

市场震荡加剧业绩表现低迷——

上市券商调整经营策略稳增长

本报记者 李华林

财金观察

上市券商2022年半年报已披露完毕,受地缘政治冲突、新冠肺炎疫情反复等影响,券商业绩普遍承压,券商经纪、自营投资、资管等业务收入出现下降。与此同时,半年报透露出一些积极信号,部分券商在二季度承压而上,经营业绩逐步改善,实现扭亏为盈,为行业带来暖意。展望下半年,券商表示将抓住宏观经济企稳回升机遇,立足财富管理市场巨大的发展空间,形成新特色,打造新引擎,力争实现新增长。

整体业绩仍承压

总的来看,上半年券商整体业绩承压。据记者梳理,上半年,共有10家上市券商营收超过百亿元,比去年有所减少。其中,中信证券、国泰君安、华泰证券位居前三位,分别营收348.85亿元、195.54亿元、161.66亿元。

营收增速方面,上半年,中国银河、中信建投、山西证券、国联证券、太平洋证券等11家券商实现营业收入同比增长。其中,中国银河实现营业收入182.10亿元,同比增长达20.28%;中信建投、山西证券、国联证券和太平洋证券的营业收入增长也均超过10%。净利润增速方面,上半年,东方财富、华安证券、国联证券、方正证券、华鑫股份、中国银河6家券商归母净利润同比增速为正。此外,有多家上市券商上半年出现亏损。例如,湘财股份上半年实现营业收入23.71亿元,同比下降1.55%,归属于上市公司股东的净利润亏损8260.07万元,同比止盈转亏。

券商业绩整体表现低迷,在此前中国证券业协会发布的证券公司2022年上半年度经营数据中已有所体现,数据显示,140家证券公司2022年上半年度实现营业收入2059.19亿元,净利润811.95亿元,分别同比下滑11.40%和10.06%。

为何券商整体业绩出现明显下滑?市场普遍归因于宏观经济下行压力加大,上半年A股市场震荡有所加剧所致。

“上半年,受宏观环境、新冠肺炎疫情等因素影响,国内证券市场行情波动加大,整体出现一定幅度的下跌,公司证券板块自营业务收入及子公司收入较上年同期出现了较大幅度的下滑;同时,公司实业板块整体依然亏损,共同导致归属于上市公司股东的净利润出现亏损。”湘财股份表示。

中原证券上半年归属于母公司股东净利润为-1.25亿元,同比由盈转亏,对此,中原证券总裁李昭欣在业绩说明会上表示,今年上半年,面对复杂多变的国内外宏观环境,资本市场的大幅波动、新冠肺炎疫情的反复冲击以及多重负面因素影响,公司亏损1.2亿多元。

从竞争格局来看,上半年,行业马太效应持续显现。中信证券龙头地位依然凸显,上半年实现营业收入348.85亿元,归母净利润为111.96亿元,是上半年唯一一家净利润超百亿元的券商。中信证券董事会秘书王俊峰表示,上半年,公司境内投资银行业务、固定收益、股

等金融市场业务均保持增长,贡献稳定收益;此外,受市场下行影响,直投业务、境外收入有所下降,但均保持正收益,表现也优于同业。

对于强者恒强局面的强化,国泰君安研究所非银金融领域首席分析师刘欣琦分析,投资业务表现更佳是头部券商营收增速高于上市券商整体的主要原因。这些券商投资收益率下降幅度小于上市券商整体情况,以场外衍生品业务为代表的客需型业务有效降低了收益波动。

投资业务成关键

仔细分析各上市券商半年报,不难发现证券投资业务下滑幅度最为明显,成为不少券商业绩下滑甚至亏损的主要原因。“上半年,投资业务对调整后营业收入下降的贡献度最大,主要原因为投资收益率受到市场疲弱的影响有所下滑,上市券商子公司净利润下滑拖累整体投资业务净收入下降。”刘欣琦表示。例如,长江证券表示,上半年,权益投资市场普遍下跌,市场表现弱于上年同期,导致权益类投资业务收入大幅减少。东方财富表示,上半年公司营业收入、净利润都出现了较大程度下滑,主要原因在于受市场下跌影响,自营投资出现亏损,股票质押业务减值准备计提影响了公司利润等。

