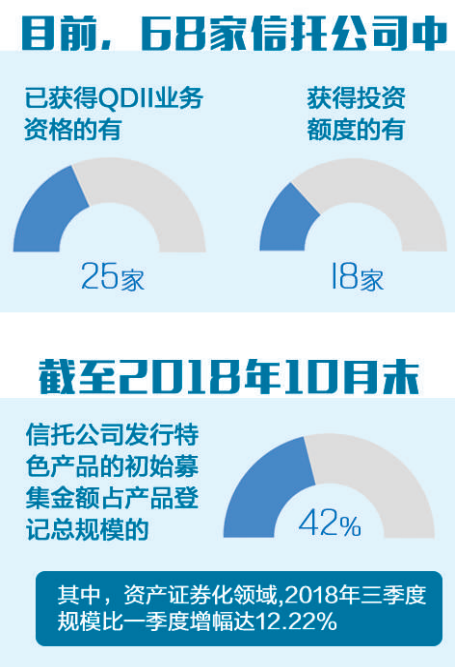
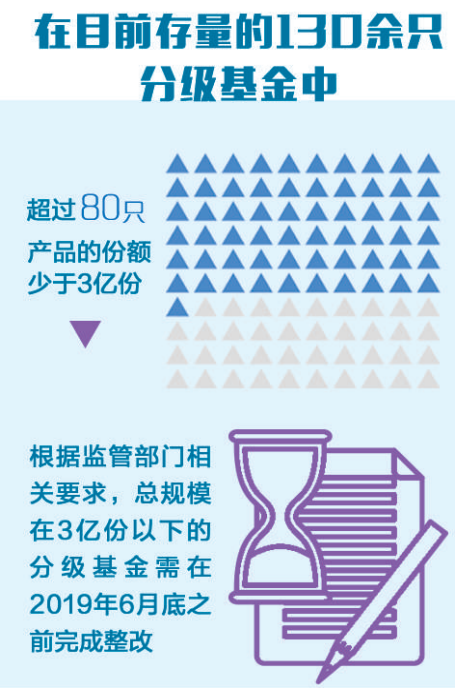
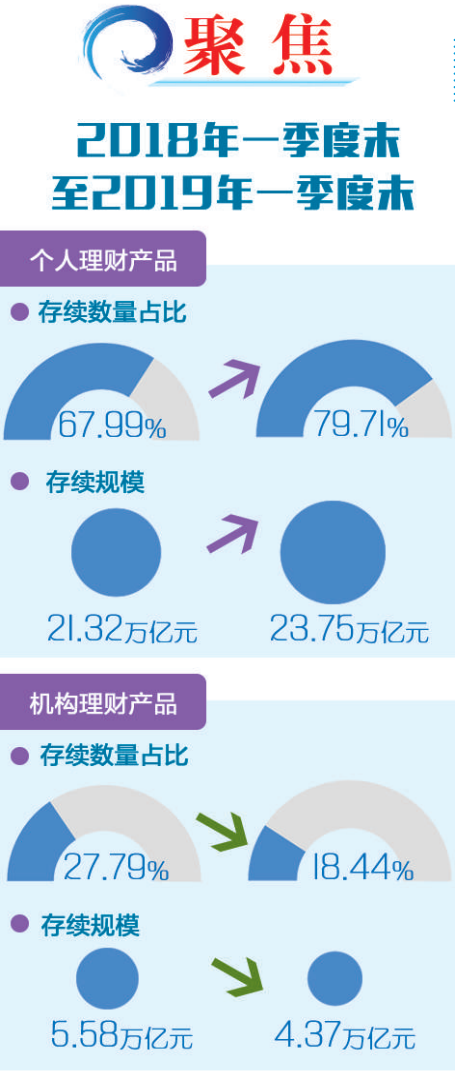


《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》落地满周年——

资管行业洗牌加速

经济日报·中国经济网记者 钱菁旒 周琳 彭江



部分券商首季净利超去年全年

本报记者 温济聪

多家上市券商日前相继披露今年一季度报告。截至4月28日，已有23家上市券商发布了今年一季报。所有上市券商2019年一季度净利润均超过了去年上半年，更有部分券商2019年一季度净利润超过了去年全年。

同花顺iFinD统计数据显示，所有上市券商2019年一季度净利润均超过了去年上半年。其中，东吴证券、东北证券、中原证券、山西证券等券商2019年一季度净利润更是超过了去年全年。

具体来看，净利润同比增幅超100%的券商有10家，包括太平洋证券、东吴证券、东北证券、第一创业证券、西部证券、山西证券、国元证券、长城证券、长江证券和海通证券；其中，太平洋证券的增

幅高达6654.14%，东吴证券、东北证券的增幅高达943.73%和327.30%，位列前三。

在营业总收入方面，海通证券、国泰君安、招商证券、中国银河、中信建投以99.54亿元、66.95亿元、46.46亿元、37.01亿元和31.08亿元排名前五；而从营业总收入增幅来看，东北证券、西部证券、太平洋证券、第一创业证券、长城证券以140.70%、136.53%、109.12%、81.89%和81.43%排名前五。

在北京师范大学经济与工商管理学院教授李锐看来，上市券商一季度业绩表现抢眼，最直接、最重要的原因就是A股一季度表现亮丽。市场回暖，A股一季度的涨幅创出近13个季度单季最大涨幅，

为2016年以来单季最大涨幅。A股成交额放大、融资规模不断攀升，导致券商手续费及佣金收入不断增加。同时，上涨行情带来了券商自营业务收入增长。还有一个原因则是，资产管理、固收类自营业务季度末结算利息收入增加。

