

一季度券商私募资管规模回升至5.35万亿元

本报记者 周尚仔

当前，券商资管业务加速转型、回归主动管理本源，通道业务则逐步出清。截至今年一季度末，券商私募资管产品存量规模企稳回升至5.35万亿元，以主动管理为代表的集合资产管理计划规模占比提升至50.18%。

在公募、私募资管业务协同发展的趋势下，从已披露今年一季报的上市券商资管业务业绩表现来看，今年一季度有4家公司资管业务净收入人均同比增长超100%。

一季度规模回升

4月26日晚间，中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示，截至今年一季度末，券商私募资管总规模为5.35万亿元(包含资管子公司，不包含私募子公司)，较去年四季度末增长0.93%。实现去年至今首次单季规模回升。

在持续提升主动管理能力的趋势下，券商私募资管产品结构正逐步优化。截至今年一季度末，以主动管理为代表的集合资产管理计划规模增至26867.39亿元，较去年四季度末增长3.63%，占券商私募资管业务规模的比重为50.18%；单一资产管理计划规模为26673.3亿元，较去年四季度末下降1.64%，占券商私募资管业务规模的比重为49.82%。

从私募产品结构来看，截至今年一季度末，券商固收类产品规模为43057.8亿元，占比80.42%；混合类产品规模为5268.4亿元，占比9.84%；权益类产品规模为4862.56亿元，占比9.08%；期货和衍生品类规模为351.93亿元，占比0.66%。

截至4月28日记者发稿，已有19家上市券商发布了2024年一季报，其中资管业务成为业绩增长的重要助力，共有10家公司今年一季度资管业务净收入较去年一季度实现增长。其中，财达证券、南京证券、首创证券、太平洋证券4家券商的该业务净收入人均同比超100%。



例如，首创证券今年一季度实现资管业务净收入2.5亿元，较去年一季度大增211.69%；受益于资管业务净收入的大幅增长，首创证券今年一季度手续费及佣金净收入合计为3.33亿元，较去年一季度增长90.85%；方正证券今年一季度实现资管业务净收入6315.08万元，较去年一季度增长39.41%。

券商积极布局公募业务

当前，积极设立资管子公司，提升投研能力及主动管理能力成为众多券商资管发展的重要战略之一。近日，国信证券资产管理子公司国信证券资产管理(天津)有限公司工商登记手续已办理完成并领取了营业执照，注册资本为

10亿元。从目前的竞争格局来看，今年一季度，券商私募资产管理月均规模前20强中，券商资管子公司数量达12家。其中，中信证券资管以7006.96亿元的私募资管月均规模稳居行业第一；国泰君安资管以3592.44亿元紧随其后。同时，上述前20强中的光大证券资管、华泰证券资管、广发证券资管、招商证券资管、申万宏源证券资管、安信证券资管、财通证券资管等7家券商资管子公司的私募资管月均规模均超1000亿元。

随着“一参一控一牌”政策落地，券商积极布局公募业务，通过设立资管子公司申请公募业务牌照，而公募、私募业务协同发展也带动了券商资管业务竞争力的提升。中证协最新数据

显示，截至2023年末，证券行业资产管理业务受托资金达8.83万亿元，以公募基金和集合资管为代表的主动管理业务规模占比达到39.59%。

盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示：“券商公募、私募业务齐头并进对业务发展有多方面的益处。首先，这有助于券商实现业务的多元化，降低对单一业务领域的依赖，从而提高整体业务的稳定性和抗风险能力。其次，公募和私募业务在客户群体、投资策略、风险管理等方面存在差异，通过同时发展这两项业务，券商可以更好地满足不同客户的需求，提升市场竞争力。此外，公募业务具有更广泛的投资者基础，有助于券商扩大品牌影响力，吸引更多的客户和资金。”

22家上市银行发布一季报 超八成银行净利同比增长 净息差仍然承压

本报记者 熊悦

上市银行正进入一季度业绩发布的密集期。截至4月28日，A股已有22家上市银行公布了2024年第一季度报告，其中包括1家国有大行、2家股份行、11家城商行以及8家农商行。

