

券商竞逐北交所做市业务 16家公司已获“入场券”

■本报记者 周尚任 见习记者 于宏

自北交所引入做市商机制以来，券商积极申请做市业务资格，为市场提供流动性。近期，财信证券、首创证券的北交所股票做市业务资格申请均收到证监会的反馈意见。

北交所做市商 持续扩容至16家

做市商制度是指特准的交易商不断地向投资者双向报出特定证券的买卖价格，并在该价位上接受投资者的买卖要求，以其自有资金和证券与投资者进行证券交易，而投资者的买卖请求并不直接配对成交。

做市业务前景广阔，近年来，券商积极谋求申请各项做市业务资格。从北交所做市商的情况来看，已有16家券商陆续获得北交所做市商资格。

做市业务资格申请给出了反馈意见。证监会要求首创证券进一步说明做市业务部各岗位职责内容、从事北交所股票做市交易业务团队人员是否为北交所做市业务专岗；并补充说明拟开展北交所做市业务规模、2023年度新三板做市业务情况。

对于财信证券，证监会要求其说明与做市业务相关的多项内容，包括厘清分公司与风险管理部的职责边界，说明分公司的业务范围以及公司总裁同时分管上市证券做市业务与分公司是否存在利益冲突，是否符合业务隔离要求，并提供2022年新三板做市业务排名的佐证材料及排名情况等意见。

“做市商可以为市场提供更加稳定和高效的流动性，降低市场的波动性。同时，做市商可以为券商带来更多的业务收入来源，有助于提高券商的盈利能力和市场竞争力，增强品牌知名度和市场影响力。然而，要做好做市服务，做市商需要对市场风险进行有效的管理和控制，以确保市场的稳定高效运行，要求券商具备更加专业和精细的风险管理能力和技术手段。”

紧抓新业务机遇 券商积极申请“入场”

在北交所1月份召开的做市商工作座谈会上，北交所相关负责人表示，北交所做市业务上线以来，各做市商积极履行报价义务、展业规模持续拓展、业务模式逐步丰富，切实发挥了提供流动性、平抑波动性的效用。

从北交所做市商的情况来看，截至4月15日

做市数量位于前三名的券商中国金证券做市数量为50只 中信证券做市数量为46只 国投证券做市数量为43只



一步扩大。

北交所的高质量建设扩容为券商带来了业务新机遇，尤其是为战略聚焦北交所业务的中小券商提供了特色化、差异化发展的新动能。近期，多家券商相继披露了北交所做市业务的布局进展以及未来发展规划。

其中，已获得北交所做市业务资格的券商正不断完善业务的相关保障。比如，华泰证券表示，2023年公司新增北交所股票做市业务。公司根据具体业务风险特征，深入研究业务风险实质，识别评估业务潜在风险，建立业务管理办法，制定各类策略级和公司级风险控制指标，并进一步完善

做市业务配套的人员设置、系统建设以及管控机制，保证新业务有序、稳健开展。

而尚未获得北交所做市业务资格的券商也在加快布局步伐。比如，3月29日，西南证券董事会通过了《关于申请开展北京证券交易所股票做市交易业务的议案》。红塔证券也表示，随着北交所持续深化改革以及北交所二级市场流动性进一步活跃，北交所已经成为我国专精特新企业发展的主阵地，未来市场容量和质量将持续提升。公司将把握机遇，积极申请北交所做市业务资格，未来公司做市业务的发展重心也将向北交所倾斜。

首创证券表示，公司在投行业务方面，依托区位优势，深化北京根据地战略，以北交所业务为发力点，聚焦国家级专精特新“小巨人”企业，强化“投研+投资+投行”的协同策略，推动业务实现革新突破。在做市方面，将以高质量建设北交所为契机，持续发力新三板做市交易业务，同时推进北交所做市业务资格申请工作，提升做市交易服务能力。

西南证券也表示，将积极申请北交所做市业务资格，全方位持续提升服务中小企业的水平。东方证券将继续拓展北交所与科创板做市业务，筛选优质企业成为做市标的，创造稳定收益。