同时,由于在投资品种、投资策略、配置理念等方面存在差异,券商投资业绩出现分化。中信证券总经理杨明辉表示,上半年,受市场波动影响,公司投资收益出现下滑,但降幅优于同业多数券商,主要得益于公司综合化的业务布局,多元化的资产配置策略,金融市场业务保持稳定。比如,固定收益抓住市场利率下行机会,充分发挥客户资源优势,提升产品设计及服务客户的综合能力,不断丰富盈利模式,各项创新业务稳步发展,债券投资业务获得了可观的收益。

国联证券表示,在公司证券投资业务中,权益投资业务始终坚持价值投资理念,聚焦具有低估值、良好成长性的行业和公司,收益率大幅跑赢沪深300指数。

此外,在经纪业务方面,部分券商表现不如意。“代销业务规模缩减致使经纪业务收入下滑。”刘欣琦表示,受市场调整影响,基金新发规模大幅下降,持续营销难度增大,券商代销金融产品收入大幅承压。同时,日均股基

140家证券公司2022年上半年度实现营业收入
2059.19亿元
净利润811.95亿元
分别同比下滑11.40%和10.06%

上半年,共有10家上市券商营收超过百亿元,比去年有所减少
位居前三位 中信证券 国泰君安 华泰证券
营收 348.85亿元 195.54亿元 161.66亿元

营业收入方面

上半年,中国银河、中信建投、山西证券、国联证券、太平洋证券等11家券商实现营业收入同比增长

净利润增速方面

上半年,东方财富、华安证券、国联证券、方正证券、华鑫股份、中国银河6家券商归母净利润同比增速为正

交易量虽呈同比上升态势,但佣金率仍延续近年下滑趋势。

不过,也有部分中小券商经纪业务实现逆势突围。例如,上半年,华林证券经纪业务净收入为2.8亿元,同比上升10.24%;天风证券实现证券经纪业务营业收入7.42亿元,同比增长10.75%。“由于券商在细分业务如投行、投资和资管业务上的专业能力存在差异,上半年上市券商业绩表现分化。近期证券板块二级市场表现活跃,证券公司受益于稳增长政策刺激下市场回暖后的业绩改善,带来估值提升。”山西证券非银金融分析师刘丽表示。

下半年有望企稳

虽然上半年整体业绩承压,但受益于疫情防控形势好转、宏观经济持续稳定恢复等因素,二季度以来,市场明显回暖,部分券商经营业绩逐步改善,各大券商抓住机遇,积极部署下半年展业计划。

中信证券表示,下半年,将继续立足财富管理市场巨大的发展空间,依托公司综合金融服务优势,以公募基金投资顾问业务快速发展为契机,以企业家办公室整体解决方案为旗舰品牌,以首批账户管理功能优化试点创新财富管理服务模式,实现财富管理生态的多层次、综合化升级,凸显财富管理专业价值,进一步推动客户及其资产规模稳定增长。

“下半年,公司将持续推进财富管理业务转型,以资产配置与增值、投顾服务、金融科技为抓手,构建高质量客群服务核心竞争力,打造申万宏源财富管理特色品牌。夯实基础客户资产,转型买方投顾模式,强化金融科技赋能,加强财富管理业务协同,打造均衡、可持续发展的财富管理业务模式。”申万宏源证券表示。

方正证券明确未来业务增长的三大

动力。方正证券董事、执行委员会主任、财富管理代表的第一动力,在保持传统优势的基础上激发新活力、开启新增长;以投资交易为代表的第二动力,持续做大、迭代升级,构筑新优势;以资产管理、投资银行为代表的第三动力,抓住发展机遇,形成特色,打造新引擎。

展望下半年,专家认为,随着稳增长一揽子政策措施落地生效,上市券商业绩有望跟随宏观经济发展节奏,呈现触底反弹、企稳回升态势。

“券商中报业绩发布,业绩利空出尽,预计下半年的主要增量在经纪和投行业务。”中信建投证券非银金融与前瞻研究首席分析师赵然表示,经纪业务方面,8月以来,市场成交活跃,泛财富管理行业景气度依然处于上行通道;投行业务方面,全面注册制渐行渐近,IPO和再融资常态化,发行节奏明显加快,新经济增长能为投行业务提供景气度上行空间。

