

# 指数基金投资火热 券商积极布局ETF做市

▲本报记者 李文 见习记者 于宏

今年以来,ETF(交易型开放式指数基金)成为投资者青睐的重要投资工具,发展速度较快。东方财富Choice数据显示,截至12月5日,市场上共有882只ETF,份额合计为17370.57亿份,与年初相比增长了47%;资产净值合计为19632.09亿元,与年初相比增长了21%。

随着ETF市场的火热,多家券商积极发力布局ETF做市业务。上海国家会计学院金融系主任叶小杰对《证券日报》记者表示,ETF做市业务具有开拓潜力,有望为券商带来一定发展机遇。

## 492只ETF引入券商做市商

做市商是指经证券交易所认可、为其上市交易的股票期权合约提供双边持续报价或者双边回应报价等服务的机构。券商即其中的一种重

要主体。公开信息显示,12月份以来,上交所已同意多家券商为ETF提供做市服务;12月4日,上交所同意东方证券为华泰柏瑞中证光伏产业交易型开放式指数证券投资基金提供一般做市服务、为上证红利交易型开放式指数证券投资基金提供主做市服务;12月5日,上交所同意中信证券、财通证券、华安证券为多只ETF提供做市服务。

作为重要的市场参与者之一,做市商通过买入和卖出产品的差价实现盈利,通过买卖行为创造流动性,保持市场持续运转。做市商通常拥有丰富的市场信息和工具,对市场报价、交易量和价格波动有深入的了解,以准确地快速地评估市场的供求情况,对买卖报价作出有效决策。

数据显示,当前已有492只ETF引入了券商作为做市商。从单一券商包揽的ETF做市数量来看,实力较强的大、中型券商排名居于前列,往往被更多基金管理公司选择。例如广发证券担任282

只ETF的做市商,排名居于首位。“做市商在价格发现、促进市场流动性方面具有重要作用,有利于提升市场流动性和活跃程度、促进供给与需求匹配,且能够提高市场定价准确性,在一定程度上平抑市场波动。”叶小杰对记者表示。

## 券商积极布局ETF做市

今年以来,多家券商积极申请北交所做市商资格,上交所债券业务做市资格,而随着ETF规模的不断增长,券商对于相关业务的重视程度也逐渐提高,布局ETF做市业务动作加快。11月份以来,上交所密集发布ETF新增做市商公告,方正证券、华泰证券、国信证券等券商的“身影”频频出现。

做市业务是券商的重要收入渠道之一,多家券商正不断提升相关业务能力。方正证券表示,公司基金做市业务坚持“风险中性、绝对收益”导向,上半年公司基金做市数量533只,较上

年末增长7%。海通证券表示,上半年基金做市业务主做品种超400只,实现头部基金公司全覆盖。招商证券表示,上半年基金项目做市标的数量为428个,做市业务服务能力持续提升。

对于券商积极布局ETF做市业务这一现象,叶小杰表示,ETF做市是一个新赛道,能够为券商带来新的利润增长点。做市业务有利于增强ETF的流动性,在提高成交量的同时,也为做市商提供了更多收益。而且,做市业务也可能与券商的其他业务形成合力,为券商的转型升级带来更多空间。另外,ETF做市能够保障ETF流动性的提高,有利于提高市场活跃度,为资本市场稳健发展提供一定的支撑。

对于做市业务的未来发展,国信证券表示将利用科技手段打造做市业务一体化平台,持续完善投资交易支撑技术体系。中国银河也表示,未来将进一步加大做市人员和资源投入,有效提升做市业务排名和业务收入,为市场提供更多流动性支持。

# 碳酸锂期价跌至9万元关口 上市公司忙寻“帮手”

▲本报记者 王宁

自10月中旬以来,碳酸锂期价便开启下行通道,截至12月5日收盘,主力合约2401已跌至9万元关口,盘终12个合约全部跌停板。多位分析人士告诉记者,碳酸锂现货市场的负反馈引发下行行情仍在持续,目前投资者对于供应过剩形成一致性预期,短期期价难以形成较强反转。

在碳酸锂价格持续下跌中,相关产业企业纷纷采取相关措施。比如,近日多家相关上市公司均发布了欲进行期货套期保值的公告,以期进行风险管理。

## 12个合约全部跌停

自10月16日碳酸锂期价于17.5万元下跌以来,截至12月5日,主力合约2401收于“八连阴”,12个合约全部跌停,盘终期价收报于9.3万元/吨,逼近9万元关口。多位分析人士表示,碳酸锂期价的下跌缘于现货市场供需两端不均衡所致。

