

# 五券商海外业务收入超10亿元 龙头券商“海外淘金”提速

□本报记者 林婷婷

截至目前,有17家A股券商年报公布了海外业务收入数据,其中13家同比不同幅度上涨。具体来看,境外业务收入规模达10亿的有五家,分别为中信证券、海通证券、国泰君安、华泰证券和招商证券。

分析人士表示,随着金融行业对外开放提速,券商竞争的紧迫感有所提升;龙头券商为寻求转型发展,加速国际化布局,且资本实力雄厚,有望充分受益。

## 海外业务收入贡献加大

2017年报显示,券商海外业务收入规模不断增长,在券商总收入中的占比持续提高。其中,中信证券的海外业务收入最高,达到56.2亿元,但是同比降幅达到30.95%;海通证券以48.73亿元紧随其后,相比2016年增长23.26%;国泰君安的海外业务收入亦达到20.41亿元,同比增长27.7%。

从同比涨幅看,东吴证券、山西证券、国金证券等券商境外业务因收入基数较小,导致涨幅较大。一些境外业务收入总量已具有一定规模的大型券商也大幅上升,华泰证券的国际业务收入为17亿元,较上年的2.22亿元大幅增长逾六倍。另外,东方证券和广发证券同比涨幅均超过100%。

华泰证券2017年年报显示,该公司海外业务布局主要体现在2016年收购美国Asset-Mark公司,报告期内,超过900名独立投资顾问与AssetMark新签订合作协议,实现史上最好成绩。截至2017年年末,AssetMark平台管

理的资产总规模(AUM)达到424亿美元,较2016年年底增长约31%。

值得注意的是,境外业务在总收入中的占比明显提升。去年中信证券、海通证券、光大证券的境外业务收入占比均超10%。除中信证券和太平洋证券外,其余15家A股券商海外业务收入比重均上涨,其中,中信和海通的占比分别为12.98%和17.27%。

海通国际、国泰君安国际、交银国际、申万宏源(香港)以及兴证国际这5家独立拆分在港股上市的内资券商公布了2017年业绩,5家营收和净利润均实现了两位数的增幅,合计实现净利润49亿港元。

“海外业务已经成为券商新的收入增长点。”信达证券分析师王小军表示,体现在总体收入规模不断增长,在券商总收入中的占比持续提高。但并不是所有的券商均能受益。大型综合券商因为国际化进行的比较早,进展也比较快,国际化进程会持续推进。部分中小券商可依靠股东背景或当地政府的资源开展一些国际业务,但很难成为一个常态。

## 投行与中介业务“两手抓”

当前,券商主要通过三个路径进行海外布局:H股上市、海外并购以及在境外设立分支机构。业内人士表示,内地券商在境外设立分支机构首选地还是香港,越来越多的券商在立足香港的同时,进行全球布局。

根据已发布的上市券商2017年年报,在发起设立境外分支机构方面,兴证国际实现H股上市,长江控股已获证监会批准H股上市;收购方面,中信证券成功收购里昂证券,华泰收购

TAMP龙头AssetMark,光大收购香港老牌券商新鸿基,借助标的本土优势,实现合作发展;主体上市方面,随着2017年国泰君安登陆H股,A+H股上市券商达10家,近期中信建投回归A股过会,有望成为第11家A+H股联动券商。

在境外业务开展的主要形式上,天风证券分析师陆韵婷表示,中资券商主要以股票和债券承销业务为主。由于在被收购之前就深耕香港市场,海通国际和中信里昂证券业务较全面,投行、交易、资管三大业务主线上全面开花,其他中资券商的业务重点更偏向投行类业务。

中资券商股权承销类业务表现较强,债券承销份额不断提升。中金、招商和海通证券分列2017年香港IPO主承销规模的第二、第三和第八位,承销规模分别为9.7亿美元、9.4亿美元和6.8亿美元。债券承销规模和市场份额均呈明显向上的趋势,7家主要中资券商的市场份额由2014年的1.05%提升至2017年的5.32%。

“除了聚焦于投行业务之外,中资券商还有一些不同于外资投行的跨境业务机遇。”陆韵婷表示,一方面可以借助于境外子公司较高的评级,与出海的中资企业开展资本中介业务。另一方面,境内高净值客户有全球资产配置需求,境外部分机构也有投资于境内的诉求,境外实力较强的中资券商在境内外资产配置方面有一定的优势。