同花顺数据显示，上述22家上市银行中，有16家今年一季度实现营收较上年同期增长，占比超七成；19家实现归母净利润较上年同期增长，占比超八成；实现营收和归母净利润同比双增的有15家，均为城商行和农商行。在平均净资产收益率(ROE)方

面，仅5家较上年同期实现增长，分别为苏农银行、瑞丰银行、青农商行、无锡银行、杭州银行。

净息差是外界颇为关心的指标。数据显示，一季度上市银行净息差仍然承压。上述22家上市银行中，仅兰州银行的净息差较去年全年有所回升，其他银行均有不同程度下滑。

影响净息差的两大主要因素为生息资产收益率及计息负债成本率。诸多银行在一季报中及业绩会上提到，存量房贷贷款利率重定价、贷款利率下行等资产端因素，以及人民币存款“定期化”趋势延续等负债端因素均

对净息差有所影响。

值得注意的是，从净息差降幅来看，今年一季度，交通银行、兴业银行、紫金银行等多家上市银行的净息差降幅同比有所收窄，显示出这些银行在缓解净息差压力方面的成效。

比如，兴业银行管理层在今年一季度业绩说明会上表示，该行通过在资产端和负债端的努力，今年一季度的净息差环比、同比降幅均有所收窄。一季报显示，期内该行净息差为1.87%，环比下降2个基点，同比下降10个基点。负债端，该行通过吸收低成本存款、压降高成本存款，实现存款付息率同比下降12

个基点至2.12%。

紫金银行今年一季度净息差的降幅也同比实现收窄。该行一季报显示，今年一季度的净息差较上年同期下降9个基点。

此外，资产质量方面，上述22家上市银行中，有7家今年一季度的不良贷款率较上年末有所下降，11家较上年末持平。多位受访专家表示，净息差承压之下，上市银行仍需从资产和负债两端入手，持续调整优化资产负债结构，降低负债成本，做大高息资产，同时通过加大金融科技创新、加强成本控制等，增强市场竞争力，提升运营效率，完善风险管控。

险资过去两个季度重仓高息股及资源股

本报记者 冷翠华

随着A股上市公司2023年年报以及今年一季报披露接近尾声，险资作为长期资金的代表，其最近两个季度(去年四季度及今年一季度)在权益市场的动向也逐渐明朗。而细究其中不难发现，银行板块、通信板块等高股息权益资产仍是险资重仓的“心头好”；同时，就近两个季度新进股票来看，化工、有色金属、煤炭等资源板块也受到了险资青睐。

对于A股今年走势，险资大多持谨慎乐观态度，同时表示看好低估值、高股息股票。业内人士认为，在新会计准则影响下，大型险企可能将进一步加大可划分为FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)的股票配置力度。

青睐高股息

Wind资讯数据显示，截至4月28日记者发稿，去年底共有681家上市公司前十大流通股股东中出现险资身影，险资对这些公司的持股总数约754.3亿股，较去年三季度增加了2.69亿股。不过，由于去年四季度股市持续下行，险

资上述重仓股的持仓市值较去年三季度下降了约2059亿元。

同时，截至4月28日记者发稿，今年一季度共有506家上市公司前十大流通股股东中出现险资身影，险资对这些公司的持股总数约603.9亿股，较去年年底增加了120.3亿股。一季度，险资对上述重仓股的持仓市值较去年年底上涨了约4827亿元。

从最近两个季度险资持股的情况看，剔除中国人寿集团对中国人寿的持股、平安集团对平安银行的持股，排在前列的个股包括民生银行、中国联通、兴业银行、中国电信、邮储银行、平安银行、招商银行等。同时，获得险资加仓的个股排名靠前的包括中国电信、中国石化、山西焦煤、中原高速等。

对于险资重仓和加仓股票的特点，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示，险资对安全性的需求高于对盈利的需求，因此其投资偏好业绩良好、估值合理、股息率良好的行业。银行股长年业绩稳定，市盈率在10倍以上，因此受险资青睐；同时，险资配置的通信股主要是三大电信运营商，它们估值偏低、业绩稳定，且随着数字经济、人工智能的快速发展，预计

