

盘点券商赚钱之道

编者按:2020年已经悄然过去三分之一,券商在今年前四个月的经营情况如何,受疫情影响有多大?投行、经纪和资管,哪项业务最“韧性”?今天我们就来逐一盘点。

券商4月份揽入佣金92亿元 环比下降31%

■本报记者 周尚任

4月份,A股在2800点持续徘徊,全月上证综指上涨3.99%,板块、个股行情分化明显,日平均成交额下降明显,为6327亿元,券商佣金收入也受到直接影响。

据东方财富Choice数据统计显示,今年4月份,A股成交量为12155.38亿股,成交额131587.47亿元;B股成交量为7.97亿股,成交额30.15亿元;基金(LOF、ETF等上市品种)成交额173.83亿元。

据《证券日报》记者统计,按照证券业协会最新公布的2019年度行业平均净佣金率为万分之3.49来计算,4月份,券商共揽入佣金91.99亿元,环比下降30.95%;日均佣金收入

4.38亿元,环比下降27.72%。

券商财富管理业务转型迫在眉睫,龙头券商经纪业务转型成效初显,机构化布局顺势而上。从今年一季度券商收入结构来看,经纪业务再度成为第一大收入贡献来源。数据显示,2020年一季度日均股基单边成交额为9145亿元,同比增加47.1%。

一位券商人士在接受《证券日报》记者采访时表示,“目前,券商财富管理转型成效初显,此前传统通道业务附加值较低,如今通过向客户提供多方位的财富管理服务来增加其附加值。当下,券商代理买卖证券业务、投行以及资管等业务同质化程度依旧非常高,面向客户的创新服务能力不足,收费水平呈

现下降趋势,行业的交易佣金率依然处于缓慢下降趋势中。在经纪业务向财富管理转型发展过程中,券商的产品、投研、平台等综合实力需进一步提升。”

疫情期间,各家券商营业部的基本业务全线转移线上办理。在此期间,券商对分支机构的调整也越来越频繁。

据《证券日报》记者统计,今年前四个月,已有7家上市券商获批撤销26家分支机构,包括撤销24家营业部、2家分公司。

此前,上市券商中撤销营业部较为常见,但撤销分公司情况并不多。《证券日报》记者了解到,部分券商裁撤分公司是出于分支机构整体调整的考虑。对此,一位券商人



士向《证券日报》记者表示,“传统的分支机构成本高企,如何用好分支机构的资源很重要。如果经营不善,撤销也是及时止损。未来,券商网点布局将会不断完善,之后会带动券商总体业务的发展。”

券商4月份集合理财收益率“洗牌” 混合型领跑FOF型紧追

■本报记者 周尚任

自2018年4月底资管新规正式落地至今,在“去通道”的大背景下,券商新成立的集合理财产品数量及规模呈现持续下滑态势。

《证券日报》记者注意到,4月份,有数据可查的3246只券商集合理财产品的平均收益率为0.98%。其中,混合型产品以1.46%的平均收益率在所有大类产品中领跑,FOF型产品以1.42%的平均收益率紧随其后。

一位券商FOF型产品投资总经理在接受《证券日报》记者采访时表示,“标的资产方面,A股整体估值本来就偏低,又在疫情扰动的情况下继续下探,目前位于更好的投资点

位。二季度以来,由于国内疫情率先得到全面控制,企业逐步复工复产,宏观经济下行压力减轻,A股仍是很值得配置的资产。”

东方财富Choice 数据显示,4月份,券商已发行集合理财产品206只(分级产品分开统计,下同),环比下降45.36%。同时,单只产品发行规模也相对有限,206只产品合计发行份额仅有15.52亿份,环比下降66.59%。

从产品发行类型来看,券商新发行的集合理财产品主要集中在收益率稳定的债券型产品。4月份,券商已发行券商集合理财产品153只,发行份额为7.09亿份,占有产品发行总份额的45.68%。此外,新

发混合型产品19只,股票型产品3只,未有货币型产品发行,其他型产品发行31只。

在产品发行数量上,长江资管遥遥领先,在4月份共发行84只产品,占有券商发行集合理财产品的四成。排名次席的东海证券共发行28只产品,排名第三的银河金汇共发行17只产品。

在产品收益率方面,4月份,有数据可查的3246只券商集合理财产品的平均收益率为0.98%。券商集合理财产品收益率虽然微涨,但整体仍跑输同期上证指数。4月份上证指数上涨3.99%,券商集合理财产品中仅有348只产品收益率跑赢同期大盘,占比10.72%。

