

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

明确证券行业高质量发展要求

证监会主席吴清最新发声

财闻联播

■ 经国务院批准,近日中国人民银行与澳门金融管理局续签双边货币互换协议并升级为常备互换安排,协议长期有效。互换规模由原来的300亿元人民币/340亿美元扩大至500亿元人民币/570亿美元,以进一步维护两地金融稳定,更好支持双边经贸往来,推动澳门离岸人民币市场稳健发展。

■ 证监会就《证券期货市场监督管理措施实施办法(征求意见稿)》公开征求意见。《实施办法》明确列出资令改正、监管谈话、出具警示函、责令定期报告等十四类比较常用的措施,并将“法律、行政法规、中国证监会规章规定的其他监督管理措施”作为兜底规定。

■ 证监会发布《关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告(征求意见稿)》,明确商业不动产投资信托基金的产品定义、注册运营要求、机构责任及监管框架,同时明确相关事宜参照现有基础设施REITs指引执行。

■ 中上协发布10月统计月报显示,10月末上市公司境内股份总市值107.32万亿,为近4年来各月末最高点。10月,境内市场新增首发上市公司9家,首发募资总额128.69亿元。

■ 市场监管总局修订印发《商业银行收费行为执法指南》,对商业银行银团贷款、贷款承诺、电子银行、融资顾问等方面的违规行为认定进行细化,新增不得虚构银团贷款违规收费、不得在收取贷款利息的情况下违规收取承诺费、不得强制开具保函收取手续费等禁止性违规收费行为。

■ 12月5日起国内机票燃油附加费上调,800公里(含)以下航段向每位成人旅客收取燃油费从10元上调至20元,800公里以上航段向每位成人旅客收取燃油费从20元上调至40元。

12月6日,中国证监会党委书记、主席吴清在中国证券业协会第八届会员大会上发表题为《加快打造一流投资银行和投资机构 更好助推资本市场高质量发展》的主题演讲。

对于近年来证券行业发展取得的成绩,吴清表示,证券行业积极融入经济社会发展全局,主动服务国家重大战略,深入落实以客户为中心的发展理念,业务结构、创新发展、风险管理能力等都发生了深刻的变化,呈现出良好的发展态势。

A股实现了量的增长和质的提升

吴清指出,今年以来,A股市场总体活跃,市值从8月份开始超过100万亿,实现了量的合理增长和质的有效提升。证券机构是资本市场链接投融资各方最重要的桥梁,对市场功能和生态完善发挥至关重要。证券公司总资产达到14.5万亿元,净资产约3.3万亿元,四年多来,增长分别超过60%和40%,服务1200多家科技创新企业上市。证券行业结构不断优化,包括国泰君安合并等标志性案例平稳的推动,1+1>2的效果初步实现。中小机构聚焦细分赛道取得突破,向差异化、特色化发展转变。外资机构在境内业务加快布局,对外开放进一步推进,有11家外资独资或控股的公司在华开展业务,展业兴业。

证券公司要强化四方面使命担当

吴清指出,要把握“十五五”时期证券行业的使命责任,投资银行、证券公司应该发挥重要作用:一是服务实体经济和新质生产力发展方面强化使命担当;二是更好服务投资者,在服务居民资产配置方面强化使命担当;三是在加快建设金融强国方面强化使命担当;四是在促进高水平制度性开放方面强化使命担当。

证券行业要更好服务实体经济和新质生产力

吴清指出,以人工智能、生物医

药、绿色能源等为代表的新一代科技革命加速突破,在此过程中,企业创新主体的地位更加突出,证券公司连接资本市场和实体经济,具有扎实完备的研究体系、专业化的价值评估和风险评估能力,证券公司在发现企业创新潜力、匹配投融资发展需要、支持产业并购整合等方面发挥着不可替代的作用,构成了资本市场价格发展、资源配置和功能发挥的微观基础,服务实体经济和新质生产力是时代赋予证券行业的使命。

证券公司要提供有利于长期投资、价值投资的产品

吴清指出,在新的经济社会结构变化下,证券公司和投资机构在权益投资、价格发现、风险管理等方面专业优势明显,要对接投资者不同的风险偏好、不同规模、不同期限的多元化需求,提供更加丰富、更加精准、更有利于长期投资、价值投资的产品,与投资者共担共赢。

证券公司要扛起“看门人”责任从把好IPO的入口关到全程护航

吴清指出,证券行业要扛起“看门人”责任,从把好IPO的入口关到全程护航,引导上市公司规范经营,提升价值。要提升价值发现培育能力,强化业务协同,提升IPO、并购重组的专业性和影响力,深入参与企业价值创造,注重加强承销保荐和定价的统一建设,促进一二级市场平衡协调发展。要提升财务管理能力,加快与投资者的利益绑定,加快建成以投资者回报为核心的评价体系,推动经纪业务、综合财富管理的转型发展,对各类中长期资金要做好产品、交易、做市、风险管理等全方位支持,完善长线长投生态,坚持高水平走出去和高水平引进来。

