绩所左右。证券业风险往往具有滞后性,今天的业绩可能是明天的变数。此次新规将长周期考核作为刚性要求,明确应对董事长、高管等关键岗位人员实行长周期考核,考核指标应包含3年及以上的长期指标。考核内容也从单一的业绩指标,拓展为经济效益、合规风控、社会责任等。这意味着,过去那种只看当年业绩、只盯眼前收益的考核逻辑将被扭转,经营者的眼光必须放得更长、看得更远,在追求经济效益的同时兼顾合规底线和社会责任。

控制发放节奏,避免当期激励诱发过度冒险。风险在多年后暴露,绩效却在当年发完,

相关负责人早已跳槽走人,烂摊子留给了公司,这种乱象今后有望得到遏制。新规要求,对风险有直接或重要影响岗位的人员纳入递延支付范围,起付年不得早于绩效薪酬归属年度往后的第二年,且支付速度不慢于等分比例。以一笔2026年完成的项目为例,最早要到2028年才能开始领取绩效薪酬,且不得前重后轻、集中发放。业务完成了,钱不能一次拿完,不能太快拿完,从根本上改变了赚快钱、冲业绩的激励模式,更好引导从业人员稳健经营、敬畏风险。

守住责任底线,杜绝离职跳槽成为逃避责任的通道。过去,一些从业人员热衷搞投机、捞快钱,并心存侥幸,企图通过离职实现全身而退。新规明确,对违法违规或导致公司有过度风险敞口的高管和相关负责人人员,

可以减少、停止支付未付薪酬,要求退还相关行为发生当年相关的全部或一定比例的绩效薪酬。并且,追索扣回同样适用于离职和退休人员。如此,无论责任人身在何处,不管离职或退休,该停发的要停发、该追回的追回,真正实现了激励与责任对等。传达的信号非常明确:责任不会因岗位变动而豁免,合规必须贯穿执业始终。

好制度最终还要看真落实。长周期考核指标的权重够不够重,递延支付能不能真正卡住关键岗位,追索扣回会不会动真格,都需要在实践中检验。但方向已经明确,薪酬制度这根指挥棒清晰指向长期稳健,指向合规风控,指向服务实体经济质效,指引着证券业在服务经济社会高质量发展的大局中找准定位、发挥功能,走出一条行稳致远的发展之路。

财金纵横

□ 本报记者 王宝会

常态化金融精准帮扶“滴灌”乡村沃土

近日,国家金融监督管理总局发布《关于做好2026年金融支持乡村全面振兴工作的通知》(以下简称《通知》),从提升农村金融服务能力、推动农村金融数字化转型等方面引导银行机构加大涉农信贷供给,提高农村金融服务质效,有效带动乡村全面振兴。

加大信贷投入

金融赋能乡村全面振兴是一项长期课题。“十四五”以来,我国农业综合生产能力迈上新台阶,乡村全面振兴取得明显进展,这背后离不开金融机构的大力支持。

为深入贯彻落实今年中央一号文件的相关部署,《通知》提出要稳步增加涉农金融投入。专家表示,《通知》聚焦农业农村重点领域,将为乡村全面振兴提供有力支撑。数据显示,截至2026年2月末,全国普惠型涉农贷款余额14.52万亿元,同比增长10.34%;2026年前两个月新发放的普惠型涉农贷款平均利率4.05%,同比下降0.46个百分点。

招联首席经济学家董希淼认为,从政策层面看,在政策强力引导下,金融机构切实加大对“三农”领域的信贷资源配置力度。从市场层面看,在政策引导和市场竞争的双重驱动下,商业银行加速下沉县域市场,不断扩大服务覆盖面。与此同时,融资成本持续下降,使得更多涉农主体愿意并能够获得信贷支持,进一步释放了潜在贷款需求。

涉农贷款余额的增多,是金融资源稳定流向农业农村的重要体现。从需求层面看,随着乡村全面振兴战略深入推进,农业农村领域的金融需求层次增多。农村产业升级和建设发展的内在需求,为涉农贷款增长提供坚实的实体经济基础。

