

业务多元化再迎新契机 中资券商争相入局虚拟资产交易服务

■本报记者 周尚仉

当前,中国香港正加速推进国际虚拟资产中心建设。为把握创新业务机遇、拓展国际业务边界、强化业务协同效应,中资券商纷纷开始布局虚拟资产交易服务,推动业务多元化发展。

自国泰君安国际完成“1号牌升级”(该牌照可提供虚拟资产交易服务等)以来,取得相关牌照的中资券商数量不断增加。据记者了解,不少中资券商虽尚未取得牌照,但已迅速组建专业工作小组,密切关注香港虚拟资产交易服务的市场机会,积极探寻参与其中的最佳路径,为未来的业务拓展做好充分准备。

推进布局速度

在牌照获取方面,部分中资券商已率先取得突破。7月15日,招银国际宣布,公司于7月14日正式获得香港证监会批准,成为香港首家取得虚拟资产交易服务等相关牌照的中资银行系券商,标志其业务领域正式拓展至数字金融市场,打开了跨领域融合的想象空间。

招银国际表示,正探索将虚拟资产纳入多元投资组合,通过研究虚拟资产与股票市场的关联性,开发创新性策略。未来投资者可在招银国际平台合规参与包括加密货币等虚拟资产交易。

更早之前的6月24日晚间,国泰海通集团下属公司国泰君安国际宣布,成为首家可提供全方位虚拟资产相关交易服务的香港中资券商,服务覆盖提供虚拟资产交易服务、在虚拟资产交易服务过程中提供意见,以及发行、分销包括场外衍生品在内的虚拟资产相关产品。

对此,虚拟资产交易服务牌照的持有情况成为市场关注焦点,多家券商就此公开回应。其中,东方财富旗下哈富证券、天风证券全资子公司天风国际证券,均已获香港证监会批准,可透过综合账户安排提供虚拟资产交易服务。财通证券全资子公司财通香港已获准开展虚拟资产ETF代客交易资格。



魏健骐/制图

在国泰海通等先行者的示范效应下,中资券商的牌照申请进程明显加快。据记者了解,目前,国联民生旗下香港子公司已了解业务申请流程,正在准备申请材料,计划立即申请国泰君安国际此次获批的交易资格。国金证券旗下的国金证券(香港)有限公司正在筹备申请虚拟资产相关交易牌照,并与国际及香港地区具有丰富经验的相关机构就该事项进行了多次接触,后续将积极推进具体申请事宜。国投资本积极跟进金融科技的创新趋势,全资子公司国投证券国际金融控股有限公司已组建工作小组,密切关注香港虚拟资产交易服务的市场机会。

此外,长城证券正积极关注虚拟资产交易的监管政策和市场动态。中原证券也将关注香港《稳定币条例》落地后的政策动态。

业务多元拓展

2025年8月1日,中国香港《稳定币条例》将正式生效。同时,中国证券业

协会近日从七大维度28条措施力促证券业高质量发展,其中明确鼓励优质券商依法开展跨境业务,促进数据依法有序流动,更好服务跨境业务需求。总体来看,多重积极因素将为中资券商的虚拟资产业务布局提供支撑。

对此,华西证券非银团队组长罗惠洲表示:“看好《稳定币条例》正式生效之后,稳定币发行、交易、跨境支付等方面的发展前景,香港有望成为全球虚拟资产中心。在这一过程中,中资券商在香港的子公司通过升级牌照,有望实现业务扩容,迎来新的业绩增长点。”

“通过统一监管标准、明确功能边界与鼓励持牌合规,香港虚拟资产监管体系正由试点探索阶段迈向制度成熟与市场常态化阶段。”东海证券非银首席分析师陶圣禹对《证券日报》记者表示,统一监管标准不仅提升了市场透明度与投资者保护水平,也推动了机构在交易、资管、顾问等多个业务环节实现全链条持牌。未来,持牌合规将成为行业准入门槛,功能导向监管则将成为推动虚拟资产业务高质量发展的核心抓手。中资券商虚拟资产交易牌照陆续获批表明监管对业务的许可和支持态度,后续牌照的发放和业务的开展或将继续催化券商板块行情。