## 国际化促进券商转型

积极参与国际化发展是券商转型的一大趋势。业内人士表示,一方面,我国将扩大金融对外开放,外资可投资资产范围将放宽,持股金融机构的比例将放宽,投资额度将提升,这些都将进一步加剧金融行业竞争;另一方面,资本市场

## 倒逼国产突破

国泰君安分析师伍永刚认为,从行业层面看,即使是研发能力最强的华为,除了手机的麒麟芯片已经独立自主外,一些核心通信芯片、CPU、闪存等仍然高度依赖进口。美国制裁中兴给行业敲响了警钟,唯有自主研发,不断缩小和国外差距,才能真正掌握产业话语权,不受制于人。预计本次贸易争端会给国内器件厂商带来机遇,倒逼国内加大投入,安全自主可控+国产替代预计会是我国半导体行业发展的助推力。

“中国半导体产业的死穴在设备进口。”国金证券TMT行业分析师唐川指出,据估算,中国晶圆代工封装测试、记忆体整合制造商有30%至40%的资本支出是购买美国半导体设备,且其中两到三成的设备短中期无法向其他国家替代购买,而这些晶圆代工和封装测试公司也有20%至30%的营收销往美国客户,双

边禁令一旦实施,将重创中国晶圆代工和封装测试产业,未来3年营收获利影响超过30%。根据历史经验,本次制裁事件大概率将在双方政府的干预下走向和解。

唐川表示,预计中国本土半导体设备厂商、台湾晶圆代工及封装测试厂商将从中大幅受惠。目前中国电子产业已具备一定的资金、技术实力,逐步实现自主可控,看好设备、存储、射频前端、功率半导体分立器件等国产品替代机会。他同时提醒,贸易争端,特别是针对高新技术的限制,进一步凸显了自主可控、网络安全的重要战略价值,建议重点关注自主可控和网络安全板块。

华泰证券研究员周明也认为,此次事件将更加坚定发展自主半导体产业战略的决心,全面推动我国制造业由大向强的转型升级,建议关注通信产业链上游具有国产替代潜力的关键零部件标的。

值得一提的是,目前海外业务占比在新的券商分类评级中,有明确的加分标准,规定“证券公司上一年度境外子公司证券业务收入占营业收入的比例达到40%、30%、20%,且营业收入位于行业中位数以上的,分别加4分、3分、2分”。

王小军强调,政策上的支持起到了重要作用,但券商的“内功”才是关键,需要增强各方面的实力,尤其是加强产品创新以及在金融产品创设方面的能力。

## 泰康养老携手微保 推创新型住院医疗保险

□本报记者 程竹

近日,泰康养老沈阳地区医保个人账户医疗险产品低调登陆腾讯微保平台。这是泰康养老携手腾讯微保后,沈阳市城镇职工通过微信保险服务功能,便可用医保个人账户资金购买。

人社部统计公报显示,在2016年我国城镇职工基本医疗保险个人账户积累已达5200亿元。为了更好地利用医保个人账户资金,目前全国已有10多个省、几十个城市相继出台医保个人账户余额购买商业保险的鼓励政策,辽宁沈阳即是其中之一。2018年初,泰康养老在沈阳推出创新型保险产品“e保有约”。该产品不仅可以使医保个人账户余额购买,还具有零免赔、免健康告知等多项创新服务。在登陆微保平台后,“e保有约”将通过微信保险服务,逐步向沈阳市城镇职工及未成年子女开放,让更多的沈阳市民享受到便捷实惠的健康保障。

泰康保险集团执行副总裁兼养老董事长李艳华表示,此次泰康养老和腾讯微保合作,是保险业借助互联网优势,完善民生保障的有力实践。泰康养老凭借“医养GBC模式”优势,业务覆盖政府、企业和个人,目前已全面参与到了长期护理保险、大病保险、职业年金等国计民生保障的重要实践中。

“e保有约”是泰康养老在沈阳推出的第二款可使用医保个人账户余额购买的保险产品。2017年,“泰康健康有约终身重大疾病保险”率先与医保个人账户对接,取得了良好的市场反响。除沈阳外,泰康养老还参与了扬州、重庆、中山、义乌、南通、济宁等地的医保个人账户购买商业保险。

