

# 32家期货公司去年实现净利73.26亿元 19家净利超过1亿元

■本报记者 王宁

随着年报不断披露,部分期货公司2022年经营情况浮出水面。Wind统计显示,截至4月12日,已披露年报的32家期货公司去年净利合计为73.26亿元,有19家净利超过1亿元。中期协数据显示,2022年,全行业(150家期货公司)实现净利109.89亿元,较2021年的137.05亿元同比下降19.8%。

北京某期货公司高管向《证券日报》记者表示,导致去年全行业净利下滑的因素有多方面。其中,全年市场成交下降是主要原因,此外,海外市场基本面风险也传导至境内,导致期货公司部分海外业务发展受阻。

中国期货业协会数据显示,以单边计算,2022年期货市场累计成交额为534.93万亿元,同比下降8%。其中,商品期货累计成交额为401.9万亿元,同比下降13.2%;不过,金融期货累计成交133.04万亿元,同比增长12.6%。

150家期货公司去年经纪业务收入233.75亿元,同比下降25.79%;交易咨询业务收入1.15亿元,同比下降34.66%;资产管理业务收入9.95亿元,同比下降18.04%;风险管理业务收入2413.81亿元,同比下降8.17%。

另据已披露年报的32家期货公司数据,有19家净利超过1亿元,跻身“亿元俱乐部”。具体来看,中信期货、国泰君安、银河期货、东证期货和中信建

投期货5家公司,去年净利均在5亿元以上。其中,中信期货更是以9.7亿元的净利夺得暂时第一;招商期货、光大期货、申银万国期货、华泰期货、瑞达期货和浙商期货等14家,净利均在1亿元至5亿元之间。

值得一提的是,虽然部分期货公司去年净利有所下滑,但从全行业客户权益变动来看,依然呈现走高态势。中期协数据显示,截至2021年年底,全市场管理规模为1.18万亿元,到2022年年底增至近1.7万亿元,净资产1841.65亿元,资本实力持续增强。

在多位业内人士看来,去年全市场管理规模仍以增长态势呈现,这与期货新品种数量增加和其他业务规模提升

存在直接关系。去年监管部门进一步推进期货市场的品种创新和制度创新,持续增强期货市场发展服务实体经济的能力。一方面,期货产品体系扩充速度加快,全年共上市新品种16个,其中包括工业硅期货和期权、菜籽油和花生期权等;另一方面,《期货和衍生品法》正式实施,国内4家商品交易所宣布合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)可以参与相关期货、期权合约交易等,为市场提供更多增量资金。

此外,去年风险管理业务规模也有所扩容。例如,场外衍生品业务新增名义本金突破2万亿元,这为场内市场规模增长起到推动作用。



记者观察

## 向新而生 聚力同行

■吴珊

日前,沪深交易所主板注册制首批10家企业上市仪式在北京、上海、深圳三地连线举行。此举表明,我国资本市场站上了高质量发展的新起点,各类型、不同生命周期的企业将更好获得资本市场支持,市场资源配置功能将更好发挥作用,价值投资将进一步深化。

随着全面注册制落地,作为连接资本市场与实体经济的桥梁纽带,证券行业也需要进一步展现担当作为,继续凝聚市场共识,汇聚改革合力,加快推动中国资本市场健康稳健发展。

券商在服务实体经济方面应有新作为。券商应注重立身之本,不断提升专业能力,自觉肩负起服务国家战略和实体经济的使命,不断引导金融资源向科技创新等重点领域倾斜,回归本源,增强价值发现能力、尽职调查能力、资产定价能力。券商投行可重塑与发行人的关系,力争对好企业早发现、早服务,挖掘培育更多具备持续经营能力、有投资价值的优质企业推荐上市,在充分尽调和严格遵守信息披露要求的基础上,向市场和投资者传递优质企业声音。

券商在支持中国经济转型升级、实现高质量发展方面应有新作为。

为。注册制改革带来的变化是全方位的、根本性的。券商应进一步支持创新驱动发展战略,致力于为新经济、新动能、新产业提供高效的低成本融资服务,同时强化科创属性全链条审核,提升科创属性把关能力。2022年,在服务科技创新企业方面,证券行业共支持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%。同时,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。

券商在服务居民财富管理方面应有新作为。券商要持续提升信息技术投入,推进数字化转型,建立业务必需的智能化系统,通过大数据、人工智能等手段,为发行管理、底稿管理、内控管理等提供辅助和支持,为投资者提供更便捷、高效、安全的交易服务。做好投资者预期引导,帮助投资者了解全面注册制带来的投资机会和投资风险,进一步树立理性投资、价值投资、长期投资的理念。