通信市场需求将持续增长，行业具备一定的成长性。

陈雳认为，从险资近期加仓排名靠前的上市公司来看，主要具备三个特点，一是央企居多；二是除少部分科技股外，大多利润良好、市盈率偏低；三是这些公司多为行业龙头，具有稳定的盈利能力和良好的市场口碑。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示，险资的重仓与加仓体现了其长期以来的投资理念，即看重上市公司的低估值和高分红、青睐高股息板块。

同时，从最近两个季度险资新进个股来看，主要集中在有色金属、化学、电力、计算机等板块。

整体偏向乐观

对A股市场今年的投资机会，保险业内人士整体偏向乐观，险资的权益投资信心指数已连续三个季度明显回升。业内人士表示，在新会计准则实施的背景下，权益投资的变动对险企利润的影响加大，为应对新会计准则对业绩造成的波动，加强高股息蓝筹股、强化FVOCI类资产配置无疑是策略之一，有助于上市险企平滑业绩波动。

多家券商加速优化海外布局 华泰证券拟出售AssetMark股权

本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

在资本市场双向开放提速的趋势下，券商国际业务又有新动向。近日，华泰证券拟出售全部AssetMark股权，预计将获得约17.93亿美元现金。

中国金融智库特邀研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示：“出售该海外资产管理公司对华泰证券能够提供多方面助力。首先可以增加流动资金储备，用于偿还债务、降低财务成本、投资战略项目等，从而优化资本结构和提升财务稳健性。其次，可以将资源重新投入到更具竞争力、更高增长潜力、更符合公司长期发展战略的业务线，以提升整体运营效率和盈利能力。同时，剥离海外资产管理平台还有助于降低特定市场或业务的风险敞口，有助于强化风险管理，审慎经营。”

华泰证券拟出售全部AssetMark股权

4月25日晚间，华泰证券发布公告称，拟向私募股权投资管理公司GTCR旗下基金整体出售所持有统包资产管理平台AssetMark全部股权，每股对价35.25美元，华泰证券预计将获得约17.93亿美元现金。交易完成后，AssetMark将从组内退市，交易的最终完成尚须获得相关监管部门的批准及满足其他交割条件。

自2016年华泰证券完成对AssetMark的收购以来，AssetMark一直保持良好发展态势，并于2019年7月份在纽交所上市，目前AssetMark管理资产规模约1170亿美元。2023年，AssetMark实现营业收入7.09亿美元，实现净利润1.23亿美元。

对于出售所持AssetMark全部股权，华泰证券表示：“公司综合考虑了当前统包资产管理平台行业的竞争格局和公司国际业务进一步发展的需要。进行该笔交易一方面有助于实现较高的投资回报，实现公司利益和股东利益最大化，另一方面有利于公司进一步优化资产和资源配置。”华泰证券预计，2024年从上述交易中实现的收益(合并报表税前口径)预计约为7.96亿美元。

“此次出售行为表明华泰证券在国际化战略上的主动调整与优化，有助于其更精准地定位在全球金融市

场中的角色，聚焦核心竞争力提升。如果资金回笼后能够有效投入到关键业务领域，加强人才队伍建设、技术研发、品牌建设等，则能够加速其向一流投资银行迈进的步伐。”余丰慧向记者补充道。

中资券商积极扩大国际化服务半径

在政策持续推动的背景下，证券行业“出海”的步伐正持续提速，不过，与国际一流投资银行的国际业务相比，中资券商仍有不小的差距。

日前，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出，“进一步全面深化改革，更好服务高质量发展”以及“坚持统筹资本市场高水平制度型开放和安全。拓展优化资本市场跨境互联互通机制”。

在上述背景下，多家券商纷纷加速优化海外资产、资源配置。4月18日，中国银河宣布将银河一联更名为“银河海外”，并将其打造成专项海外品牌。1月11日，海通证券完成海通国际私有化，为一体化发展奠定了坚实基础。