“保障国家粮食安全和重要农产品稳定供给,离不开长期稳定的资金支持。”宁波之江普惠金融研究院研究员刘野表示,无论是高标准农田建设、种业振兴,还是农业科技装备提升,粮食生产、收储和加工,都不是靠短期投入就能解决,必须有信贷资金持续跟进。说到底,加大涉农信贷投入,不是简单把贷款规模做大,而是把金融资源更稳、更准地配置到粮食安全、乡村发展和农民增收最需要的地方,为乡村全面振兴提供扎实的金融支撑。

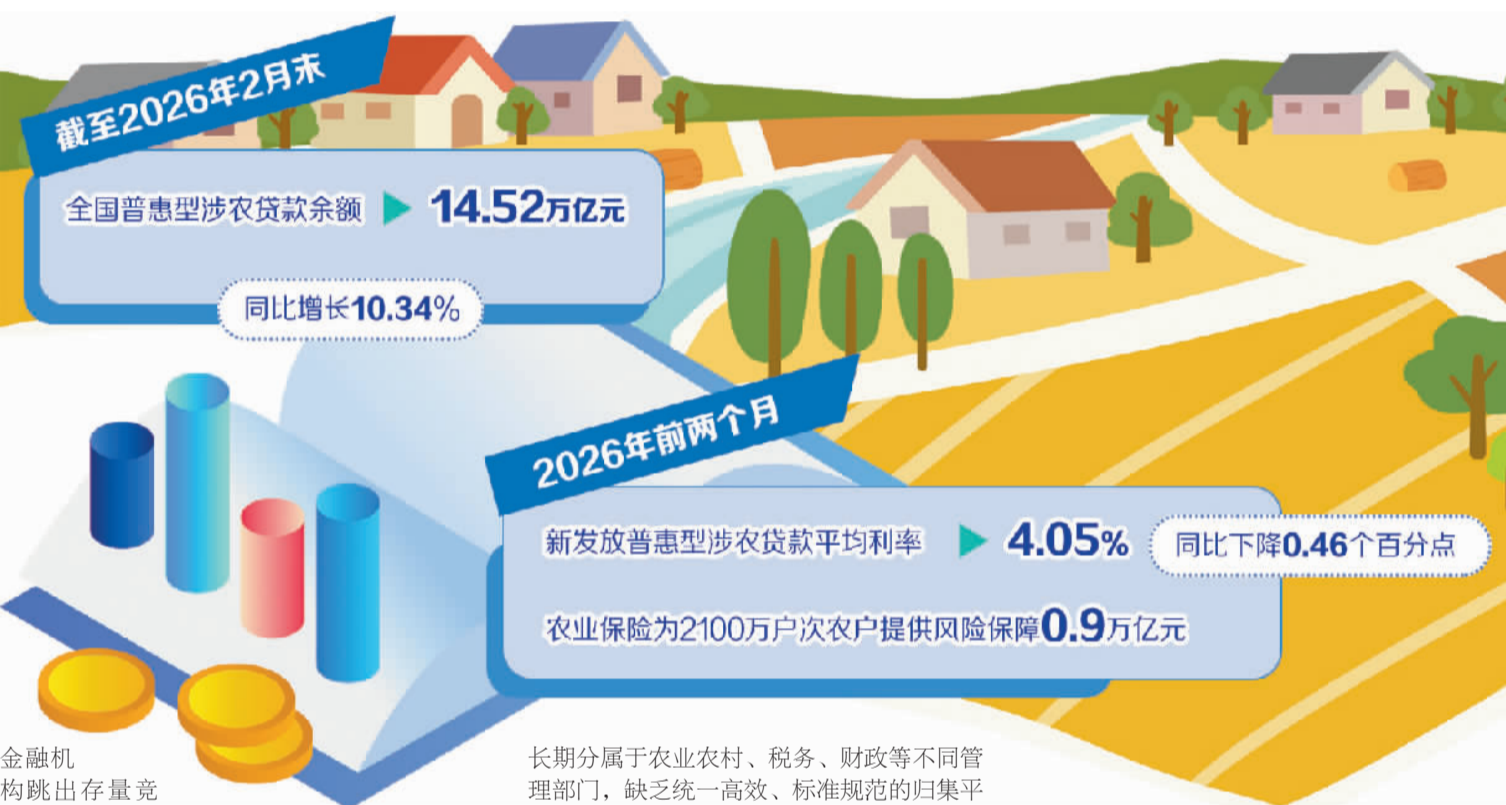
实现涉农贷款余额较快增长,关键是要进一步优化机制,把激励、免责和风控更好衔接起来。刘野表示,完善尽职免责机制,对符合政策导向且在尽职履责基础上出现的正常风险,给予合理容忍和制度保护,让一线信贷人员少一些后顾之忧。免责不是放松风控,更不是简单追求规模,而是要在此基础上提高涉农金融服务能力。银行要根据“三农”特点优化产品和流程,使贷款期限、额度和还款安排更符合农业生产经营周期。这样,银行既有动力,也有底气,涉农信贷才能投得下去、接得上来、持续下去。