头部公募相继发布二季度策略：关注业绩兑现 高股息策略成标配

■本报记者 昌校宇 见习记者 方凌晨

4月15日，又一家头部公募机构博时基金发布二季度策略报告，而4月份以来，已有多家头部机构的相关报告渐次出炉。

据上述报告，公募机构普遍认为，A股市场短期或维持震荡，中期则有较好机会。

今年一季度A股市场整体呈现大幅波动，指数表现分化明显。对于二季度市场走向，多家公募机构认为，预计二季度A股市场维持震荡。

富国基金认为，过去一段时间内，海外流动性波动对A股造成较大压力。随着A股市场的资金供给逐步改善，叠加国内经济逐渐走出周期“底部”，中期来看，预计中国股市在基本面和流动性双重向好因素的叠加下会有较好机会。

在博时基金看来，交易是今年一季度市场快跌与反弹的主导因素。进入4月份，预计交易影响逐步弱化，市场回归基本面驱动。在经过2月份以来的反弹后，目前A股估值有所修复，市场仍然具备较好性价比。

不过，也有机构持不同观点。永赢基金认为，二季度A股市场总体可能以震荡为主，但资金面有望获得支撑，潜在的资金增量可关注两融资金、北向资金、私募机构仓位等方面。

南方基金宏观策略部也认为，A股市场短期或震荡，中期积极看多。短期来看，A股在2月份至3月份走出一波流畅的超跌反弹后，市场情绪处于高位，部分领域出现交易过热，需重点关注上市公司业绩披露的情况，避免情绪性追高。中期来看，当前沪深300风险溢价仍然处于极端位置，中期视角向上确定性和空间都较大；同时，参考2010年以来历史经验，在当前股息率水平、持有1年至2年未来收益率为正概率较高，因此对A股战略看多，整体向上的弹性由宏观经济复苏的强度决定。

进一步梳理各家公募机构二季度策略报告，在风格研判和策略配置方面，不同机构偏好，侧重点各有不同，而低估值高股息的策略则被多数机构“偏爱”。

“进入二季度，4月份首先要关注业绩影响，重视高股息风格、资源品的回归。”博时基金进一步分析称，A股存在明显的“财报效应”，在强劲的指数超跌反弹和部分板块累计涨幅较大的情形下，4月份投资很难忽略业绩的影响。同时，4月份进入财报验证期，考虑到业绩改善可持续的方向相对稀缺，分红比例提升迎来集中验证期叠加红利交易结构的改善，重视高股息风格的回归。另外可关注中周期位置逐步改善、短周期景气抬升的中游设备制造板块。

南方基金宏观策略部认为，结构方面，可考虑大小盘均衡配置，低估值高股息风格仍然是中期高性价比的选择；行业上，可考虑均衡配置低估值行业；另外可重视煤炭、生猪、电子及智能驾驶等产业机会。

采用“三角形”布局是富国基金的行业配置思路。具体来看，防守侧，配置高股息、低估值红利策略，受益于基本面的逐渐修复和预期变化；进攻侧，可聚焦于经济增长的供给端改善和新一轮产业周期的崛起，布局相对高波动的TMT（科技、媒体、通信）科技成长板块；中间层以稳健为主，布局受益于市场悲观情绪修复的医药、消费，以及经济复苏的顺周期行业。

另有机构持不同观点。永赢基金认为，风格方面，红利及小盘风格的哑铃型结构仍有望延续。目前，货币政策未出现明显收紧迹象，内外部流动性仍然偏宽松，因而二季度小盘风格可能将延续占优。此外，红利风格的长期投资逻辑也未打破，国内经济仍将温和复苏为主，二季度超季节性走强的概率预计不高，因此无风险利率或难以反转上行，红利风格或仍具备长期投资价值。

银行理财规模 近两周增长1.79万亿元 专家称年内有望冲击30万亿元关口

■本报记者 彭妍

4月份以来，银行理财产品存续规模出现增长，一改3月份的收缩之势。普益标准最新披露数据显示，截至4月12日，4月份以来银行理财规模累计增加1.79万亿元。

在受访人士看来，4月份以来，银行理财规模快速回升主要有两方面原因：一是跨季结束后往往会出现季节性的理财规模修复；二是资本市场的波动、市场利率的变动导致投资者对理财产品需求增加。

此前，受“季末效应”等因素影响，银行理财产品规模骤降。普益标准估算数据显示，截至3月末，银行理财产品存续规模为26.23万亿元，较2月末下降约8500亿元。

就跨季后银行理财规模明显回升，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，季末资本市场的波动、市场利率的变动，导致银行理财的吸引力相较于其他存款产品有所提升，也促进了资金流入；此外，在季度末，银行往往为满足相关指标或考核会暂时调整理财产品的发行，导致理财规模出现一定的波动。而跨季之后，这些临时性的调整结束，理财规模得以自然回升。