去年以来，众多头部券商均在优化国际化资源配置，发力开拓业务，取得一定成效。例如，2023年，中信证券加快全球化布局，设立中信证券企业办公室(香港)服务品牌，正式推出新加坡财富管理平台，扩大国际化服务半径与服务内涵。国泰君安也在调整国际业务结构，2023年完成了澳门子公司设立，以及对新加坡子公司的增资，在英国设立的子公司也获英国金融行为监管局批准取得投资公司牌照。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示：“在助力中国企业‘走出去’和境外投资者‘走进来’的趋势下，中资券商要不断提升国际竞争力。首先要提升自身的产品和服务能力，在合规情况下参与国际市场竞争。同时要提前做好海外法律市场等风险防控，对涉及信息安全和金融安全问题、政治和法律环境的变化等设置预案。此外，还要密切关注海外市场环境变化，优化海外资源配置和业务线设置，拓宽海外业务发展空间，以优质服务能力融入全球资本市场体系，增强跨境协同发展，不断提升全球资源配置的效率和效益。”

36批移动金融App完成备案 涵盖银行、支付、保险等多类型机构

本报记者 李冰

截至4月28日，自中国互联网金融协会(以下简称“协会”)开展移动金融客户端应用软件(App)实名备案工作以来，共有36批次近2500款移动金融App完成备案。

已发布的备案名单涵盖了银行、支付机构、持牌消费金融、保险、小贷机构、金融科技公司等多类型机构，这也意味着协会移动金融App实名备案、风险监测、投诉处理等自律管理工作取得了阶段性成效。

此外，据梳理，在上述6批次近2500款移动金融App中，仅今年以来就有55款App完成了备案，其中包括南银法巴消金、宁银理财、宁银金融、渤海证券综合App、合和付、延庆村镇银行等。

北京鑫科金融发展研究院执行院长甘玉涛对《证券日报》记者表示：“目前，我国移动金融App治理工作呈现两方面特点，首先，协会对机构备案和审核流程较为全面、严格，且覆盖的金融机构类型和范围不断扩大。其次，用户安全与隐私保护已成为重点监管方向。综合来看，监管部门在提升移动金融App的安全防护能力和合规性方面已取得阶段性成效。”

《2023年金融App市场治理与发展报告》显示，截至2023年底，协会通过审核评估、风险监控、违规公示等自律管理手段，在2023年实现了单款App平均发现数据安全方面的问题同比下降33.6%，安全防护方面的问题同比下降29.8%，个人信息收集使用方面问题同比下降5.9%，单款App平均权限申请数量呈现逐年下降态势。

事实上，当前在促进移动金融App合规发展上，多方正形成合力。4月7日，国家金融监督管理总

局重庆监管局、重庆市地方金融管理局、重庆市通信管理局联合印发了《关于促进金融服务类App个人信息保护合规经营能力提升的通知》；工业和信息化部去年发布多个《关于侵害用户权益行为的App(SDK)通报》点名数十款移动互联网应用程序App及第三方软件开发工具包(SDK)存在侵害用户权益行为。

此前的2021年10月份，协会也曾发布《关于未落实移动金融客户端应用软件备案自律管理要求的通报》提出，彼时仍有17款移动金融App提供方未在规定时间内完成相关整改工作，并要求逾期未处理的，将暂停备案，直至注销备案。

受访者普遍认为，当前移动金融App领域合规发展仍然面临一些挑战。甘玉涛表示：“当前金融服务类App已经呈现场景化、生态化趋势，App涉及的客户数据、交易数据、资金流动等敏感信息处理，还有数据安全和隐私保护是机构面临的挑战。另外，一些金融机构对于App数据仓库海量市场数据等安全性缺乏足够重视，其App网络防护不足，面对科技迅猛发展，安全问题不容忽视。”

博通咨询首席分析师王蓬博对《证券日报》记者分析认为：“目前移动金融App治理工作已取得良好的阶段性成效，各类移动金融App的管理迈向正轨，机构还应持续聚焦数据安全和个人信息保护等重点问题，监管则要进一步加大违规行为的排查和治理力度，推动行业个人信息保护治理水平不断提升。”

甘玉涛建议，未来行业应加强建立自律协调机制，实现移动金融App的全链条治理。同时，引入最新的监管科技，利用大数据、云计算、人工智能前沿技术提升监管效率和精度。帮助监管部门实时监测市场动态和风险，提高反应速度和预测能力。