强化错位竞争

近年来,我国农村金融服务机构体系愈加完善,已经形成政策性、商业性、新型农村金融机构等多家元化格局,这有利于推动不同性质的金融机构更好满足涉农主体差异化金融需求。

《通知》提出,健全专注主业、错位竞争、分工协作的农村金融服务机构体系。大中型银行扮演着主力军的角色。大中型银行要着力支持建设现代化农业产业体系,积极发展农业产业链金融,拓展首贷户。

“在县域和农村市场,大量涉农主体从未获得过正规信贷服务,拓展首贷户能够将金融活水精准输送至更广泛的经营主体,提升金融服务的普惠性和可得性。在优质客群竞争日益激烈的背景下,拓展首贷户有助于



金融机构跳出存量竞争,开辟增量市场,实现可持续的业务增长。”董希淼表示,拓展首贷户是健全常态化金融帮扶机制、防止返贫致贫的重要途径。

农村中小银行要持续深化改革,加快提升涉农支小能力,这是夯实农村金融服务根基的核心路径。近年来,各地银行机构通过涉农金融体制改革,聚焦“三农”和小微企业融资痛点,持续优化服务。农业生产有其特有的周期性和销售的季节性,普遍存在回款慢、垫资严重等情况。浙江农商联合银行辖内嘉善农商银行等多家金融机构针对种粮大户、涉农小微企业“短频急”的融资特点,加快创新无需抵押的信贷产品,畅通绿色审批通道,确保资金精准滴灌乡村沃土。

宁波之江普惠金融研究院研究员黄昊明表示,深化改革有助于推动农村中小银行转变传统依赖规模扩张的发展模式,逐步向更加注重质量与效益的内涵式发展转型。中小银行通过加强精细化管理,优化资源配置方式,结合农户、新型农业经营主体以及小微企业轻资产、缺抵押、周期性强等特点,创新设计更加契合实际需求的金融产品与服务流程,从而提升涉农支小服务的精准度和覆盖面。

当前,在大行下沉的背景下,县域金融市场竞争越来越激烈。对此,《通知》提出大型银行保险机构要带头维护县域金融秩序,坚决防止并纠正对涉农客户过度共债、“价格战”等“内卷式”竞争行为。

苏商银行特约研究员薛洪言表示,在错位竞争格局下,大行应发挥资金成本与科技优势主攻农业产业链核心企业与重大项目,中小银行则需凭借对本地产业的深度理解和温情化服务深耕小额分散领域。通过差异化监管引导各类机构各守边界并探索合作共享机制,方可将下沉压力转化为服务乡村全面振兴的协同合力,构建层次分明、竞争有序的农村金融新秩序。

挖掘数据潜能

健全农村信用体系是发展数字金融的重要基础。发展数字金融需要体系化地收集涉农主体的多维度数据,通过建立相关主体的信用档案,准确评价其信用状况,并建立惩戒失信、鼓励诚信的激励约束机制,打造农村诚信环境。