总而言之,全面注册制改革是建设中国特色现代资本市场的奠基石,全面注册制落地,表明资本市场迎来新的征程,证券行业肩负市场与投资者的期盼,必将大有作为。

## 场外衍生品业务为券商贡献稳定收益 成为综合金融服务“助推器”

■本报记者 周尚红

在资本市场机构化发展的趋势下,券商积极发力机构业务,而场外衍生品业务则是机构化时代下的重要抓手。申万宏源相关研究课题显示,场外衍生品业务作为金融市场主要的风险对冲与收益增厚工具之一,其特有的可定制化、灵活性、杠杆性极大满足了市场机构客户的投资需求,同时也带动了和激活了券商其他业务的共同发展,产生业务协同的“多赢效应”,将成为券商差异化竞争的重要突破点。

### 券商持续打造 场外衍生品业务核心能力

随着金融衍生品品种的不断扩容,券商衍生品业务迎来发展机遇。在业务规模方面,2022年,券商场外衍生品累计新增名义本金83084.75亿元,同比下降1.13%;存量名义本金规模20868.2亿元,同比增长3.48%。其中,收益互换存量名义本金规模8953亿元,同比下降12.75%;场外期权存量名义本金规模11915亿元,同比增长20.28%。

目前,上市券商2022年年报正在披露中,衍生品业务发展脉络也逐步清晰。2022年,部分券商衍生品投资较好地抓住市场波动带来的交易机会。例如,中金公司持有的场外衍生品交易对冲持仓权益投资为与客户签署的场外衍生品交易协议项下的目标资产为1091.46亿元,占交易性金融资产总额的40.51%。国泰君安权益类场外衍生品累计新增名义本金4679.82亿元,同比增长20.3%。中信证券境内外场外衍生品业务规模都保持增长。其中,境内日均名义本金同比增长13%,境外合约成交额同比增长5%。

申万宏源证券公司执委会成员汤俊表示,“衍生品业务是公司资本中介业务的核心和综合金融服务的助推器,为公司贡献了持续、稳定的收益。场外期权股票类业务新增名义本金规模逆势增长,收益互换完成DMA业务

随着金融衍生品品种不断扩容,券商衍生品业务迎来发展机遇

2022年  
券商场外衍生品累计新增名义本金83084.75亿元  
同比下降1.13%  
存量名义本金规模20868.2亿元  
同比增长3.48%

崔建斌/制图

模式切换,规模快速增长,跨境业务布局取得重要成效。”

“券商传统的经纪业务、投行业务、方向性自营投资业务等具有较强周期性,收入取决于市场冷热,而在场外衍生品业务中,券商通过为交易对手提供风险对冲和资本中介,规避了单边下行与底部震荡的市场风险,理论上任何行情下都可以赚钱,因此成为券商未来的重点发力业务。而且,随着场外衍生品市场规模扩大,交易对手方增加,风险对冲工具也更加丰富,券商的服务将更加高效可控。”华宝证券分析师李亭函表示。

### 不断加大业务投入 二级交易商有“黑马”

从去年的市场表现来看,在衍生品业务领域,头部效应下也有不少二级交易商展现快速发展态势。国联证券股权衍生品业务去年实现收入2.92亿元,自有资金收益率近12%,加上场外期权和收益互换,去年该业务的规模达到367亿元,同比增长103%。

根据中证协2022年公布的证券公司基于柜台与机构客户对手方交易业务收入情况,国联证券位列行业第10。

2022年,方正证券收益互换业务和场外期权业务新增名义本金分别同比增长192.36%和211.86%。东方证券做市收入同比增长86%,全年场外期权交易规模1032.96亿元,同比增长53%,收益互换交易规模187.58亿元,是上一年的8.5倍。

作为金融创新业务,近年来券商不断加大投入积极打造场外衍生品业务核心能力。不过,券商参与场外期权交易实施分层管理,仅有部分公司可以参与场外期权业务。最新一期场外期权交易商名单(截至2022年9月27日)包括8家一级交易商及37家二级交易商。其中,一级交易商可直接开展对冲交易,二级交易商仅能与一级交易商进行个股对冲交易,未能成为交易商的券商不得与客户开展场外期权业务。

招商证券非银金融行业首席分析师郑积沙团队表示,“券商若想实现衍生品业务上的快速发展和稳健盈利,

需要在业务资质、资金实力、客群基础以及人才、系统、风控等综合实力方面具有较好的基础。无论在境内还是国外,衍生品业务具有强者恒强的特点,业务集中度较高,综合实力强的券商在衍生品市场中容易形成垄断。”