全面注册制改革的持续推进将给市场带来利好。开源证券非银金融行业首席分析师高超表示,以全面注册制为核心的“一揽子”政策利好券商各项业务。全面注册制的落地,直接利好投行业务,大投行产业链迎来长足发展,同时,全面注册制或将配套引入长期资金,未来有利于吸引居民财富向权益类金融资产迁移,利好财富管理线条。

“从券商业绩走势来看,5月份以来,风险评价下降、风险偏好回升、市场指数出现上修,下半年券商的各项业务将逐季改善。”刘欣琦表示,当前投资者机构化已成大势所趋,客户机构化趋势将催生更多客需型业务需求,机构业务竞争优势将更多体现在产品化能力方面。未来,产品化能力更强的券商,其盈利增长空间和确定性将更高。

陶然论金

区域金融协同是一盘大棋,落子处要步步紧扣关节点。中国银保监会近日举行了“银行业保险业这十年”系列主题新闻发布会,川渝两地监管部门介绍以金融协同发展支持成渝地区双城经济圈建设,举措和行动可圈可点。

随着成渝一体化纵深推进,必然加速带动金融政策、金融人才等金融要素一体化进程。作为西部重要金融中心,建好成渝地区双城经济圈优势明显,其金融集聚力不可小觑,对后续金融资源增长、进而盘活金融市场能发挥重要作用。具体而言,无论是贷款资源投向中小微,还是金融精准服务新市民,抑或是在开放融通中推进消费金融、供应链金融等特色金融发展,都需要区域金融机构协同发展。王宝会

金融协同发力好比源头活水,能滋润区域一体化经济圈中的市场主体。从目前实践来看,我国已有京津冀、长三角等沿海区域一体化的城市群和都市圈,在金融一体化战略的统一引领下,既加速了优势金融资源与实体经济精准匹配,又带动了产业集群、商业集群发展壮大,逐渐成长为我国金融新高地的样本,金融示范和辐射效应突出。由此可见,金融一体化在区域一体化过程中不仅能增量添力,而且集不同区域的金融机构融资、支付和结算优势于一体,对推动成渝一体化有着重要参考价值。

在实践中,金融协同发力要敢于走老路走新路,在规则上保持金融政策一致化,才有望打破金融区域职能界限,实现金融市场互联互通。现阶段由于各地发展程度不一,金融机构在支持区域一体化发展过程中依然面临诸多挑战。比如,不同地区市场主体信用评级认定、信贷需求信息不对称等,无不制约着金融机构的跨区域发展。与此同时,部分金融机构在跨区域服务实体经济过程中对项目风险把控能力不足,加之同业竞争激烈,很容易造成金融秩序混乱。为此,有关部门在政策协同、市场准入、法治建设方面要逐步完善,有必要统一具体细则和执行标准。

推动金融协同发力还需深化监管联动、齐抓共管,尤其是强化不同区域在非现场监管、现场检查等方面的衔接,避免监管盲区。川渝监管部门引导金融机构建立跨区域合作机制,开展多层次业务协作,推动资源要素共建共享,全面提升了金融市场一体化水平。比如,联合开展金融统计监测,引导两地银行保险机构指导两地银行业、保险业协会达成多项行业自律合作机制,这些举措势必会增强两地金融市场的协同活力和综合服务能力。

值得注意的是,近年来金融科技持续为金融监管部门赋能。监管部门借助金融科技协同优势,努力构建一致的金融监管体系,不但打通了金融机构之间的信息孤岛,而且对于破解融资抵押品异地互认、金融消费者权益保护等方面有着重要意义。

总的来看,机制协同和监管联动仅是金融一体化的外在保障,尤为重要的是金融机构要主动作为、做好主责主业,一方面要积极探索深化跨区域联合授信、银行卡同城待遇、不良资产风险处置、保险理赔通赔通付等业务合作;另一方面要完善自身的公司治理、推进改革化解金融风险,加强与异地同类、同属银行保险机构的沟通对接,为区域一体化发展注入金融协同创新力。

诚然,目前区域一体化赋予了金融机构更多展业机会,尤其是区域经济深度融合后,产业链、资金链关联更加紧密。在金融业务服务半径延伸的同时,金融风险也将被缓慢放大,稍有不慎可能引发多米诺骨牌效应。为此,区域内的金融机构要夯实风险防范能力,在增大金融资源输出的同时,做好自身的内控合规建设,共同推动区域一体化发展。