上海金融与法律研究院研究员杨海平表示,农村信用体系建设的推进,可以不断为创新数字金融产品和服务打开新空间,为提高数字金融服务的覆盖面和深度创造条件。

当前,农村信用体系建设依然面临诸多挑战。首先,涉农信息分散且共享机制不畅。土地确权、经营流水、财政补贴等关键信用信息

长期分属于农业农村、税务、财政等不同管理部门,缺乏统一高效、标准规范的归集平台与授权查询通道,导致信息碎片化严重。同时,农村数字基础设施和主体经营数据采集能力存在短板,部分农户与新型经营主体的生产经营信息缺乏规范记录,难以形成完整、连续的信用画像,从而制约了银行信用评级模型的有效性,与授信服务的精准度。

对此,《通知》提出,推动农村信用体系建设,加强涉农信息归集共享,将土地确权、农机补贴、经营流水、纳税记录等关键数据纳入共享范围,支持银行保险机构对接。近年来,江苏银行、山东蓬莱农商银行等金融机构积极拥抱数字化转型,深挖农业数据资源,依托移动展业与整村授信,让数据多跑路、用户少跑腿,把金融服务送到田间地头。

薛洪言表示,在涉农数据归集共享后,银行可构建更加立体、动态的客户风险视图,逐步摆脱对传统抵押物的过度依赖,进

而开发适配农业生产周期的信用贷款产品。针对数据相对完备的规模化主体可推行线上化审批与自动化额度核定;对于数据基础较弱的普通农户,可将归集数据作为辅助核实依据,提升信用评级客观性。同时,围绕其结算、理财等综合金融需求延伸服务链条,实现更精准、更贴近“三农”实际的金融支持。

数据泄露与滥用、数据违规共享等安全问题也值得关注。薛洪言建议,在运用隐私计算、大数据等技术提升风控能力的同时,银行机构要防范数字化风险,注重数据合规与隐私保护,规范涉农数据的采集、存储与使用全流程,严防信息泄露与滥用。此外,不能完全依赖线上模型,需将科技风控与线下实地核查、客户经理尽职调查有机结合,通过“线上智能预警+线下人工核实”的双重保障机制,实现对涉农业务风险的全流程有效把控。

探索健康保险发展新路径

□ 本报记者 于泳

近日,第一届海南自贸港博鳌乐城健康保险高质量发展大会举行。来自监管部门、保险行业、高校和医疗机构的代表齐聚一堂,围绕加快发展健康保险,推动健康保险与医疗健康产业深度融合创新等话题展开讨论,共同探讨健康保险高质量发展新路径。

健康保险主要包括商业医疗保险、商业长期护理保险、失能收入损失保险和疾病保险四大类险种。国家金融监督管理总局的数据显示,2025年人身险和财产险公司的健康险业务累计实现保费收入超9900亿元。

随着健康保险保费收入持续提升,健康保险在个人健康保障体系中的作用日益凸显。2025年9月份,金融监管总局印发《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》提出,深化健康保险改革,增强可持续发展能力。

中国人民健康保险股份有限公司总裁邵利铎表示,近年来,人保健康布局了数智健康、康复护理、健康促进、健康生活、医疗健康、创新器械等健康管理六大核心业务板块,聚合产品、服务、技术与支付,为个人、家庭、企业及政府提供一站式、多场景健康解决方案。搭建门诊慢特病管理信息平台,打通线上线下医疗资源,实现诊疗、监测、用药、随访全流程闭环。

与此同时,“健康保险+健康管理”融合发

展已成为行业发展趋势。在事前预防方面,保险公司往往与医疗机构合作,通过早筛早治、疫苗接种、健康宣教,降低重大疾病发生风险,减少额外医疗费用。在事中管理方面,保险公司通过提供特药服务、开发带病体产品等扩大保障范围,降低被保险人经济负担。在事后保障方面,保险公司通过保险理赔、病程管理、康复护理,延伸提供健康管理产品,实现全流程风险减量。

在数字化转型不断深化的行业背景下,无论是健康保险的产品设计、投保理赔还是健康管理,都离不开海量的健康医疗数据。随着数据积累,如何实现隐私保护计算下“数据可用不可见”落地路径,成为保险和医疗行业关注的热点话题。目前,在北京、山东、浙江、广东等地均开展了健康医疗大数据与健康保险的联动与应用实践,部分省份已经实现了“一站式结算”“免申直赔”等可复制模式,为普惠型保险、长期护理保险等场景的进一步应用提供支撑。

