

财金观察

□ 本报记者 李华林

证券业勤练内功谋转型

近日,中国证券业协会发布证券公司2022年度经营数据:2022年,140家证券公司营业收入3949.73亿元,同比下降21%;净利润1423.01亿元,同比下降25.5%。总体来看,2022年证券行业经营业绩不佳。

面对困难挑战,各证券公司承压而上,积极主动融入国家发展大局,进一步提升服务实体经济和投资者能力,有力支持科技创新和国家重大战略实施。专家表示,在宏观经济稳步复苏、全面注册制改革正式启动等利好下,未来证券行业还需抢抓政策机遇,勤练专业“内功”,积极谋求转型,走向高质量发展。

业绩短期承压

对于过去一年证券行业经营业绩出现明显下滑,市场分析,是受多重超预期因素冲击的结果。招商证券非银行金融首席分析师郑积沙认为,美联储加息、俄乌冲突、疫情影响等多因素冲击,导致2022年证券行业景气度大幅下滑,证券指数全年跑输大盘。“投资收益下滑是证券行业业绩承压的主因。”国泰君安证券非银行金融首席分析师刘欣琦分析,2022年前三季度,全行业投资业务收入同比下降47.32%至560.49亿元,占营收下滑总量的81%。

在经营业绩承压的同时,过去一年,证券公司不断夯实资本实力,行业风险管控能力持续增强。截至2022年末,行业总资产为11.06万亿元,净资产为2.79万亿元,净资本2.09万亿元,分别较上年末增长4.41%、8.52%、4.69%。中证协有关负责人表示,证券行业聚焦高质量发展,持续提升资产质量,增强抵御风险能力,行业整体风控指标均优于监管标准,合规风控水平健康稳定。

作为连接资本市场与实体经济的桥梁纽带,证券行业坚持服务实体经济的职责和使命,用好用足用活股票、债券、资产支持证券等金融工具,服务实体经济实现直接融资5.92万亿元,为稳定宏观经济大盘积极贡献力量。

据中证协有关负责人介绍,具体来看,2022年证券公司服务428家企业实现境内上市,融资金额5868.86亿元,同比增长8.15%;服务上市公司再融资7844.50亿元,支持上市公司在稳定增长、促进创新、增加就业、改善民生等方面发挥重要作用。服务357家科技创新企业通过注册制登陆科创板、创业板、北交所,实现融资4481.58亿元,融资家数及规模分别占全市场的83.41%、76.36%,充分彰显资本市场对科技创新企业的支持力度持续加大。证券公司还通过跟投积极参与科创板、创业板IPO战略配售,助力高水平科技自立自强;通过公司债、资产支持证券、不动产投资信托基金(REITs)等实现融资4.54万亿元,引导金融资源流向绿色发展、民营经济等重点领域和薄弱环节。

“金融服务实体经济的功能仍在持续强化,充分发挥资本市场在促进资本形成、价格发现、资源配置、风险管理等方面的重要功能。有力支持科技创新和国家重大战略

实施、助力畅通‘科技—产业—金融’良性循环仍是证券行业发展的重要方向。”刘欣琦表示。

值得一提的是,2022年证券公司发力财富管理转型和资管业务主动转型,着力为投资者提供更为丰富的投资理财产品,满足客户多元化资产配置需求。截至2022年末,证券公司代理销售金融产品保有规模2.75万亿元,受托管理客户资产规模9.76万亿元。

此外,证券行业还持续提升信息技术投入,推进数字化转型,为投资者提供更便捷、高效、安全的交易服务。截至2022年末,证券公司服务投资者数量达到2.1亿,较上年末增长7.46%,服务经纪业务客户资金余额1.88万亿元。2022年证券公司代理客户证券交易额733.25万亿元,其中代理机构客户证券交易额占比为31.81%,近年来持续提升。