一位不愿具名的券商人士告诉《证券日报》记者,“全面注册制下,随着衍生品日益丰富,券商引入优质资产,融券业务加速扩容,均有望为券商带来新的资产端机会。”

“券商已经逐渐加大对场外衍生品业务的投入比重,作为市场上最了解场外衍生品的机构之一,在2022年场外衍生品市场整体停滞的情况下,券商同业业务规模的快速增长也说明了其对场外衍生品未来发展的信心。但是场外衍生品业务属于重资本业务,在交易对手和对冲工具有限的情况下,DMA-SWAP等业务中需要负债帮客户增加杠杆,场外期权等业务中需要持有大量股票、股指作为对冲持仓,这对券商的风控指标提出了考验,迫使其融资扩表,增加资本金。”李亭函补充道。

## 消费金融公司业绩分化明显 稳中求进成多数机构共识

■本报记者 李冰

截至4月12日,主要消费金融公司业绩均已披露。整体上看,2022年,消费金融公司业绩分化明显,头部效应显著。其中,大部分消费金融公司净利润取得正增长,但增速普遍放缓,有3家公司迈进“净利润10亿元俱乐部”。

“随着2022年度数据的逐步披露,消费金融市场格局日渐清晰。可以看出,持牌消费金融机构业绩增速放缓,稳字当头、稳中求进是多数持牌消费金融机构的共识。”零壹智库特约研究员于百程对《证券日报》记者表示。

具体来看,招联消费金融2022年营收、净利润均在行业居于首位,营业收入、净利润分别为175亿元、33.29亿元。同比增幅分别为9.84%、8.68%,也是业内首家资产规模突破1500亿元的机构,去年总资产规模达1643.46亿元,同比增幅为9.79%。

从净利润来看,排在第二位及第三位的分别是兴业消费金融和马上消费金融。截至报告期末,兴业消费金融净利润24.93亿元,较2021年同期22.30亿元增长11.79%;马上消费金融净利润17.88亿元,同比增长29.34%。兴业消费金融营收首次破百亿元达101.15亿元,上述两家消费金融公司保持较好增长势头。

今年披露首个完整年度业绩报的蚂蚁消费金融以净利润8.4亿元位列第四,跃居行业头部位置。

中银消费金融去年净利润为6.56亿元,同比出现下滑。年报显示,中银消费金融深入推进高质量发展,加快线上化转型。截至2022年末,线上化转型取得成效,线上贷款余额占比52.24%,较上年末提升17.18个百分点。

中邮消费金融2022年营收突破60亿元,同比增幅6.37%,净利润4.43亿元,同比下降。2022年,中邮消费金融累计为3万名受疫情影响客户提供了专项息费减

免等金融纾困服务,其中减免息费约8489万元。持续降低产品利率,贷款综合定价较上年度下降1.55个百分点。

相较于头部消费金融,其他机构净利润普遍在2亿元左右。具体来看,中原消费金融、海尔消费金融、平安消费金融、阳光消费金融、湖北消费金融、北银消费金融、晋商消费金融、宁银消费金融、小米消费金融净利润分别为3.3亿元、2.74亿元、1.87亿元、1.35亿元、1.21亿元、0.87亿元、0.52亿元、0.26亿元、0.11亿元。

“2022年消费金融公司发展差异较大,头部消费金融公司虽然增速放缓,但资产规模依然不断增加,部分中小消费金融公司增长乏力,两极分化明显。”冰鉴科技研究院高级研究员王诗强对记者表示。

纵观行业,过去一年,多家消费金融公司增资表明对行业的持续看好。同时,行业数字化转型仍在继续,这点在已发布财务数据的各家消费金融公

司中均有所体现。

海尔消费金融相关负责人在披露业绩时称,“深耕金融科技能力建设是公司中长期战略,也是实现稳健发展的前提;未来,海尔消费金融每年将投入上亿元科技研发费用,逐步实现数智化运营能力的全面升级。”

兴业消费金融核心主干生产系统已实现100%自主研发,知识产权已申请475件,已获得专利262项;马上消费金融2022年将自主研发成果赋能银行、保险、证券等行业的200多家机构以实现降本增效。

“随着消费潜力不断释放,未来行业仍有较大发展空间。后来者强势冲击,头部消费金融公司能否持续保持行业地位需拭目以待。”博通咨询首席分析师王蓬博建议,中小消费金融公司破局关键在于自营业务和产品方面加大投入,建立独立自主的风控模型,并对客户差异化需求进行合理满足。