从产品类型来看,有数据可查的204只股票型产品4月份平均收益率为1.12%。收益率排行前两名均为科创板战略配售产品,“中金公司丰众20号员工参与科创板战略配售”的收益率最高,达到15.02%;“国信证券鼎信2号科创板战略配售”紧随其后,收益率达13.8%。

混合型集合理财产品的4月份表现最为亮眼,有数据可查的1001只产品的平均收益率为1.46%。其中,有3只相关产品收益率超过30%,均为华融证券旗下产品,“华融质押宝40号”的收益率高达195.95%。

4月份,有数据可查的1574只债券型产品平均收益率为0.66%。其中,“华安理财共赢5号B类”收益率

最高,达到31.52%;“广发原驰·美迪西战略配售1号”紧随其后,收益率为31.39%。

在另类投资产品方面,4月份有数据可查的134只FOF型产品的平均收益率为1.42%,仅次于混合型产品。其中,“恒泰证券智选4号FOF”收益率最高,为7.6%。

对此,上述券商FOF型产品投资总经理对《证券日报》记者表示,“FOF型产品本身就带有分散风险的属性,可以‘避免鸡蛋放在一个篮子’,在整体市场下行的情况下平滑跌幅。在行业配置方面,目前倾向于受疫情影响较小的医药生物板块,可配合必选消费品及估值更低的科技板块作为组合。”

前四个月券商IPO承销收入近40亿元 同比增长75%

■本报记者 王思文

在疫情影响下,新股发行情况及券商投行收入情况备受市场关注。在2020年5月份券商投行业务开张之际,《证券日报》记者对相关数据统计后发现,今年前四个月,A股IPO审核速度明显加快。尽管受疫情影响,2月份未安排IPO项目上会,但前四个月的发审委审核总量仍远超去年同期。

另外,据《证券日报》记者观察,首发上市企业数量也远超去年同期,大大提振了券商年内首发承销业务的收入水平。

Wind资讯数据显示,今年前四个月的券商首发项目中,共有75家企业成功上市,募资金额约972亿

元,为券商首发承销业务共带来38.9亿元收入。与之相比,去年同期仅有43家企业成功上市,对应券商首发承销业务收入仅19.48亿元。这意味着,今年前四个月券商IPO承销业务收入同比增幅达75%。

从券商个体角度来看,中金公司在首发承销项目上的收获遥遥领先于其他券商,以5.58亿元持续问鼎年内首发承销与保荐收入排行榜。今年前四个月,中金公司成功承销与保荐10个项目上市,其中包括科创板项目8个,分别是光云科技、成都先导、华润微、泽璟制药、华峰测控、百奥赛、优刻得、威胜信息。

中信建投证券位居第二,因承销与保荐京沪高铁(主板)、东岳硅胶(创业板)、天箭科技(中小板)等五个项目

以及广大特材、紫晶存储两个科创板项目,实现3.85亿元首发承销与保荐收入。国金证券和光大证券分列第三、第四位,首发承销与保荐收入分获3.26亿元和2.54亿元。此外,中信证券、民生证券、广发证券今年前四个月首发承销与保荐收入也突破亿元。

目前,国内拥有保荐资格牌照的券商多达92家,但今年前四个月仅33家券商有首发承销收入“入袋”,据此判断,今年以来还有59家券商首发承销保荐收入仍颗粒无收。

对于券商IPO承销收入及全年投行业绩预测,一位券商投行人士在接受《证券日报》记者采访时表示,“我们普遍认为,新三板精选层保荐业务以及转板科创板、创业板试点注册制改革等政策红利所带来的业务

机会,将增厚券商的投行收入。”

4月27日,创业板试点注册制改革正式启动。博时创业板ETF基金经理尹浩在接受《证券日报》记者采访时表示,“创业板注册制的推出将加速创业板优胜劣汰,其中的优质企业龙头效应或将进一步强化。”

天风证券非银行业分析师罗钻辉认为,“从长期来看,创业板IPO集中度提升是大趋势。创业板注册制是存量改革,我们判断,未来2年时间内影响各家券商投行业绩的主要因素是现阶段的项目储备。预计未来创业板的IPO承销将与现阶段的科创板情况相似,头部券商的承销份额将会进一步提升。”