积极履行社会责任

聚焦高水平对外开放,发挥内外联动能力,是2022年证券业值得关注的亮点。

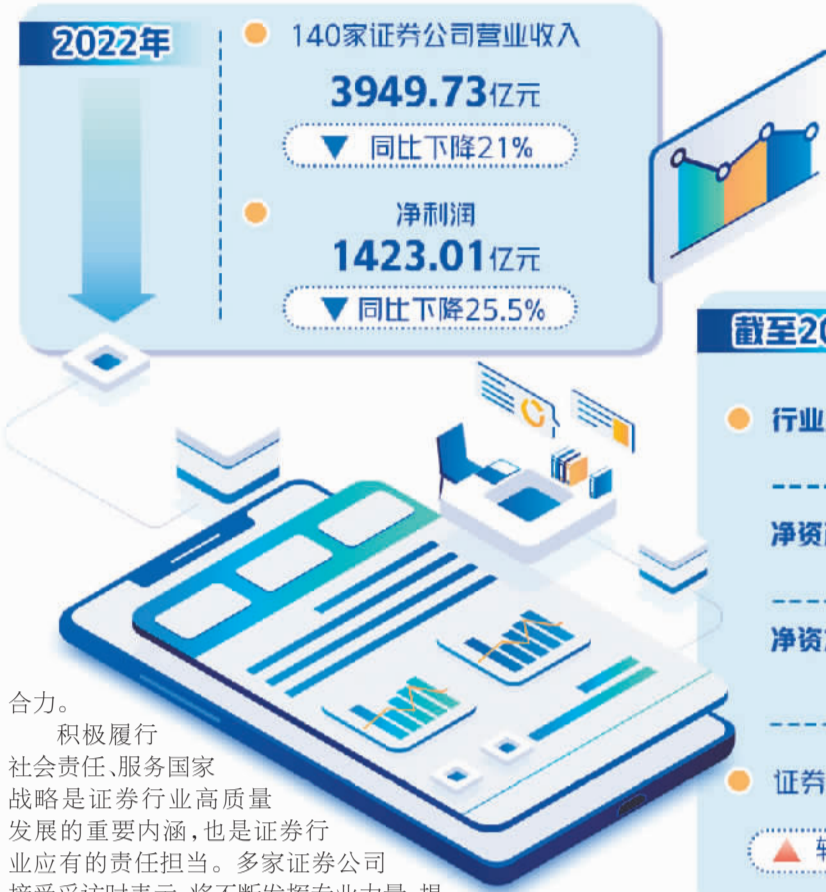
数据显示,截至2022年末,境外机构和个人持有A股市值3.20万亿元。2022年证券公司代理客户港股通交易金额7.24万亿元,通过香港子公司积极服务沪深股通交易金额23.28万亿元人民币。通过香港子公司服务企业在香港市场IPO融资1019.31亿港元,占香港市场的97.43%;服务10家A股上市公司在伦敦、瑞士证券交易所成功发行并上市全球存托凭证(GDR),助力中国企业拓宽国际融资渠道,用好两个市场、两种资源,提升国际市场竞争力和品牌影响力。

“证券行业牢牢把握资本市场互联互通重大机遇,持续优化全球业务布局,提升跨境金融服务能力和国际竞争力,积极服务境外机构和资金更广泛、更深入地参与我国资本市场。”中证协有关负责人表示。

同时,2022年证券行业秉承巩固拓展脱贫攻坚成果,全面推进乡村振兴的使命担当,积极履行社会责任,服务国家战略。

据中证协有关负责人介绍,立足“一司一县”,证券行业进一步发挥专业优势,积极开展助学、助老、助残、助医、助困等公益活动,为全面推进乡村振兴、推动绿色发展、促进共同富裕贡献力量。2022年,证券公司承销发行乡村振兴债券305.21亿元,同比增长42.77%;承销(管理)发行绿色公司债券(含ABS)152只,融资金额1716.58亿元,同比增长24.71%,为乡村振兴、绿色发展注入源源不断的金融活水。截至2022年末,共有103家证券公司结对帮扶357个脱贫县,60家公司结对帮扶83个国家乡村振兴重点帮扶县,65家证券公司参与“证券行业促进乡村振兴公益行动”,承诺出资3.5亿元。

此外,证券行业围绕志愿者服务、课题研究、培训交流、项目展示四个平台,积极开展系列公益活动,探索普惠金融新模式,为脱贫县县域经济可持续发展“架天线”,日渐形成具有证券行业特色的公益生态和帮扶



合力。

积极履行社会责任、服务国家战略是证券行业高质量发展的重要内涵,也是证券行业应有的责任担当。多家证券公司接受采访时表示,将不断发挥专业力量,提升服务实体经济能力,深化公益行动成效,将更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节,助力产业转型升级,服务共同富裕和乡村振兴。