从业务层面来看,开展虚拟资产业务有望全方位提高券商综合实力。中信证券金融产业首席分析师田良表示:“开展虚拟资产业务有望提高经纪业务收入韧性,在传统标的(如股票)交易服务竞争加剧的背景下,丰富交易标的品类,增加交易规模,有望提高经纪业务收入韧性。同时,有望提高资管业务收入,投资者对虚拟资产的投资热情与日俱增,而直接投资虚拟资产的门槛(投资渠道、投资经验、合规要求)目前仍处于较高水平,券商可推出投资于虚拟资产的资管产品,满足普通投资者的投资需求。此外,有望进一步丰富自营投资策略,拓展投行业务覆盖面,通过投资虚拟资产产业链中的关键公司,如交易所、稳定币发行商、协助其进行IPO、股权融资与债券融资,券商可享受其增长红利。”

中国人寿拟清仓杭州银行 银行股长期投资价值仍被看好

■本报记者 冷翠华

陪跑近16年后,中国人寿拟清仓杭州银行股份。同时,近期另外几家上市银行也发布大股东减持公告,引发市场关注。在业内人士看来,随着近年来银行股股价出现较大上涨,部分银行股东选择兑现投资收益,是正常的市场行为。长期来看,银行股因其经营稳健、分红率较高的特点,仍然是长期价值投资者较为理想的投资标的。

16年长跑接近终点

7月15日,杭州银行公告称,中国人寿拟在该公告披露之日起三个交易日后的三个月内,通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持公司股份,合计不超过5078.94万股(含本数),即不超过公司普通股总股本的0.70%。减持原因为“中国人寿资产配置的需要”。

截至7月15日,中国人寿持有杭州银行的股份与拟减持股份相同,这意味着中国人寿拟通过本次减持清仓所持杭州银行股份。

根据公开信息,杭州银行于2016年

10月27日在上海证券交易所主板上市,而中国人寿早在2009年便作为战略投资者入股杭州银行,此后又进行两次增资。截至2016年6月30日,中国人寿持有杭州银行的股份占比为6.164%。

此前,自2021年开始,中国人寿已经三次减持杭州银行股份,金额合计为30.42亿元。若此次减持后续落地,中国人寿与杭州银行这场长达16年的长跑合作将结束。

燕梳资管创始人之一鲁晓岳对记者分析道,新会计准则影响下的资产重新划转或是中国人寿减持杭州银行股份的重要原因。中国人寿自2024年采用新会计准则披露财务报表,而偿付能力报告中的投资收益率仍然使用旧会计准则,保险公司在新旧准则切换期间的内部考核仍在由旧会计准则向新会计准则并轨的过程中,并在持续探索新会计准则下更合理的考核政策。中国人寿此次减持杭州银行股份是对此前投资策略的延续,减持杭州银行等部分以交易性金融资产计量的股票有利于维持公司利润稳定。

除中国人寿减持杭州银行股份之外,近期,齐鲁银行、长沙银行等上市银行也发布公告称部分股东拟减持。鲁晓

岳表示,上述银行股的股东均为财务投资者,由于这些股东并非以长期控制或重大影响为目的,银行股持续上涨后估值分歧加大,部分股东选择逢高减持,符合其财务投资属性。

在中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏看来,大股东减持对银行估值的影响通常取决于多个因素,近期齐鲁银行、长沙银行等大股东减持主要是出于自身资金需求或战略调整,并不是因为对银行基本面的悲观预期。因此,尽管部分银行的大股东减持,但其估值指标并未出现大幅波动。

配置模式转向“长钱长投”

从今年险资对银行股的态度来看,增持依然是主旋律。尤其是从公开举牌信息来看,今年截至目前,险资的20次举牌中,有10次举牌标的为上市银行,表明险资对银行股未来投资价值的认可。