头部券商目前仍有丰富的IPO储备项目。数据显示,证监会受理

的IPO审核申报企业为437家,其中“已受理”状态的有70家,“已反馈”的有150家,“已预披露更新”的有204家,“中止审查”的有11家,“暂缓表决”的有2家。此外,已在地方证监局信息公布的“辅导备案登记受理”企业数量达1944家。

中信证券的IPO“储备军”最丰富,达到38家,另外,还有108个项目已完成辅导备案登记受理。紧随其后的是中信建投证券,保荐IPO企业排队家数为37家,处于辅导备案登记受理阶段的有95家。海通证券、招商证券、民生证券分别排位第三、第四、第五位,IPO排队数量分别为25家、21家、20家。这些IPO排队项目有望在年内登陆A股,并影响各家券商的投行业绩。

“金融新基建”有四大好处 可从四方面着力——专访京东数字科技首席经济学家沈建光

■本报记者 李 冰

新基建成为2020年中国经济热词。随着相关支持政策的密集出台,新基建将成为中国经济高质量发展的重要助推力。

新基建对金融业影响几何?金融机构又该如何抓住新基建带来的窗口机遇?带着这些问题,《证券日报》记者独家专访京东数字科技首席经济学家沈建光。

《证券日报》:新基建与旧基建有什么区别,新在哪里?

沈建光:新型基础设施是以新发展理念为引领,以技术创新为驱动,以信息网络为基础,面向高质量发展需要,提供数字转型、智能升级、融合创新等服务的基础设施体系;旧基建主要围绕“铁公基”,包括铁路、公路、桥梁、水利工程等大建筑,以在建工程、地产、水泥、钢铁、公路运输等行业为主。新基建强调“技术”“数字化转型”“智能升级”“融合创新”;旧基建更注重民生服务、工业制造服务等,两者概念有本质区别。

新基建是数字经济的基建。此次抗击疫情中,数字经济发挥了积极作用,突出体现在强化社会公共安全保障、完善医疗救治体系、健全物资保障体系、助力社会生产有序恢复等领域,为“后疫情时代”中国经济破茧重生、求新谋变创造了积极条件。

从项目来看,新基建和旧基建部分领域有重合,比如5G、人工智能、大数据、物联网等既是新兴产

业,也是基础设施。旧基建是新基建的基础,部分新基建也是旧基建的升级改造。比如特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车充电桩的建设,都必须基于旧基建的交通、铁路和公路完善的情况下,结合新一轮科技革命和产业变革特征,进行推进和升级改造。伴随技术革命和产业变革,新型基础设施的内涵和外延也并非一成不变。

《证券日报》:新基建对金融业影响空间到底有多大?对于开展“金融新基建”有哪些重要意义?

沈建光:金融业应抓住历史机遇,进行转型升级,开展“金融新基建”建设,进一步提高营运质量和提供更高效服务。

开展“金融新基建”的意义主要有四个:一是有助于推动金融机构数字化转型。随着“金融新基建”的推进,金融机构线上线下融合将加深,相互补充,扩大营收。比如,近年来,伴随银行数字化转型的提速,传统的银行网点正持续减少。

二是提高行业效率。金融行业数据积累多、数据存储大、数据流转快,具有发展数字科技的天然有利条件。在技术赋能下,金融机构将开发更多新产品,提高用户体验,从而提高行业效率,挖掘更多市场潜力。比如,目前各大银行积极助力打造智慧银行网点,5G将为智慧银行网点的更新迭代提供技术支持。

三是创造新的消费增长点。“金融新基建”将为金融业的消费发展提供新土壤。新基建的核心在于支

持数字经济发展,这既表现在疫情期间科技手段助力“全民战疫”与生产生活的有序恢复,也表现在疫情后数字科技助力各行各业转型升级,特别是推动数字新零售、智慧城市等新兴产业的蓬勃发展。金融机构应该利用这次机遇,布局相关数字经济业务,创造新的增长点。

四是有助于金融业结构调整。当前,金融业存在杠杆率过高、脱实向虚等问题,金融新基建的方向应是服务国家战略,支撑金融机构改革开放,金融新基建应包括大力发展直接融资,推进科创板、新三板改革和扩容等,对金融结构进行调整,更好地服务实体经济。

《证券日报》:金融机构推动自身新基建会从哪些方面着手?面临什么样的机遇和挑战?