全面注册制带来新机遇

在市场回暖、政策支持及全面注册制启动等利好刺激下,展望未来,证券行业业绩有望迎来修复。

“当前资本市场回暖,看好证券板块行情演绎,券商基本面拐点曙光近在眼前。”郑积沙表示。货币政策方面,中国人民银行近日再次降准,流动性整体处于合理充裕环境;行业政策方面,全面注册制改革2月份正式落地,多层次资本市场深化改革持续;宏观经济方面,随着疫情防控政策优化调整,经济快速企稳复苏。

业内普遍认为,随着全面注册制改革的稳步推进,资本市场配套制度将不断优化,有助于证券行业扭转业绩颓势。东兴证券非银行金融行业首席分析师刘嘉玮表示,全面注册制落地为企业直接融资拓宽了新渠道,打开了证券公司投行业务增量空间,投行业务将成为证券板块中长期最具确定性的增长机会,有望推动券商定价能力提升。同时,注册制要求下,新股定价权更多交给市场,这对当前主承销商的发行定价、承销能力提出了更高要求,而头部券商在询价、定价能力、客户资源等方面均具备更大优势。优质券商和优质项目的相向而行,能够不断积累头部券商的优势资源,进一步发挥全业务链协同优势,将业绩

增量从单一投行向“投行+直投”的大投行业务延展,并有望惠及财富管理等其他业务领域。

刘欣琦也认为,随着全面注册制的落地深化,更高的发行审核效率、更为包容的上市条件及再融资政策等将推动券商更好为企业提供直接融资服务,能够发挥专业优势、聚焦科技创新、深耕产业发展,挖掘优质企业并合理定价的券商将更为受益,以投行业务为主的企业融资服务仍将是迎来政策利好最多的业务板块。要更好地抓住全面注册制带来的发展机遇,提升专业化服务能力必不可少。广发证券非银行金融首席分析师陈福表示,全面注册制下,投行业务全周期服务是由券商部门全方位参与完成,资本中介发展依赖券商资本运作能力,大资管要求更优质的投研体系,未来,强化投资研究能力、提升做市交易能力和打造投资管理能力,是证券公司取得竞争优势的角力点。

“服务实体经济,把握国家产业转型升级战略导向也是证券公司制胜的关键之一。”陈福表示,从市场发展经验来看,每一阶段IPO热门行业都与宏观发展战略密不可分,随着现代化产业体系的加快建设,未来高新技术产业IPO数量规模将大幅增长。证券公司应积极主动融入国家发展大局,持续关注国家政策导向,以高新技术产业为引领,挖掘具有长期价值的企业,通过提供有针对性的金融服务,构建差异化的核心竞争力,在服务实体经济中实现自身高质量发展。



保险资管公司开展资产证券化有了业务指引——

畅通险资支持实体经济渠道

本报记者 杨然



险资产管理业发展报告(2022)》显示,2021年末,32家保险资产管理公司合计配置金融产品3.17万亿元,其中,资产支持计划977.77亿元,占比仅为3.09%;从业务资金构成来看,资产支持计划以保险资金为主,占比高达87%。

对于保险资管公司来说,由于资产支持计划属于“非标”业务,缺少像交易所ABS那样的挂牌转让平台以支持线上转让交易,因此流动性风险较高。而此次获准发行ABS和REITs等标准化产品,将可实现保险资管产品在交易所挂牌转让、自由流通,有利于吸引更多非保险类金融机构参与投资。

对于ABS市场来说,当前ABS管理人主要由证券公司、基金管理公司子公司担任,

《业务指引》的推出则将ABS的业务主体拓展至公司治理健全、内控管理规范、资管能力突出的保险资产管理公司,有助于充分利用其丰富的投资、管理、运营经验,促进ABS及REITs业务平稳健康发展,进一步推动多层次债券市场建设。不仅如此,证监会进一步表示,未来还将推动其他类型优质金融机构担任ABS管理人,畅通基础设施资产入市渠道。

“《业务指引》为保险资管公司在交易所开展资产证券化业务打通了渠道,进一步丰富了保险资管公司的业务范围和投资方式,提高了资金使用效率。资产证券化有助于盘活存量资产,为相关市场引入更多金融‘活水’,提升保险资金服务实体经济的能力和渠道。”大家资产相关负责人表示,大家资产于2021年12月取得中保登资产支持计划发行牌照,2022年全年登记中保登资产支持计划520亿元,缴款204亿元,两项指标均列保险资管行业前三名。在交易所市场,大家资产以财务顾问形式与券商在上交所共发行ABS产品80亿元,在深交所共发行ABS产品66亿元。