鲁晓岳表示,截至今年一季度末,险资持有银行股市值合计约2658亿元,居各行业首位,险企持续增持优质银行股。站在当前时点看,银行股对险资的长期投资价值仍被主流机构视为“压舱

石”,尤其是在10年期国债收益率持续下行背景下,银行股股息率仍维持较高水平,高股息、低波动特征契合险资负债端成本,只不过随着行业股板块估值提升,险资对银行股的配置模式从“交易”转向“长钱长投”,优质标的仍是其获取稳健分红与资本利得的核心方向。

从近两年银行股走势来看,Wind资讯数据显示,2024年A股银行板块整体表现强劲,42只银行股中41只上涨。其中,上海银行以68.98%的涨幅领跑,11家银行涨幅超50%。同时,2025年以来,截至7月16日,银行股继续保持较为强劲的上漲态势,42只银行股全部上涨,其中,13只银行股股价涨幅超过20%,最高达37.58%。从银行股当前股息率来看,以7月16日最新收盘日价格计算,A股上市银行近12个月平均股息率为3.68%,最高达6.43%。

娄飞鹏表示,当前银行板块整体估值虽然在修复,但与其他行业比仍然处于较低水平。在低利率环境下银行股股息率较高,地方债务置换和房地产风险缓释改善银行资产质量预期,以及银行股本自身估值并不高,这些都是后续银行股股价的有力支撑因素。

优化资源配置 年内多家券商调整另类投资子公司注册资本

■本报记者 于 宏

作为资本市场中的重要金融机构,券商在服务实体经济方面一直发挥着重要作用,其中,通过另类投资子公司开展另类投资业务是券商满足实体经济融资需求、助力新质生产力发展的重要方式。

基于业务发展规划等战略考量,年内,多家券商决定对旗下另类投资子公司的注册资本进行调整,以优化资源配置。同时,也有多家券商计划加大相关投入,进一步提升服务实体经济、支持科技创新的能力。

7月15日晚间,东北证券发布公告称,公司决定将全资子公司东证融达投资有限公司(以下简称“东证融达”)注册资本调减至10亿元。

公开信息显示,东证融达为东北证券的另类投资子公司,主要业务为投资管理。截至2024年末,东证融达总资产为12.82亿元,净资产为12.22亿元。从经

营情况来看,2024年,东证融达营业收入为-183.6万元,净利润-1631.12万元,与其2023年4934.56万元的净利润相比,业绩出现了一定下滑。

目前,东证融达注册资本为30亿元,实收资本为12.27亿元。东北证券表示,综合考虑东证融达发展战略、业务规划及账面资产和资金使用情况,经审慎研究,公司决定将东证融达注册资本调减至10亿元,实际减资金额为2.27亿元。上述减资事项不会改变公司对东证融达的持股比例,不会导致公司合并财务报表范围发生变化,不会对公司经营情况和财务状况产生重大影响。

值得注意的是,券商对另类投资子公司进行减资的举措并非个例。6月6日,国都证券发布公告称,为提高公司资金整体使用效率,决定对全资持有的另类投资子公司国都景瑞投资有限公司减少注册资本不超过12亿元(含)。

对于多家券商调整另类投资子公司

注册资本的现象,深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员隋东对《证券日报》记者表示:“从战略布局角度看,减资反映了券商主动优化业务结构和资源配置的意图。部分另类投资子公司投资回报不及预期,券商通过资本调整可将有限的资源重新配置到更具成长性的核心业务领域,实现资本利用效率的最大化,增强母公司财务弹性,提升整体经营效率,为应对市场不确定性预留更大的缓冲空间。”

券商通过另类投资子公司开展另类投资业务,主要包括直接股权投资及科创板、创业板保荐项目的跟投等,在服务实体经济和国家战略等方面发挥着重要作用。在部分券商决定对另类投资子公司减资之外,也有多家券商不断加码布局另类投资业务,积极响应政策号召,发力战略性新兴产业投资,满足实体经济融资需求,助力新质生产力发展。