沈建光:金融机构推动“新基建”应从发展直接融资、技术底层支撑、合作、基础设施建设、供应链完善等方面进行着力。

第一,抓紧进行5G、区块链、人工智能等技术的引进、研发或对外合作,提高技术赋能能力,并进行行业升级,推进线上线下融合发展,配合经济社会的创新、协调、绿色、开放、共享发展的要求,推出更多创新产品和体验。

第二,加强与数字科技公司的合作,提高运营效率和防控风险能力。借助数字科技企业的技术优势、海量数据和天然场景,找到合理、高效的评估企业信用风险的办法,从而突破银行等金融机构的增长瓶颈,实现转型发展。

第三,完善的数字金融基础设施有助于更好更快地推动金融数字化、智能化、线上化发展。金融机构应加强数字金融的基础设施建设,应强化数字化征信系统的建设,以应对更多业务的线上化发展;推进金融数字化技术标准制定,金融分布式账本技术、云计算金融应用标准都已推出。

第四,金融科技创新从重视C端转为重视B端,以供应链、贸易链和产业链为基础推进产融结合式创新。

新基建有助于金融数字化转型,但也将面临一些挑战。一方面,金融科技创新本身需要技术与金融的高度融合,而金融创新的速度可能赶不上技术创新的速度,需要金融、科技能力的双向联动与提升。另一方面,金融新基建的创新也需要创新监管模式,增强数字化监管、与合规能力的输出,推动监管规则框架形式化、数字化和程序化建设。

《证券日报》:目前产业互联网的成熟度,远远不能满足金融机构发展小微金融对产业互联网的要求。而新基建的发展,为金融机构对公业务的科技化转型带来哪些新的想象空间?

沈建光:金融数字化是高质量发展的必经之路,也是服务小微企业的重要途径。

首先,数字科技能够帮助金融机构精准获客。近年来,特别是此次新冠疫情爆发后,用户消费行为、金融行为的线上化迁移趋势不断加强,加大线上场景用户的获取和转

化已成为传统金融机构自身难以突破的重大短板,这也为数字科技企业输出线上场景、流量和数字化获客提供了可为方向。

其次,数字科技能够帮助金融机构精细化运营。近年来,线上流量竞争日益激烈,精细化运营成为各类经营主体降本增效的关键环节。消费金融目标人群中年轻的“小白”用户比重较大,对价格和利率更为敏感,用户的体验需求也更加多元,这为数字科技企业输出运营能力、改善运营效用提供了迫切的现实要求。数字科技可以将单项业务不准入,但实质风险可控的用户分流至其他产品线,显著提升流量复用、降低用户流失。可以整合开放生态权益资源,帮助金融机构搭建会员、积分体系,促动用户持续成长。

再次,数字科技还能助力金融机构实时风控。与公司信贷相比,消费信贷面向广大个人客户,笔数多、金额小、用款更灵活,对精准风控提出更高要求。在消金业务线上化迁移过程中,批量性系统攻击和远程行为欺诈风险高发,这为数字科技企业深度介入场景化、全流程的实时风控创建了“用武之地”。

另外,数字科技可以接入工商、税务、海关、司法、社保、公积金等公共服务系统,判定多头、过度授信,并通过分析用户消费金额、频次、品类偏好及行为记录,更好地确认交易的真实性,降低信用风险;可以实现身份信息在线采集、实时识别地理位置等实时监控,降低贷前调查、贷后管理等环节的操作和合规风险。

深交所投教专栏

佛系投资小帮手：指数和指数基金

1. 什么是指数?

答:要理解指数基金,先得明白什么是指数。通俗地说,证券市场上有很多证券,不同证券的价格随时都在变动,而指数就是一种能够及时反映市场整体涨跌的参照指标。举个例子,我们经常说的沪深300指数,就反映了深沪两市流动性强、规模大的300只代表性股票的股价综合变动情况。

每个指数都会选取一定数量的证券作为其成份证券,并按一定的加权方式赋予每只证券一定的权重。例如,对市值加权指数来说,市值越大的成份证券权重越高,该证券涨跌幅对指数的影响也越大。

从代表性来看,指数可以分为宽基指数和窄基指数。宽基指数是指覆盖股票面广泛、具有相当代表性的指数,沪深300、中证500就属于宽基指数。按照美国市场相关标准,宽基指数一般需要达到几个条件:第一,含10只或更多只股票;第二,单个成份股权重不超过30%;第三,权重最大的5只股票累计权重不超过指数60%;第四,成份股平均日交易额超过5000万美元。与宽基指数相对应的窄基指数,是除了宽基指数以外的风格指数、行业指数、主题指数等,相比宽基指数涵盖行业多、股票多等特点,窄基指数往往追踪单一的行业和主题,目标更集中。

2. 什么是指数基金?