自营业务收入“暴涨”现象在中国银河证券身上体现最为明显。今年一季度，中国银河实现自营业务收入14.30亿元，而去年同期仅为1.71亿元，增幅达736%；东北证券自营业务同样表现抢眼，今年一季度自营营收10.56亿元，而去年同期为2.25亿元，同比大增369%。

联讯证券分析师李兴认为，券商板块近期受到了政策面加基本面的双轮驱

动。政策方面，科创板受理企业迅速增加，进度明显超预期，利好券商投行业务；同时科创板跟投制度也将增厚券商投资业务收入。另外，4月19日中金所调整股指期货交易保证金标准、手续费标准及过度交易监管标准，此次股指期货交易松绑将进一步满足机构投资者的风险对冲需求，将在一定程度上提升市场流动性。

中银国际证券王逸逸表示，科创板将提升券商专业性与重要性，预计2019年科创板将带来IPO承销保荐收入60亿元，直投业务收入6亿元，合计为证券行业贡献约66亿元的增量收入，约占2018年证券行业营业收入的2.48%。

财经观察

经历春节后近两个月的快速反弹，A股近两周出现高位震荡下行。上周沪指持续回撤跌破3100点，累计跌幅5.64%，深指下跌幅度更是达到了6.12%。周线表现之差是今年春节之后少见的。

市场的调整源于对上涨的一致预期出现了分歧。其中，一个重要表现就是本轮上涨的重要推动力量——北上资金流出数量较大。市场分歧是如何出现的？从2018年下半年开始，A股跌跌不休。下跌背后的原因是经济预期及基本面因素不佳。从内部因素看，去杠杆下的信用紧缩导致了社融余额同比增速大幅下滑，以及低评级公司融资成本攀升和债务危机。从外部因素看，中美经贸摩擦为国内经济发展增加了巨大的外部不确定性。在内外部因素的共同作用下，市场情绪十分悲观，持续走弱。与此同时，A股估值也远远低于历史平均水平。

到去年四季度，一系列利好政策出台，同时中美经贸磋商也在顺利开展，市场情绪转暖。A股像个被极度挤压后的皮球，出现了大幅反弹。上证指数涨幅超过23%，创业板指数涨幅超过了35%，涨幅在全球资本市场也是遥遥领先。一季度A股市场的上行，正是源于风险偏好上升带来的估值修复。根据分析师对上证综指上涨原因的拆解，风险偏好对指数上行的贡献度最大。进一步说，风险偏好上行本质上来来自于政策出台提升了对经济增长和企业盈利改善的预期。

4月份发布的一系列宏观数据显示，宏观经济的确在转暖。4月19日召开的中央政治局会议也指出，一季度主要宏观经济指标保持在合理区间，市场信心明显提升，新旧动能转换加快实施，改革开放继续有力推进，一季度经济运行总体平稳、好于预期、开局良好。但市场期盼的降准并没有如约而至，央行甚至两度辟谣降准传言。同时，制造业投资并没有掉头向上。总的来说，一季度经济基本面压力仍存。工业生产数据虽然回暖，但仍处于低位。市场的分歧在于，经济的改善能否持续以及货币政策是否出现了微调？未来一段时间，随着减税降费的推进以及在宽信用后企业信心的增减，投资有望企稳，经济增速将保持平稳。资本市场地位提升、减税幅度超预期、贸易摩擦缓和，都是推升行情往上的动力。但是，在经历了集体亢奋之后，风险偏好快速提升的时期已经过去，A股的机会将由整体性转变为局部性和结构性机会。

随着年报及一季报即将披露完毕，市场或将回归基本面，上市公司盈利能力和盈利预期，将对股价表现起决定性作用。

中信银行首家海外分行诞生

“一带一路”沿线已设345家代理行

本报讯 记者周琳报道：继2018年4月份完成对阿尔金银行50.1%的股权收购，成为首家在“一带一路”沿线国家收购银行股权的中资银行后，日前中信银行在伦敦的机构将由代表处升格为分行，中信银行直属第一家海外分行就此诞生。

中信银行公司银行部副总经理冯燮刚认为，从金融企业的角度理解，“一带一路”对金融机构来说也是走出去的机会，要发挥中信集团、中信银行的独特优势，在新的开放格局中抢占先机。

中信银行国际业务部副总经理张栩青表示，目前，中信银行的对外合作主要分为两部分，一是渠道与机构建设，二是业务方面的合作。尽管海外分支机构数量有限，但通过金融机构间的合作，中信银行依然在“一带一路”建设上有所斩获。目前中信银行在“一带一路”沿线有345家代理行，涵盖了东南亚、西亚、南亚、中亚、中东欧、非洲等地区。其中，东盟地区142家，占比41%；西亚、南亚及中亚地区130家，占比38%；中东欧地区73家，占比21%。张栩青介绍，截至2018年末，中信银行与位于50余个“一带一路”相关国家和地区的境外代理行开展了业务往来，其中单证类结算业务全年发生量约110亿美元，电汇业务发生量约410亿美元，保函业务合作量40亿美元，各类业务合计560亿美元。

金融助产业扶贫



近日，江西省金溪县银保监办会同县农商银行工作人员到当地一家现代化养殖企业了解养鸡产业发展情况，对接信贷需求。近年来，金溪县各金融机构大力扶持家禽养殖、果蔬和名贵树木种植等一批特色扶贫产业做大做强，并推广“企业+合作社+基地+贫困户”模式，去年共发放扶贫贷款8560万元，带动贫困户脱贫致富。 郑舜龙摄