“碳酸锂现货市场负反馈因素引发的下跌行情仍在继续,市场对当前供应过剩持一致性预期,加之成本端矿石价格不断下移和需求端处于淡季等原因,导致近期碳酸锂价格波动。”徽商期货研究所金属部研究员陈晓波告诉记者,碳酸锂价格在跌破12万元关口后,上游产业企业已从观望态度转向卖出套保。

安粮期货研究所所长宋怀兵补充表示,下半年国内外锂矿资源物流运输便捷,叠加其他原料供应充足,碳酸锂持续高库存是压制价格的主要原因;同时,在需求淡季、空头一致性打压等因素下,碳酸锂价格在加速失衡状态。

除了基本面利空外,机构调仓也印证空头氛围明显高于多头。12月5日,广期所官网持仓显示,在主力合约2401前二十主力席位中,空头持仓稳居10万手上方,较前一交易日仍呈现增仓状态,而多空持仓不足9万手;而从机构席位来看,永安期货、东吴期货和中辉期货等机构席位仍是空头主要增仓主力,而在多头方面,中信期货、国泰君安和东方财富等机构席位仍是主要力量。

金信期货投资咨询业务部负责人姚宇航向记者表示,从机构持仓来看,目前空头占据主导地位,而从基本面来看,碳酸锂行业需要在宏观面回暖、产能清出等配合下,才能扭转弱势局

面,届时投资情绪才会回归理性。

广期所表示,近期,碳酸锂期货受诸多不确定因素影响,品种成交量持续放大,市场热度较高。为抑制市场交易过热,引导投资者理性参与,保障市场运行平稳,广期所已积极研究并出台了包括实施交易限额、调整平仓仓手续费标准等在内的针对性措施。

记者从广期所获悉,广期所于12月4日调整碳酸锂期货2401合约交易手续费标准和交易限额。其中,在手续费标准调整方面,自12月6日交易时起,2401合约交易手续费标准调整为成交金额的万分之三.二,日内平仓平仓手续费标准调整为成交金额的万分之三.二;同时,非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货2401合约上单日开仓量不得超过2000手。

## 期现联动管理风险

一方面,碳酸锂期现价格持续呈现弱势,另一方面则是相关产业企业生产经营风险加大。近日,多家上市公司发布了运用衍生品进行风险管理的公告。

比如,主要从事锂电新能源材料业务的雅化集团于11月30日发布公告称,公司董事会授权经营管理层及其授权人士开展套期保值业务,公司开展套期保值业务的期货品种仅限于国内商品交易所场内上市交易的,与公司生产经营有直接关系的期货、期权品种,公司开展套期保值业务的保证金金额不超过人民币2亿元(不含期货标的实物交割款项),上述额度在有效期限内可循环滚动使用。

此外,12月1日天铁股份发布公告称,为降低锂盐产品价格波动给公司带来的经营风险,保障业务稳步发展,公司全资子公司通过期货市场在批准额度内进行碳酸锂期货交易以规避相应业务的价格波动风险。

“衍生品可以很好的为相关产业企业规避生产经营风险,就碳酸锂企业来说,可以选择对沪锡、沪镍、碳酸锂等大宗原材料进行套期保值。”姚宇航表示,部分尚未有对应期货工具的产业企业,可通过与上下游签订战略合作协议、长单协议等方式,保持原材料长期稳定供应。

陈晓波认为,目前碳酸锂现货市场开盘缺乏,企业现金流压力大,急于去库存,企业应树立期现联动观念,积极利用期货市场价格发现及套期保值功能进行风险管理。

# 券商与期货子公司“双向奔赴” 不断增强业务协同

▲本报记者 周尚昕

近年来,随着期货市场产品创新加快,特别是衍生品市场的快速发展,一定程度上推动了券商与期货子公司“双向奔赴”,一方面券商持续向期货子公司赋能,另一方面期货子公司也为部分券商贡献着稳定的收益,并进一步推动业务之间的协同效应。比如,近日东海证券拟向东海期货增资2.4亿元。

## 券商积极助力 提升期货子公司实力

12月4日晚间,东海期货披露,现有股东拟以1.25元/每1元注册资本增资价格对东海期货同比例增资4亿元。其中,东海证券拟通过现金方式对东海期货增资2.4亿元。增资完成后,东海期货注册资本将由6.67亿元变更为9.87亿元,东海证券仍持有东海期货60%的股份,为东海期货控股股东。

对于增资的目的,东海证券表示,本次增资有利于东海期货提升资本实力和业务开展,增强东海期货市场竞争力和盈利能力,对东海证券未来经营和财务有一定的积极影响。

从东海期货的业绩情况来看,截至去年12月31日,东海期货资产总额103.22亿元,净资产8.11亿元,去年营业收入11.5亿元,净利润5147.72万元。

为了支持旗下期货子公司的发展,有券商选择增资。比如,今年6月份,东方证券全资子公司东证期货已完成增资5亿元的工商变更登记,注册资本由38亿元变更为43亿元。而在去年,券商向期货子公司增资则更加密集,例如,中国银河向银河期货增资22亿元,银河期货注册资本由23亿元增加至45亿元;华泰证券向华泰期货增加注册资本10亿元,增资完成后,华泰期货注册资本增加至39.39亿元等。