会议期间,多位业内人士在发言中表示,健康医疗大数据已成为提升商业保险精细化运营的重要战略资源。同时,中国人寿再保险有限责任公司与中央财经大学联合发布《健康医疗大数据赋能商业保险应用研究报告》,对当前

在安徽多地,工商银行密集投放“烟火贷”,商圈小店贷款审批时间大大缩短;在雄安新区,老人用中国银行推出的数字人民币硬钱包“碰一碰”就能吃上热乎饭;在广东肇庆,建设银行精准选址设立“劳动者港湾”临时服务点。从信贷活水的不断涌入到消费场景的智慧升级,再到社区点位的综合打造,金融助力便民生活圈建设正多点开花。

2025年12月份,商务部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于加强商务和金融协同 更大力度提振消费的通知》,明确提出“创新多元化消费场景”,加大对一刻钟便民生活圈金融支持力度,提供全产业链条、全生命周期金融服务。此前的《关于加力推动城市一刻钟便民生活圈建设扩围升级的通知》提出,到2030年实现“百城万圈”目标,这为金融服务提供了场景嵌入和业务拓展空间。

最新数据显示,全国已建成一刻钟便民生活圈8132个,金融服务也走出柜台,融入居民消费与生活场景。北京城市学院公共管理学院副教授、社工实务研究中心主任周玲表示,金融赋能便民生活圈正推动普惠金融从物理网点下沉迈向生态深度嵌入,对筑牢社区民生保障、激发小微经营主体发展活力、提高公共服务效能有重要意义。

在便民生活的供给端,金融服务覆盖了社区商圈、便民小店、农贸市场等典型业态,作为普惠金融的一部分,相关产品服务未必以名称明示,而是融入餐饮、养老等生活细节。工商银行的“烟火贷”锚定商圈、街区、市场内餐饮及民生消费类小微商户,以纯信用、线上化、随借随还、审批快的产品设计,破解“短小频急”的融资痛点。建设银行银川西夏支行将普惠金融产品“善善贷”引入怀远观光夜市,通过入户走访高效完成贷款申请与放款。

针对社区食堂老年顾客面临的现金找零繁琐、饭卡易丢失、智能手机操作难问题,中国银行河北雄安分行推出河北省首个数字硬钱包社区食堂应用,老人无需手机即可“碰一碰”支付,子女能远程充值并管理额度,还配套满减优惠。支付是工具,也是场景生态的入口。重庆三峡银行推出“三峡蓝·生活圈”服务体系,围绕支付业务统筹养老、出行、文体、医疗、教育、社保六大服务圈建设。

便民生活圈建设是商业性与公共性的综合体,离不开政府支持与机构业务下沉的协作。建设银行肇庆市分行延伸“劳动者港湾”临时服务点,服务周边户外劳动者;工商银行宁夏分行在宁夏人社厅支持下,探索“社保+银行”模式,让居民在家门口、跑一次就能办业务;华夏银行大同分行与大同市平城区商务局合作,通过收单业务合作、消费补贴、数字化经营指导、金融知识培训等方式,升级4家星级一刻钟便民生活圈。周玲表示,金融服务不能停留在设点、发卡、放贷的表层,面对成本高、收益低的困境,政府要提供政策空间与必要支持,社区要提供信任网络,金融机构以专业服务提升持续运营、长期陪伴的能力。

“金融支持生活圈建设,应从资金供给转向机制供给,通过分类施策、风险共担、工具创新,实现商业逻辑与公共目标的有机统一。”北京理工大学经济学院院长特聘教授、博士生导师王可第表示,生活圈中有不小比例的民生保障型服务,有高频、低利润甚至准公共产品特征。针对微利和公共属性较强的领域,尤其要完善风险共担机制,加快数据基础设施建设和信息共享。此外,要构建分层分类的金融体系破解资金错配问题,充分发挥财政、保险保障、资本市场作用,缓解长期资金约束,优化整体金融服务结构。

本版编辑 董碧娟 武亚东 美编 王子莹