今年3月份,世纪证券宣布,公司旗

下的另类投资子公司世纪证券投资(深圳)有限公司经过一系列筹建工作,已通过监管部门的现场检查,正式获准开展业务。世纪证券表示,开展另类投资业务有助于公司提升服务实体经济的水平,进一步丰富了公司盈利模式。公司将紧抓另类投资业务发展机遇,为科创企业提供全方位的综合金融服务。

此外,多家券商披露,计划加大对另类投资业务的资金投入。例如,南京证券在特定对象发行A股股票募集说明书中提到,拟投入不超过10亿元募集资金增加对另类投资子公司和私募子公司的投入,用于股权投资、科创板和创业板跟投业务。

中泰证券也表示,拟利用定增募集资金向另类投资子公司中泰创业投资(上海)有限公司增资,拟投入不超过10亿元募集资金用于另类投资业务,此举有助于公司推动优质项目落地,提高企业直接融资效率,助力实体经济发展。

地方AMC迎监管新规 行业合规经营水平将提高

■本报记者 杨 洁

7月15日,国家金融监督管理总局发布了《地方资产管理公司监督管理暂行办法》(以下简称《办法》)。国家金融监督管理总局提出,《办法》出台是贯彻落实中央金融工作会议精神的有力举措,有助于完善地方资产管理公司监管制度,引导行业提高风险管理和合规经营水平,夯实可持续发展基础。

根据《办法》,地方资产管理公司(地方AMC)是指在中华人民共和国境内依法设立、从事金融不良资产批量收购处置等业务的地方金融组织。地方AMC从事金融不良资产批量收购处置业务,须经国家金融监督管理总局公布名单。

自2014年原银保监会公布首批地方AMC名单开始,经过十余年的发展,地方AMC已经发展为区域金融安全网的重要一环,在化解区域金融风险、服务实体经济、纾困实体企业等方面作出了较大贡献。

“《办法》是地方AMC首部统一监管规章。该办法延续了严监管的基调,对地方AMC的发展进行全方位的规范。”上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,《办法》的核心亮点在于,明确了地方AMC的监管框架,以及业务范围、业务经营的区域,指出了主责主业。同时,还明确了地方AMC公司治理结构、内控体系以及风险管理体系建设重点。

一家地方AMC相关人士对记者表示,《办法》对地方AMC未来发展具有重要的指导和参考意义。未来,地方资产管理行业规范程度将有所提升。

在经营业务方面,《办法》明确,地方AMC可以经营下列部分或全部业务:收购、管理和处置不良资产;受托管理和处置不良资产;担任破产管理人或者破产清算组成员;咨询顾问;对已持有的资产追加投资;市场化债转股;法律、行政法规、国家有关文件规定和国家金融监督管理总局同意开展的其他业务。

此外,《办法》还划定了经营红线,明确地方AMC不得从事以下行为:与转让方及其关联方约定本金保障和固定收益承诺,或者要求不良资产转让方承担显性或者隐性回购义务;帮助金融机构、地方金融组织虚假出表掩盖不良资产、美化报表,为规避资产质量监管提供通道;收购虚构资产和无真实交易背景的债权资产,或者以收购不良资产名义为企业、项目提供融资;违反地方政府融资平台相关政策,为融资平台提供融资通道,以任何形式新增地方政府隐性债务;向任何单位或个人违规输送利益,或者协助任何单位或个人逃避债务。

“《办法》设定了展业红线,杜绝了地方AMC虚假出表等展业乱象,成为地方AMC业务转型升级的重要基础。”杨海平表示,基于新规的出台,地方AMC要对自身发展战略和业务策略进行重检,加快业务转型与能力建设;积极与外部机构联动,创新投行化处置不良资产的业务模式。

“近年来,金融监管部门出台了一系列政策,持续完善并规范不良资产管理行业相关制度,不断要求地方AMC回归主责主业。未来,行业回归主业、回归本地将是大概率趋势。”前述某地方AMC人士表示。