田利辉认为，4月份，随着市场资金面的持续改善和投资者对理财产品的需求增加，银行理财规模有望继续保持增长态势。

“下半年银行理财规模的走势将受到宏观经济、资本市场波动、市场利率水平、政策环境以及银行自身经营策略等多因素影响。例如，若市场利率继续下行，理财产品相对于存款的吸引力将进一步提升，可能带动更多资金流入理财市场。”田利辉称。

中信证券首席经济学家明明认为，预计4月份理财规模将重新回到高点，今年上半年理财规模预计增长至28万亿元以上，下半年在理财子公司的冲量发力之下，预计理财规模有望冲击30万亿元关口。

在田利辉看来，近期中小银行跟进下调存款利率，可能会对提升银行理财规模产生积极影响。存款利率下调会降低传统储蓄对居民资金的吸引力，从而促使资金流向收益率相对较高的理财产品。不过，银行在提升理财规模的过程中，还需要注重产品创新和服务优化，以满足投资者需求。

多家上市银行去年代销保险保费收入同比增长

■本报记者 冷翠华 见习记者 杨奕寒

随着上市银行陆续披露2023年年报，其代销保费数据也浮出水面。而值得一提的是，多家不同类型银行去年的代销保费规模均实现了同比上涨。

受访专家表示，去年预定利率为3.5%的保险产品停售、银行净息差收窄、保险产品体系调整等因素刺激了银行代销保费的增长。从长期来看，为更好顺应险企的转型，银保渠道需要加速价值转型，提升客户服务水平。

银行提升中间业务收入

据《证券日报》记者梳理，从大型国有银行来看，去年，农业银行代理期缴保费同比增长26.7%；邮储银行代理长期期交新单保费998.94亿元，占新单保费的占比43.69%，同比提升15个百分点；交通银行代销个人保险产品余额2914.12亿元，同比增长14.2%。此外，工商银行在报告中提到，其代理保险中收增长较好；建设银行提

到，其代理保险着力业务结构优化，推动收入同比增长。

同时，部分股份制银行去年代理保险业务收入也实现了同比增长。比如，2023年，平安银行实现代理个人保险收入29.89亿元，同比增长50.7%；招商银行实现代理保险保费968.26亿元，同比增长33.76%。

与银行代销保险业务相对应的是，多家上市险企银保渠道的保费与新业务价值同比都有所增长。例如，中国人寿银保渠道去年总保费同比增长24.2%；人保寿险银保渠道去年原保费收入同比增长11.4%，占总保费收入的48.8%；平安人寿银保渠道去年新业务价值同比增长77.7%等。

对于去年代销保费增长的原因，多家机构提到了产品配置、服务能力等因素。例如，招商银行表示，主要是公司抓住市场机遇，加大期缴保险配置力度，带动保费整体提升。农业银行表示，丰富代理保险产品体系，持续提升服务能力等。

代销保险保费收入的增长符合银行提升中间业务收入的需

求。近年来，受加大向实体经济让利力度及贷款市场报价利率（LPR）多次下调等因素影响，银行的净息差问题被多次提及。许多银行在主营业务外，转向发展中间业务，形成综合化收入。例如，农业银行董事长谷澍在2023年业绩发布会上提到，将围绕重点领域，提供更多高质量金融服务，持续推动中间业务价值贡献提升。

此外，业界人士认为，去年预定利率为3.5%的保险产品的停售，也对银行代销保险的保费增长有所贡献。普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾在接受《证券日报》记者采访时表示，由于增额终身寿险等产品在监管要求下，自2023年8月1日起下调预定利率，在此之前，很多保险公司加大了营销力度和费用投放，尤其是通过银保渠道销售收益率较高的产品，因此，去年银行代销保费的规模实现较大幅度上涨。

事实上，银保渠道推行“报行合一”从去年三季度开始，这对于银保渠道2023年的保费收入影响并不明显，其今年影响或更为突出。在去年保费收入的高基数效应以及“报行合一”落地的影响下，2024年前2个月，3家上市险企的保费收入同比负增长。新华保险在公告中表示，今年前2个月保费收入同比下降的主要原因是，公司银保渠道趸交保费收入下降，但个险渠道业务达成和增长良好，价值较好，结构优化。业内分析人士也认为，保费收入同比下降的险企主要是银保渠道新单承压所致。