## 车险自主定价系数区间4月底再扩大 “好车主”车险价格最多可再降23%

■本报记者 冷翠华

车险综合改革正在持续推进。记者从业内了解到,4月28日晚,将有部分地区正式执行最新的商业车险自主定价系数浮动区间。这也意味着车险定价将进一步放开,“好车主”的车险价格将进一步下降,高风险车主的保费将进一步提高。

同时,受访业内人士表示,自主定价系数浮动范围扩大将使市场竞争更加激烈,车险市场保费短期可能有所下降。但从之前车险综合改革的实践来看,市场整体平稳,实现了“降价、增保、提质”的阶段性目标,预计此次自主定价系数区间进一步扩大之后,险企的费用率将更加克制,市场整体保持平稳。

### 车险自主定价系数 扩大浮动范围将分批执行

“北京地区非新能源汽车新版费率标准确定于2023年4月28日24时切换上线。”根据北京银保监局近日下发的《关于北京地区扩大非新能源汽车示范条款自主定价系数浮动范围有关工作的通知》,本次调整将非新能源汽车商业保险自主定价系数浮动范围由[0.65至1.35]扩大为[0.5至1.5],新能源汽车自主定价系数浮动范围不变。

“我们正在报备产品并进行系统联调测试,第一批产品的报备时间是4月10日至4月15日,中国银保信平台正在和各保险公司联调测试系统。”一家财险公司车险负责人向《证券日报》记者介绍。

另据一位业内人士介绍,此次扩大商业车险自主定价系数浮动范围将分批执行。已经确定纳入第一批(4月28日晚切换)的地区包括北京、福建、厦门、河南、宁夏等;明确在第二批(5月31日晚切换)的地区包括山东、青岛、宁波、浙江、江苏、安徽等。“还有11个地区也很可能在第一批执行,目前当地银保监局还没有明确正式发文,但准备工作都在积极推进。”该人士表示。

业内人士表示,由于新能源车险于2021年年底上线,到目前还只经历了去年一个完整年度,时间尚短,因此暂缓调整。

### “好车主”和高风险车主 车险价格相差更大

此次改革后,同一型号的车在其他因素不变的情况下,保险公司可以在更大范围内采用不同的自主定价系数,“好车主”将获得更加优惠的车险价格;同时,不同保险公司对同一辆车采取的定价系数不同,会使得同一车主在不同险企间询价

结果差异较大,这就必然带来市场竞争更加激烈。理论上,“好车主”的车险价格在原有基础上最高还可以再下降23%;同时,高风险车主的车险价格在原有基础上最高还将上涨11%。同时,同一型号的汽车,最高的车险价格可以达到最低的车险价格的3倍。

从保险公司角度看,自主定价系数范围扩大了,意味着自主权更大了,但这对其识别“好车主”的能力,以及精准定价能力的考验也就更大了。

长安保险车险部副总经理白魁耀表示,自主定价系数区间从[0.65至1.35]扩大为[0.5至1.5],预期低风险客户的车险价格会进一步下降,但高风险客户的保费价格有可能会会上涨,保费水平与风险水平的匹配更加科学、合理。从车险市场整体来看,预计短期保费价格会有一定程度的下降。

他表示,本轮系数区间扩大后,赔付率波动区间由原来的2.1倍增加到3倍,定价的准确性不仅影响客户保费水平的合理性,还将对险企经营结果有更加至关重要的作用。因此,综合运用大数据、人工智能提升定价的准确性和科学性,进一步综合运用保险科技提升车险的数字化运营、降低运营成本提升竞争力,是各车险经营主体努力的方向。

人保财险总裁于泽在近期举行的2022年业绩说明会上表示,预计此次自主定价系数区间扩大后,不会出现严重的非理性竞争。

### 今年车险综合赔付率 可能上升

车险自主定价系数区间范围扩大,可能对车险保费造成短期冲击,叠加今年车辆出行全面恢复常态的影响,业内人士认为,预计车险赔付率将有所提升。

2020年9月19日,车险综合改革正式实施。2021年,受改革的短期冲击,行业实现车险保费收入7773亿元,同比下降5.7%;2022年,车险综合改革对车险保费的短期冲击逐渐减弱,行业实现车险保费8210亿元,同比增长5.6%。且去年受疫情影响车辆出行减少,险企的车险经营好于预期。

从今年的车险保费收入来看,银保监会最新数据显示,今年前两个月,车险保费为1346亿元,同比增长6.7%。业内人士认为,随着社会经济生活全面正常化,预计车险保费将持续稳定增长,但车险综合赔付率预计也将有所上升,险企还需要进一步优化业务结构、提升风险定价能力和精细化管理能力,降本增效,持续改善经营。