在杨海平看来,《办法》将推动地方AMC进一步深耕区域市场,围绕金融不良资产经营这一主业,升级业务模式。与此同时,推动地方AMC提升内控管理、合规管理水平,在合规框架下探索多种模式,在盘活资产、服务实体经济等方面发挥独特作用。

二季度多只绩优基金补充权益“弹药” 科技与医药或成核心配置方向

■本报记者 彭衍鑫

二季度公募基金调仓图谱揭开面纱,多只业绩领跑的权益类基金操作路径逐渐清晰。记者梳理发现,截至7月16日,已披露二季报的公募基金中,有多只绩优基金提升了权益资产仓位,通过大规模调仓换股捕捉结构性机会,其中科技与医药板块成为核心配置方向。

多只绩优基金 提升权益资产仓位

二季度A股市场整体回暖,部分绩优基金凭借精准布局实现业绩与规模双升。长城医药产业精选混合发起式摘得公募基金上半年净值增长率的“季军”,达75.18%,同时以9.3倍的规模增幅领跑,该基金资产净值从一季度末的1975万元飙升至二季度末的2.04亿元。该基金二季度末投资股票市值占基金资产净值比例(以下简称“股票投资占比”)达75.89%,较一季度末的72.48%,提升约3.4个百分点。

类似提升权益资产仓位的操作并非个例。同泰产业升级混合A股票投资占比从一季度末的1.62%提升至二季度末的90.16%;同泰远见混合A则将股票投资占比从一季度末的78.65%提升至二季度末的85.74%。

从持仓结构看,多位绩优产品基金经理的调仓操作,集中指向科技与医药两大板块。

今年二季度,永赢科技智选混合发起A基金经理任桀将投资重心从“云计算与数据中心”转向“全球云计算产业”,其前十大重仓股完成“洗牌”,新易盛、际旭创、天孚通信等光通信龙头取代原有持仓。

此外,长城医药科技六个月混合A将三生制药、石药集团、益方生物等医药股纳入前十大重仓股。该产品基金经理谭小兵在二季度中表示:“整体来说,二季度的赚钱效应还是非常不错。操作上,本基金综合考虑景气度与博弈情况,基本聚焦在政

策受益及海外BD(商务拓展)不断超预期的创新药上。”

看好三季度 权益市场投资机会

“今年以来,多只业绩靠前的基金维持高仓位运作,基金经理实施此策略多是基于对权益市场整体走势的信心与相关赛道的积极研判。”前海开源基金首席经济学家杨德龙称。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师景霞对《证券日报》记者进一步表示:“在结构性行情中,主动权益类基金的选股优势能够充分发挥,更容易跑出超额收益。基金经理通过集中配置高成长性领域的优质股票,相信能够在高仓位的情况下实现较好的业绩表现;其次,人工智能、人形机器人等科技赛道已形成跨市场的高度共识,产业趋势与资本共振。基金经理认为这些赛道具有高成长性,有望带来超额收益,因此积极布局,维持高仓位以把握机会。”

展望后市,基金经理普遍较为乐观,维持对相关赛道的积极研判。其中,长城医药产业精选混合发起式基金经理梁福睿认为,展望三季度,创新药将会在管线海外授权及国内销售放量两个方向展开,管线海外授权的产业趋势有望延续,中国创新药在诸多靶点研发进度和疗效超过海外药企,海外药企在补充管线布局角度上有客观需求,而国内销售预期空间是否可以提升将根据季报和医保与商保谈判结果来判断。

永赢科技智选混合发起A基金经理任桀表示,第三季度将重点关注前沿模态的发布,新兴应用的发展,以及海外云和芯片厂商、国内相关公司如光通信(CPO)、PCB(印制电路板)等的经营状态,积极挖掘全球云计算产业的投资机会。

同泰产业升级混合A基金经理王秀认为,下半年机器人行业将迎来量产爬坡期,核心驱动力来自头部厂商订单放量,大模型技术突破和应用场景实证,机器人板块Beta(市场收益)机会显著。