对优质机构适当松绑适度打开资本空间与杠杆限制

吴清指出,证券公司要立足自

身资源,发挥比较优势,进一步增强资源整合的能力,用好并购重组机制和工具,实现优势高效配置,力争在“十五五”时期形成若干家具有较大国际影响力的投资机构。“一流”不是头部机构的专利,中小机构也要把握优势,在细分领域、重点区域集中资源,打造小而美的特色投行和服务商。

监管政策上也应鼓励强化分类监管,尤其对优质机构适当松绑,适度打开资本空间与杠杆限制,提升资本运用效率。

对于加密资产等新业态要审慎对待看不清管不住的坚决不展业

吴清指出,证券公司要牢牢抓住提升治理有效性这个关键,把公司治理和股权管理的刚性要求真正落到实处,健全关联交易管理等利益冲突防范机制,坚决防范股东违规干预经营,坚决出清不适格的股东。

要进一步加强交易管理,增强穿透管理的能力和针对性,提升不同类型投资者交易服务的公平性,维护好中小投资者合法权益,严防非法套利和扰乱交易秩序。要强化重点领域风险防范,对融资融券、场外衍生品、私募资管等需要重点关注的业务,异地总部子公司等需要重点关注的机构,信用、流动性以及合规性等重点风险,必须“瞪大眼睛”、做到防患未然;对于加密资产等新业态要深入研判,审慎对待,看不清管不住的坚决不展业,违法违规的坚决不做。

吸引培育更多恪守职业道德、专业能力过硬的综合性金融人才

吴清指出,一流的人才队伍是证券行业竞争力的关键所在,要加快健全激励约束和人才培养体系,加强对员工的培养管理和引导,着力提升员工的职业归属感、荣誉感,吸引培育更多恪守职业道德、专业能力过硬的综合性金融人才。

事关基金经理薪酬改革重磅文件落地

据财联社消息,《基金管理公司绩效考核管理指引(征求意见稿)》已经下发。该《指引》旨在进一步规范基金管理公司绩效考核与薪酬管理行为,健全长效激励约束机制,推动基金行业实现稳健经营和可持续发展。《指引》重点如下:

一是强化业绩考核,盈利比等指标,多处实现挂钩。整体定量考核中,要求基金投资收益率指标中,要求基金投资收益率指标不得低于80%,其中,高管层考核,基金投资收益率权重应当不低于50%。基金经理等差异化考核,对主动权益类基金经理,基金产品业绩指标考核权重应当不低于80%,其中业绩比较基准对比指标考核权重不得低于30%;对负责销售的高级管理人员及核心销售业务人员,投资者盈亏情况指标考核权重应当不低于50%。

二是基金公司董事长、高管等当年全部绩效薪酬应不少于30%购买本公司基金;基金经理应不少于40%、绩效递延支付跟投比例同步

有了新要求,尤其是跟投比例,有了提升。绩效薪酬的递延支付期限不少于三年,董事长、高级管理人员、主要业务部门负责人、分支机构负责人和核心业务人员递延支付比例原则上不少于40%。在持基跟投上,高级管理人员、主要业务部门负责人应当将不少于当年全部绩效薪酬的30%购买本公司管理的公募基金,其中购买权益类基金不得低于60%,基金经理应当将不少于当年全部绩效薪酬的40%购买本人管理的公募基金,无权益产品的除外。

三是业绩差基金经理要降薪,过去三年跑输业绩比较基准10%且利润率为负的基金经理降薪30%。基金经理绩效薪酬与基金业绩强挂钩。过去三年产品业绩低于业绩比较基准超过十个百分点且基金利润率为负的,其绩效薪酬应当较上一年明显下降,降幅不得少于30%;低于业绩比较基准超过十个百分点但基金利润率为正的,其绩效薪酬应当下降;低于业绩比较基准不足十

个百分点且基金利润率为正的,其绩效薪酬不得提高;显著超过业绩比较基准且基金利润率为正的,其绩效薪酬可以合理适度提高。

四是基金公司可采用股权、期权、限制性股权、分红权等中长期激励。监管明确基金公司薪酬包括基本薪酬、绩效薪酬、福利和津补贴和中长期激励四部分组成,其中,基金管理公司可以采用股权、期权、限制性股权、分红权等与公司长期发展、基金份额持有人长期利益相绑定的中长期激励,建立长效激励约束机制。监管要求,基本薪酬与绩效薪酬应当保持适当比例,避免因薪酬结构不合理引发风险隐患或业务激进行为。