本版编辑 于泳 杨然 美编 王子莹

两家外资行纳入碳减排支持工具金融机构范围——

发挥外资机构优势助力低碳转型

本报记者 陈果静

资银行纳入其中,释放出更多积极信号。人民银行相关人士表示,此举体现了中国高度重视绿色转型,始终坚持对外开放,对外资金融机构一视同仁,给予国民待遇,支持其在中国兴业发展。

此次纳入的2家外资银行在ESG(环境、社会和公司治理)和绿色金融等方面都积累了一定的经验。将2家银行纳入其中,有利于丰富绿色金融供给主体,有助于建立多层次、广覆盖、有差异的绿色金融体系。2家外资银行也对此表示欢迎,并表示将继续发挥所长,推动中国碳减排和绿色转型。

“能够成为首批入选的欧资银行,我们深感荣幸。此举也体现了中国进一步开放金融领域的决心和对可持续发展的坚定承诺。”德意志银行中国区总经理、德意志银行(中国)有限公司董事长朱彤表示,“德意志银行在全球ESG和绿色金融框架设计领域积累了丰富的能力与经验。未来我们将继续发挥专业优势和桥梁作用,引导并助力客户向可持续发展转型,为推动中国的绿色经济转型作出更大贡献。”

朱彤介绍,可持续发展是德意志银行集团战略的重要组成部分。“为此我们已在中国配备了专职的ESG团队,服务于客户日益增长的可持续金融需求。”朱彤表示,中国是具有全球影响力的重要市场,推动中国绿色金融规则与欧洲及国际标准的交流与接轨,也将有助于

扩大中欧共同利益,实现中欧经贸交流与合作的共同发展目标。

法国兴业银行集团中国区主管、法国兴业银行(中国)有限公司首席执行官穆裕格表示,法兴(中国)将在中国人民银行碳减排支持工具的帮助下,继续扩大ESG业务规模,服务中国企业在实体经济中的能源转型。

据介绍,ESG和低碳转型是法兴银行在华发展的长期核心战略之一。法兴中国已成功为中国客户在境内外提供了多样的绿色金融服务,包括绿色存款、绿色贷款、绿色担保、绿色债券、ESG战略咨询等业务。同时,法兴银行承诺在2022年至2025年期间,在可持续发展金融方面新增投入3000亿欧元。

法兴银行方面表示,此次首次将外资银行纳入碳减排支持工具范围,体现了对中欧绿色金融合作的支持,助力外资金融机构服务中国经济绿色转型。法兴银行将进一步深化在的绿色金融业务,推动绿色金融行业合作,以多样化和创新的可持续发展金融产品,更好地支持本地企业的低碳转型和中国经济的健康发展。

接下来,碳减排支持工具还有望扩围至更多外资金融机构。人民银行相关人士表示,下一步将考虑纳入其他有意愿、有条件的外资金融机构,发挥其在绿色金融领域的优势,助力中国经济向绿色低碳转型。

截至7月13日

碳减排支持工具累计发放1827亿元

支持银行发放碳减排领域贷款3045亿元

带动减少碳排放超过6000万吨

法兴银行

2022年至2025年期间
在可持续发展金融方面新增投入3000亿欧元

碳减排支持工具的金融机构范围近日迎来自来扩围。中国人民银行公告称,已将德意志银行(中国)、法国兴业银行(中国)纳入碳减排支持工具的金融机构范围。这是碳减排支持工具创设以来,首次纳入外资金融机构。

2021年11月,人民银行联合国家发改委、生态环境部创设碳减排支持工具。碳减排支持工具由人民银行向金融机构提供低成本资金,引导金融机构向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁地提供碳减排贷款。碳减排支持工具突出“做加法”,也就是用增量资金支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域,

既支持绿色节能领域发展,又避免了对传统能源行业所需资金造成挤压,有助于保障国家能源安全和促进绿色低碳转型。

在创设时,人民银行就明确,对于符合要求的贷款,按贷款本金的60%予以低成本资金支持,以推动金融机构持续优化信贷结构,并降低企业融资成本。人民银行公布的数据显示,截至7月13日,碳减排支持工具累计发放1827亿元,支持银行发放碳减排领域贷款3045亿元,带动减少碳排放超过6000万吨。

在刚推出碳减排支持工具时,该工具的发放对象为21家全国性金融机构,此次将2家外