在周瑾看来，当前保险行业面临着较大的偿付压力和利差损压力，保险产品预定利率和现价实际结算利率有所下调，同时，“报行合一”在很大程度上压降了代销费用水平，因此，预计去年银保渠道火

险企与银行需加强合作

长期来看，银保渠道始终是险

企的重要销售渠道。因此，险企与银行需要加强合作，迎接推行“报行合一”（保险公司在向监管部门报送产品审批或备案材料中所使用的产品定价假设，必须与保险公司在实际经营过程中的行为保持一致）与利差损压力带来的挑战。

周瑾进一步表示，虽然过去几年银保渠道在不断提高期交产品的占比和价值含量，但相比代理人渠道和经代渠道，其价值率仍然偏低。为更好顺应未来险企的转型趋势，银保渠道必须加速价值转型，提升客户服务水平，从投资储蓄型理财向保障型理财升级，对客户财富管理、风险保障的服务模式，并且要构建保险公司和合作银行之间长期共赢且更具黏性的合作模式。

展望未来，东北证券非银金融首席分析师郑君怡对《证券日报》记者分析称，整体来看，预计今年银保渠道保费收入增长还会保持较好势头。首先，“报行合一”落地可以促进银行与险企之间的合作进一步深化，为银保渠道发展赋能；其次，多数险企已逐渐认识到银保渠道的优势与重要性，资源逐渐倾斜，助力银保渠道发展；最后，存款利率下行抬升储蓄类理财产品需求，行业总体保费收入或将得到提升，也将带动银保渠道保费收入增长。

三家头部公募香港子公司 计划发行虚拟资产现货ETF产品

■本报记者 王思文

4月15日，《证券日报》记者从机构处获悉，华夏基金、嘉实基金、博时基金三家头部公募基金的香港子公司已经获得香港证监会批准，在其原有资管业务基础上增加虚拟资产管理服务，计划发行投资于比特币及以太币现货的ETF产品。

华夏基金的全资子公司华夏基金（香港）官方公众号当日发文称，华夏基金（香港）于4月15日获得香港证监会批准，可向投资者提供虚拟资产管理服务。现计划发行能够投资于现货比特币和现货

以太币的ETF产品。

同日，记者从HashKey Capital Limited（以下简称“HashKey Capital”）处获悉，博时基金子公司博时基金（国际）有限公司（以下简称“博时国际”）与HashKey Capital共同申请的两只虚拟资产现货ETF已获香港证监会有条件批准，双方将充分发挥在传统金融与虚拟资产领域的专业知识和生态资源，共同推动比特币及以太币现货ETF的发展。

另外，嘉实基金海外子公司嘉实国际资产管理（香港）有限公司（以下简称“嘉实国际”）也于4月15日宣布，继早前获香港证监会批准在现有

资产管理业务的基础上增加虚拟资产管理服务后，现正部署发行两只分别投资于比特币及以太币现货的ETF。

具体到交易及托管方面，记者从业内获悉，华夏基金（香港）的虚拟资产交易及托管方为首家获香港证监会发牌的数字资产交易平台OSL数字证券有限公司，其将充分发挥在香港地区交易所交易基金（ETF）提供支持；嘉实国际的虚拟资产交易及托管同样委任给了OSL数字证券有限公司，为其在中国香港地区计划推出的首只现货比特币及以太币交易

所交易基金（ETF）产品提供支持。

华夏基金（香港）对此进行了证实，并表示公司目前在携手OSL数字证券有限公司和托管机构中，对投资于现货比特币和现货以太币的ETF产品发行工作进行积极研究和部署。

受访业界人士对记者表示，虚拟资产现货ETF简化了比特币等数字资产的投资过程，增加流动性，让投资者更容易进入数字资产市场。但投资者需明晰其投资风险。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示：“虚拟资产的价格波动大，并存在交易合规风险，投

资者须遵守中国香港地区监管规定，以合法合规方式参与。”

在我国资产管理行业的双向开放背景下，据记者不完全统计，截至目前已有超过20家公募基金公司在香港设立子公司。2008年1月份，南方东英在香港地区正式成立，成为首家由内地公募基金公司设立的境外全资子公司；此外，博时基金于2010年3月份在香港地区成立了全资子公司博时国际。