五是建立薪酬问责机制,包括但不限于薪酬追追、追索与扣回等。问责机制应当同样适用于离职人员。

六是在养老保障上,鼓励基金公司建立企业年金,支持员工参加个人养老金制度,实现薪酬机制与养老保险制度有机结合。

A股点评

市场继续调整等待时机

截至12月5日15时,上证指数报3902.81点,当日上涨0.7%,当周涨幅为0.37%;深成指报13147.68点,当日上涨1.08%,当周涨幅为1.26%;创业板指数报3109.3点,当日上涨1.36%,当周涨幅为1.86%。当周上证指数继续以调整为主,直到周五后指数出现反弹。

四季度是私募基金业绩兑现和捕捉来年投资机会的关键期,调研成为其探寻新机遇的主要方式。Wind资讯数据显示,截至12月4日,四季度以来多达2280家私募机构合计进行了1.3万次调研,其中多家私募调研超百次;从调研公司所属板块来看,电子元件、医疗保健设备、集成电路等领域最受欢迎。私募人士表示,今年四季度以来,私募机构调研相对积极,一方面是对2026年A股市场信心坚定,另一方面,目前处于调仓换股关键期,通过调研方式摸清行业发展现状、企业实际运行情况,确保配置资产更加合理,从而保证产品收益最大化。

长江证券义乌营业部的看法是,市场近期的调整,是国内经济持续承压,政策上暂时处于空窗期,市场对政策预期不强,叠加海外的不确定性,导致市场风险偏好较低。但从长期看,可能是适合积极布局的时机。首先,经济上并非完全没有亮点,10月的PPI和CPI超预期,而11月PMI中原材料购进价格指数创近5年来同月最高,说明反内卷确实在发挥作用,11月的通胀有望维持继续修复的态势,并且这个趋势有望在明年低基数的背景下有望持续,PPI同比于明年有望转正。其次,当前经济疲态明显,PMI连续8个月收缩的背景下,较低的政策预期,反而有可能是博弈的机会。再次,美联储12月降息是大概率事件,日本由于近期宣布了大规模财政政策,加息可能推迟,同时日元的套利交易主要集中在美股,即使加息,对A股市场影响预计有限,港股可能会受美股影响。但是,无论是A股还是港股,其核心定价逻辑还是我们国内的基本面。

近期国债收益率快速上行,即使里面或有银行资产指标的调整,基金费率新规的影响带来一定的踩踏效应,但国债中长期最主要的定价逻辑是通胀,核心是PPI的走势,因此如果PPI的预期好转,国债收益率就有望继续上行,国债收益率见底是较为明显的信号。并且近期大行停止了5年大额存单,这都有利于银行里的钱与债券市场里的钱出来,进而成为权益市场的潜在资金。

当周非银金融拉升,一方面可能是在博弈12月资金,另一方面有可能是有资金提前知道了盘后金融监管总局发布的“调整保险公司相关业务风险因子”的政策,该政策降低了保险在权益资产上的风险因子,可以让更多的保险资金进入股市。

配置上,建议近期关注保险板块,债券收益率上行利好以债券配置为主的保险公司,同时政策又放宽了保险公司在资产端的要求,这两项对于保险公司来说存在利好,这两项也有望间接受益。此外,明年通胀改善的预期加上11月PPI与CPI都有修复的机会,建议平衡科技与顺周期的比重,展望明年,顺周期值得给予更多的关注。

特约记者 杨庆文

期货点评

主要金属价格走强

当周期货市场,商品期货有涨有跌。具体看,沪铜、沪铝、沪锌、锡、镍、钨、钼、纸浆等涨幅领先,烧碱、鸡蛋、橡胶、沥青、塑料、乙二醇、白糖等跌幅居前。金融期货方面,IF、IH、IC、IM周线均收阳线,涨幅不大,处于震荡状态。国债期货方面,五年债周线收红十字星,十年债周线和三十年债周线收阴线,三十年周线的阴线实体较大,处于震荡状态。

今年以来,以金银为代表的贵金属板块,以及以铜为代表的工业金属在A股和港股市场中走势亮眼。在能源转型和全球产业链重构的大背景下,有色金属的价值正被市场重新定义。

受美联储12月降息预期升温及智利铜业公司向美国客户提供的铜溢价创历史新高影响,铜价近期重拾涨势,并带动金银铝等主要金属价格走强。有机构认为,在中期供需格局趋紧与通胀预期上行的背景下,金和铜等金属或会开启跨年行情。新一轮长单加工费谈判预示铜精矿仍将保持紧张的供应格局,全球主要头部矿企纷纷下调2025年产量指引,实际减产正在发生当中,且美联储12月降息预期不断升温,宏观氛围亦偏向乐观,使得铜价维持上行趋势。分析师指出,2026年铜供需短缺的格局或进一步凸显,铜价或开启超级周期。