随着金融市场的发展和可投资品种的增加,保险资金服务实体经济的方式和工具日趋多元,渠道不断畅通,效率显著提升。今年《政府工作报告》提出,要着力扩大国内需求,鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设,激发民间投资活

力。来自银保监会的数据显示,截至2022年11月末,保险资金为实体经济提供中长期资金22万亿元,10年间增长了4.5倍。

其中,基础设施公募REITs由于直接对接基础设施、保障性租赁住房、绿色发展等领域,且期限长、安全性高、收益率稳定,受到作为长期投资者的保险资金的青睐。数据显示,截至去年11月底,保险公司在一级市场合计获配116.56亿元,占首次发售金额的15.39%;在二级市场合计持有126.96亿元,占REITs市场规模的15.36%。

《业务指引》的发布使保险资管在公募REITs业务中的角色从投资者扩展到了发行者与管理人。业内人士指出,保险资管过去在基础设施领域积累了大量投资与投后管理经验,参与公募REITs发行或可发挥其在资产发掘、尽职调查、估值定价以及存续期管理方面的资源优势。

业内人士认为,作为保险资金运用市场化改革的重要举措,《业务指引》不仅赋予了经营主体更多投资自主权,激发了保险资管公司深度参与相关业务的积极性,同时也从证监会的层面对相关保险资管公司的专业能力、合规风控等提出了一些新的要求和约束。对于保险资管公司来说,无论市场如何变化,夯实长期投资、稳健投资、价值投资能力,为实体经济高质量发展对接更多优质中长期资金,提供有别于信贷资金的差异化融资服务,是保险资金的永恒主题与立身之本。

为陶然论金 银筑

3月以来,多家金融机构陆续开展了消费者专项保护活动,多措并举提升消费者金融素养。金融消费者权益保护一直是大众关切的话题。随着我国人口老龄化加速,如何保护好“银发族”,让其权益不受侵害,也受到越来越广泛的关注。

近年来,五花八门的金融诈骗模式让金融风险的隐蔽性、复杂性越来越强。老年人受限于金融知识不足,对花样百出的诈骗手段不能及时识别,往往成为“杀猪盘”、虚假投资理财、假冒收藏品等金融诈骗的重灾区。再加上部分老年人常常参加一些给予“福利”“赠品”的线下活动,也让他们更容易成为金融诈骗的目标群体。

如何避免老年人“踩坑”?首先,直接接触老年金融消费者的金融机构工作人员可以发挥重要作用。一方面,金融机构网点工作人员在日常服务中要高度关注老年客户非常规的转账或取现等异常行为,及时报警并沟通劝导帮其止损。另一方面,金融机构网点工作人员应多与老年客户沟通,并对网点进行相应的适老化改造,打造温馨的金融服务环境,提升老年客户对正规金融服务机构的信赖度和依

赖度。其次,社区工作者应多与金融机构合作,在社区组织开展针对老年人的金融风险宣讲活动,设计符合老年人学习需求和金融知识普及活动,提升老年金融消费者的防风险能力。同时也应积极与公安机关合作,及时普及最新的诈骗案例和模式,让老年人更直观地感受到潜在的金融风险,从而更加谨慎地从事金融消费活动。

最后,要让健康金融教育、防范金融风险常识走进老年大学。在老年大学开设相关金融课程,用贴近生活的真实案例重点针对保本高息、投资养老、虚拟货币、电信网络诈骗等金融诈骗活动开展风险提示和教育宣传,帮助老年群体远离欺诈、误导、非法集资等非法金融活动的侵害,传递正确的金融消费理念。

目前,我国金融消费者权益保护制度框架不断完善,各类保护金融消费者权益的文件相继出炉,金融监管手段不断丰富,对侵害金融消费者权益行为的打击力度也日渐增强。在金融消费者权益保护工作日益成为国家金融监管重要抓手的同时,金融机构保护金融消费者权益的理念也已得到显著提升。

防范金融风险只是一小步,国民综合金融素养的提升才是未来需要努力的方向。金融消费者一方面应具备基本的理财能力和金融素养,另一方面还要有能力应对重大意外事件带来的财务冲击,能够循序渐进实现自身财务目标,达到健康的个人财务状况。这种能力的培养并非一蹴而就,需要持之以恒,久久为功。