除了增资外,亦有券商选择增持股权。今年10月份,中原证券持有中原期货股权比例由51.357%变更为92.29%。中原证券表示,持有



中原期货92.29%的股权,有利于进一步提升公司证券牌照发展,提升公司与中原期货业务协同、决策效率和收益水平。

东证期货相关负责人告诉记者:“近年来,我国期货市场蓬勃发展,国际地位不断提升,期货相关法律法规不断完善,全面开放格局基本形成,品种体系日益丰富等。目前,全市场共上市期货期权品种序列覆盖面不断扩大,已经形成多条产业链品种体系,品种基本涵盖国民经济发展主要领域。同时,有色金属、钢材、豆类、PTA等品种价格的国内国际影响力日益提高。”

今年3月份,证监会就《期货公司监督管理办法(征求意见稿)》公开征求意见,其中提及,在有序拓展期货公司业务范围的同时,不撤“胡椒面”,适度提高各项业务的准入门槛。在期货做市交易业务、衍生品交易业务、资管业务等方面,均需满足“最近6个月净资产持续不低于5亿元”“最近一期分类评级不低于B类BBB级”两项“硬指标”。

某券商分析人士告诉记者:“券商持续向期货子公司增资或是看好期货行业未来的发展,进行前瞻性布局。前几年期货市场行情整体较好,除了赚交易费用,还能增加自有资金投资选择,这也是券商纷纷增资期货子公司的原因之一。”

## 增强业务协同 子公司业绩贡献度提升

中国期货业协会数据显示,截至2023年10月底,期货公司净资产1929亿元,同比增长6.85%,资本实力有所增强。同时,期货公司注册资本1140亿元,同比增长3.32%。

当前,期货行业市场集中度偏低,公司间的同质化现象严重、业务结构单一,与证券行业相同的是,净资产规模在一定程度上也决定了期货公司的竞争力及发展动力。同时,在全业务链的发展模式下,期货子公司是券商业务多元化布局的重要途径之一,可以帮助券商扩大业务范围,增加收入来源。

以行业龙头中信证券为例,近年来,中信证券持续对中信期货进行增资,2022年又完成20亿元现金增资后,中信期货注册资本由56亿元变更为76亿元。

“中信期货收入、业绩贡献稳步上升,增资扩大未来发展空间。”招商证券非金融业务首席郑郑沙团队表示,截至2022年末,中信期货总资产达1760.5亿元,净资产达121.3亿元。2017年至2022年中期货业绩高增,营业收入从13.2亿上升至104.9亿元,CAGR(复合增长率)为51%;净利润从4.1亿上升至9.7亿元,CAGR为19%;对中信证券的业绩贡献占比从3.1%上升至16.1%。中信证券对中信期货进行现金增资20亿元后,预计未来中信期货业绩和对公司业绩贡献比进一步提升。

“券商与其期货子公司在业务上具有天然的协同效应,通过向期货子公司增资,券商可以更好地发挥自身的业务经验和资源整合能力,加强业务协同效应,提高整体效益。”上述券商分析人士告诉记者。

# 多家银行理财子公司下调产品费率 最低已至“零费率”

▲本报记者 彭妍

银行理财子公司近期再次启动费率“打折”促销活动。近日,多家银行理财子公司发布公告对部分理财产品相关费率进行优惠,优惠的产品主要为固收类理财以及现金管理类理财。

受访业内人士认为,降费是竞争环境下的一种营销策略,可以增强产品对投资者的吸引力。但从长远来看,银行理财子公司仍需要提升理财产品的管理水平,建立多元化的产品体系,以更好的产品和服务吸引客户。

## 银行理财产品让利促销

《证券日报》记者发现,近日,招银理财、平安理财、信银理财、苏银理财、

宁银理财、杭银理财、南银理财等多家银行理财子公司均发布公告称,推出费率优惠。

比如,12月份以来,招银理财接连发布数条理财产品费率优惠公告,拟对旗下部分理财产品给予阶段性费率优惠,覆盖类型多为现金管理类以及固定收益类理财产品。费率下调涉及固定投资管理费、销售服务费等。对于理财子公司频频针对现金管理类产品和固定收益类理财产品推出优惠的原因,中国银行研究院研究员吴丹对《证券日报》记者表示,近日多家公司集中调降现金类理财产品费率,反映了在国内理财市场竞争格局升级背景下,各家公司在产品和服务上的竞争意识增强。针对规模占比高、价格波动小的现金管理类理财产品,推出费率优惠可明显提升产品收益率,