同时,分析师也对铝价后续走势表达了乐观情绪,供给侧看,全球电解铝

产能刚性凸显,供需缺口有望持续扩大。一是国内电解铝建成产能触顶,数据统计显示,截至10月初,国内建成产能达4440.9万吨/年,已经触及供给侧改革政策天花板,国内电解铝开工率已高达98%。二是前期受到能源价格扰动的欧洲电解铝产能虽有恢复,但难以快速复产。此外,尽管海外其他地区如非洲、中东虽有增产预期,但整体体量较小。2024-2030年全球电解铝年均供给增速为1.4%,而需求增速达到1.8%,供需缺口扩大有望持续支撑铝价。

国务院总理李强主持召开国务院常务会议,研究进一步做好节能降碳工作。会议指出,节能降碳是推进碳达峰碳中和、加快发展方式绿色转型的重要抓手。要更高水平更高质量做好节能降碳工作,加大统筹力度,锚定总体目标,因地制宜推进,在经济发展中促进绿色转型、在绿色转型中实现更好发展。要切实增强节能降碳内生动力,充分发挥政策效应,不断完善市场机制,有效调动全社会的积极性,加快形成绿色生产生活方式。

大超预期铜价走强,冶炼企业有所扰动,冶炼企业有所减产,宏观政策有所放宽,11月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.2%,较上月回升0.2个百分点,仍处于收缩区间但显现边际改善。库存回升,地缘扰动仍存,铜价再次创出历史新高,强势运行为主。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

让认知链接财富 让财富创造生活

分类信息



结婚启事、生日祝福
结婚周年纪念(金婚、银婚等)
升学、乔迁祝贺,可加微信办理

服务热线: 85381058 85381069
地址: 义乌市融媒体中心一楼服务大厅(江东路33号)
温馨提示: 本栏信息仅供参考

厂房售购

廿三里3.3亩6000m²售3700万元,
青口2.3亩3000m²售2280万元,
稠江华莱1666m²,三层和二层
各一本证,联系电话: 83555911

义南出租

佛堂产业园6000m²,有蒸汽,可工艺
染色,有税收可优惠,13867900340杨

义乌数字电视 广电华数云宽带

服务热线: 96371

版面中的房产面积均为建筑面积

佳人有约®婚介交友

本地红娘实名制一对一牵线

女未婚93年165cm博士 杭州上班 父母上班 家境殷实
女未婚02年165cm本科 经商 父母经商 家境优越
女未婚07年163cm本科 编制老师 父母上班 家境殷实
女未婚09年160cm本科 编制护士 父母上班 家境优越
男未婚01年178cm本科 经商 父母经商 家境优越
男未婚98年180cm研究生 开公司 父母经商 家境优越
男未婚96年174cm本科 事业编制 父母经商 家境优越
男未婚96年173cm本科 经商 父母上班 家境优越

http://www.jryy520.cn(免费注册)
缘分热线: 15058572298
微信号: 未婚15058572298
离婚15058572298
地址: 江东南路158号二楼

义乌电视台《开心大玩家》栏目 征集双扣选手

弘扬传统棋牌文化
发展棋牌竞技运动

报名热线
85099500 18057991616

每天19时45分欢
迎收看义乌电视台
公共文艺频道
《开心大玩家》

现场发布的为准
最终以彩票中心
以下彩票公告

中国体育彩票浙江省20选5第25326期开奖公告

开奖日期:2025年12月6日
本期销售金额:159892元
本期开奖号码:05 08 13 14 15
本期出球顺序:13 08 14 05 15

本期中奖情况	
奖级	中奖注数(注)
一等奖	9
二等奖	538
三等奖	6388

中国体育彩票排列5第25326期开奖公告

开奖日期:2025年12月6日
本期销售金额:23655390元
本期开奖号码:04 4 5 9

本期中奖情况	
奖级	中奖注数(注)
一等奖	52
二等奖	52

中国体育彩票超级大乐透第25139期开奖公告

开奖日期:2025年12月6日
本期销售金额:316918811元

本期中奖情况	
奖级	中奖注数(注)
一等奖	4
二等奖	63
三等奖	15
四等奖	246
五等奖	14905
六等奖	18892
七等奖	40321
八等奖	651179
九等奖	7244245
合计	12178200

节约用水你我他 爱水惜水靠大家

从我做起
珍惜每一滴水