答:指数基金,是以特定指数(如沪深300指数、标普500指数等)为标的指数,并以该指数的成份证券为投资对象,通过购买该指数的全部或部分成份证券构建投资组合,以追踪该指数表现的基金产品。指数基金一般以紧密跟踪标的指数、跟踪误差最小化为投资目标,旨在使投资组合的变动趋势接近于标的指数,以取得与标的指数大致相同的收益率。

指数基金具有费率成本低、投资风险分散、运作透明度高、运作过程中受投资经理主观因素影响较小等特点。近些年指数基金不断发展壮大,产品类型可以覆盖境内外市场和多项大类资产,已成为资产配置工具的重要选择。

3. 指数基金如何分类?

答:按复制跟踪标的指数的方式划分,指数基金可以分为完全复制型指数基金和增强型指数基金。完全复制指数基金力求按照基准指数中的证券成分和权重进行配置,以最大限度地减小跟踪误差为目标。增强型指数基金则在将大部分资产按照基准指数权重配置的基础上,也用一部分资产进行积极的投资,目标是在紧密跟踪基准指数的同时获得高于基准指数的收益。

按交易机制划分,指数基金又可以分为封闭式指数基金、开放式指数基金、指数型ETF、指数型LOF等。其中,指数型ETF可以在二级市场交易,也可以申购、赎回,但申购、赎回必须采用组合证券的形式;指数型LOF既可以在二级市场交易,也可以申购、赎回,但采用现金申赎的形式。

按追踪的目标指数划分,指数基金可分为宽基指数基金和窄基指数基金。窄基指数基金又可分为行业指数基金、主题指数基金等。

4. A股常见的宽基指数有哪些?

答:沪深300指数:以规模和流动性作为选样的两个根本标准,以大盘股为主,兼顾沪深两市上市公司整体表现。

中小企业板指数:从深交所中小企业板上上市交易的A股中选取的,具有代表性的股票,选择指标为一段时期(一般为前六个月)平均流通市值的比重和平均成交金额的比重。

创业板指数:深交所于2010年6月1日起正式编制和发布创业板指数,由最具代表性的100家创业板上市企业股票组成。

中证500指数:排除沪深300的300家公司,再排除最近一年日均总市值排名前300名的企业,在剩下的公司中,选择日均总市值排名前500名的企业,主要反映中等规模上市公司表现。

中证800:成份股由中证500和沪深300成份股一起构成,综合反映沪深证券市场内大中小市值公司的整体状况。

中证1000指数:选择中证800指数样本股之外规模偏小且流动性好的1000只股票组成,与沪深300和中证500指数形成互补。中证1000指数成份股的平均市值及市值中位数较中小板指、创业板指、中证500指数相比都更小、更能综合反映沪深证券市场内小市值公司的整体状况。

深证100指数:中国证券市场第一只定位投资功能和代表多层次市场体系的指数,包含了深交所市场A股流通市值最大、成交最活跃的100只成份股,代表了深交所A股市场的核心优质资产。

上证50指数:挑选上交所证券市场规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股,综合反映上交所证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。

5. 境外市场主流指数有哪些?

答:除了了解A股最主要的宽基指数,我们也简要介绍下中国香港股市和欧美股市的主要指数。

恒生指数是中国香港最早的股票市场指数之一,量度并反映市值最大及成交最活跃的港股上市公司表现。恒生国企指数由香港市场上市的规模较大的中国企业组成,目前是100家。

标普500由在美国上市的最有代表性的500家股票组成,是美国优秀的上市公司的代表。纳斯达克100由美国纳斯达克上市的100家股票组成,是美国科技股的代表。

伦敦金融时报100指数(或称“富时100指数”),由在伦敦证券交易所上市的一百家最大市值公司股票组成,该指数是英国经济的晴雨表,也是欧洲最重要的股票指数之一。

德国DAX指数是德国市场30家蓝筹股组成的指数,是德国最优秀企业的代表。德国DAX指数是全欧洲与英国伦敦金融时报指数齐名的主要证券指数。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)