以增强产品的竞争力、吸引力,增加客户黏性。

记者了解到,降费已是银行理财子公司常见的优惠手段。今年以来,上述银行理财子公司一直阶段性推出费率优惠,几乎覆盖全年,并且优惠力度一直在加大,有多款产品的费率均已降至“零费率”。

南开大学金融发展研究院院长田利辉向《证券日报》记者表示,今年以来,多家银行理财子公司开展产品费率优惠是为了应对市场竞争、满足客户需求以及适应市场变化的一种手段。

## 做好产品才是揽客关键

对于下调费率,业内人士认为,费率并非客户选择理财产品的唯一考虑因素。

吴丹表示,短期来看,理财市场以费率优惠作为竞争力的市场格局还将持续一段时间,甚至影响到更多资管产品和公司。不过,对于现存的银行理财子公司来说,推出收益较高、风控稳健、安全且流动性好的理财产品是大势所趋,可以通过加强对理财市场设计,积极增强特色理财产品设计,同时加大产品的宣传和推广,来争取客户信赖和满意。

田利辉表示,费率调降将增强理财产品对投资者的吸引力,是银行理财子公司短期内规模扩张的有效竞争手段之一。但从长期来看,随着市场竞争的加剧和客户需求变化,除了降低费率外,银行理财子公司还可以采取开发创新产品、提高服务质量、加强品牌营销等措施来吸引客户、提升竞争力。

# 多家支付机构收罚单 专家:违反反洗钱相关规定是主因

▲本报记者 李冰

连日来,中国人民银行公布多项行政处罚信息。综合近期罚单情况,从处罚形式和违规行为看,多家机构被“双罚”。违规行为类型包括违反机构管理规定;违反商户管理规定;违反清算管理规定;违反账户管理规定等。

比如,近期,上海汇付支付有限公司(以下简称“汇付支付”)因业务9项违规被没收违法所得91.5万元,罚款3172万元。同时,时任汇付支付聚合支付业务负责人钟某波和时任汇付支付总裁穆某洁分别被罚款10万元和11.5万元。

上述9项违规行为主要包括:违反机构管理规定;违反商户管理规定;违反清算管理规定;违反账户管理规定;未按规定履行客户身份识别义务;未按规定保存客户身份资料和交易记录;未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告;与身份不明的客户进行交易;违反金融营销宣传管理规定。

汇付支付针对此事对《证券日报》记者回应称:“中国人民银行于去年5月份下发《中国人民银行执法检查意见书》,收到该意见书后,公司高度重视相关问题,逐条剖析并立即整改。在去年5月份,公司完成了整改工作,并提交整改报告。”

汇付支付相关负责人对记者表示:“将以此次整改为契机,进一步加强合规管理。为广大商户提供更加规范、优质、安全、高效的支付和数字化服务,将不断提升全员合规意识,认真执行各项政策法规。同时,公司也将持续进行技术投入,提升系统鉴别能力,强化风险研判机制,长效提升合规治理水平。”

同时,近期天津融宝支付网络有

限公司因违反账户管理规定;违反商户管理规定;违反清算管理规定;未按规定履行客户身份识别义务;未按规定保存客户身份资料和交易记录;未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告;违反机构管理规定;违反清算管理规定;违反账户管理规定等,被没收违法所得39.555252万元,罚款322万元。时任天津融宝支付网络有限公司销售总监某和时任天津融宝支付网络有限公司常务副总经理某杰,分别被罚款6.5万元、10.5万元。

另外,稍早前,因未准确识别并完整发送交易信息福建通星网络科技有限公司广西分公司、嘉联支付有限公司广西分公司、拉拉支付股份有限公司广西分公司、杉德支付网络服务有限公司广西分公司广西分公司分别被罚款3万元;现代金融控股(成都)有限公司广西分公司因未按规定落实特约商户实名制管理要求;未按规定设置收单银行结算账户被罚款2万元;敏付科技有限公司因未按规定进行资金结算被罚款478万元。

博通咨询资深分析师王蓬博表示:“从连日来多家支付机构被罚内容来看,涉及违反反洗钱相关规定依然是最主要的问题之一,比如违反清算管理规定,违反商户管理规定,违反支付结算管理规定等。其中,汇付支付有一项被处罚原因是违反金融营销宣传管理规定,行业内因该情况被罚的机构较为少见,说明监管部门正加强对消费者权益的保护力度。”

支付产业网创始人刘刚认为,年内支付机构被罚原因中,大额罚单较多是监管部门不断进行严格监管执法检查的成果体现。对于机构而言,未来需在管理层面重视合规建设;其次不断夯实金融科技能力,充分运用科技手段及能力提升商户管理能力,从而进一步提升支付机构合规水平。