## 国金证券 佣金宝3.0正式上线

□本报实习记者 陈健

国金证券佣金宝3.0产品昨日在上海发布,并正式上线。作为最早“触网”的券商,国金证券表示,新版本佣金宝APP将深度挖掘客户需求,主推智能化、个性化和去中心化一体的证券服务。

国金证券互联网金融总监房晔表示,佣金宝3.0的智能咨询服务,是佣金宝1+1+1中高品质咨询的重要部分,也是此次升级的重点。佣金宝3.0应用大数据技术,把股民关注的基本面技术面、消息面等等的数据库,进行汇总分析,直接形成通俗易懂的结论给股民。

传统时代下券商基于成本和产出考量,一般只针对高净值客户提供专属个性化服务。房晔表示,佣金宝3.0依靠金融科技,推出中小股民也能使用的个性化账户服务,覆盖账户诊断、个性提醒、个性定制,目的是让股民能时刻发现自己的优势、差距、特点等,更科学的做好投资理财。

与此同时,国金证券基于佣金宝3.0的实践,提出“去中心化”证券服务理念。房晔指出,去中心,就是以每个客户为中心,来打造服务。去掉券商这一个中心,转而变成无数个“客户需求”的中心。在“去中心化”思路下,佣金宝3.0实现了专业分析师与普通股民的全方位在线互动。例如,通过“今日操盘”功能,股民可以每天获取分析师基于当日行情发布的操盘策略,涵盖行情判断、热点解析、港股通、两融等股民关心的各个领域。佣金宝3.0的业务办理和智能客服功能上,“去中心化”的思路也体现明显。记者了解到,除了监管要求必须临柜办理的业务,佣金宝3.0基本都可以办理。

## 汇丰推出移动端 留学跨境汇款系统

□本报记者 郭梦迪

作为打造数字化银行生态系统的举措之一,汇丰银行(中国)有限公司(简称“汇丰中国”)4月18日宣布推出专门应用于移动端的留学跨境汇款系统和快捷服务。这一系统在汇丰中国手机银行和微信服务号同步上线,可使用人民币在移动端购付汇并快捷完成境外学费支付,满足互联网时代的留学支付需求。汇丰由此成为内地首家推出移动端留学跨境汇款系统的外资银行。

汇丰中国副行长兼零售银行及财富管理业务总监李峰表示,中国已成为名副其实的留学大国,而九零后、零零后正成为留学人群的主力军。这一新兴消费群体观念更为超前,对数字技术的依附程度更高,带动了相关金融服务生态圈的“互联网+”需求。对银行而言,不仅可以通过数字化技术令跨境金融服务更为快捷,还可以借助移动服务模式与新生代客户建立更为紧密的联系。

根据银联国际2017年发布的数据,中国每年的留学生消费规模在3800亿元人民币以上,其中学费和日常生活费占比超过80%。汇丰留学汇款服务和日常人民币购付汇,并支持五种货币直接支付(美元、英镑、加拿大元、澳大利亚元和港元),客户无需亲临银行网点或填写纸质汇款单,即可通过汇丰中国手机银行或汇丰中国微信服务号(“汇丰中国客户服务”)将人民币购付汇为其他币种并快捷地跨境支付到海外院校,操作更简便,流程更直观。

目前汇丰留学汇款快捷服务覆盖美国、英国、加拿大、澳大利亚和香港五个留学热门地区的主要教育机构,院校的收款银行账户信息在输入名称后即自动显示,汇丰卓越理财客户可零费率使用该服务。

□本报记者 王蕊

4月18日,伴随着中兴通讯事件不断发酵,A股市场国产芯片、半导体等相关板块爆发,多个个股涨停。与此同时,多家券商投研人士纷纷强调核心技术自主可控的重要性,并一致预期制裁事件将倒逼国内加大投入,推动半导体行业尽快实现自主可控的国产元器件替代。

## 半导体主题集中拉高

18日当天,A股国产芯片板块“吸金”效果瞩目,截至收盘,该板块共获得25.7亿元的主力资金净流入,比排名第二的创业板综高出9亿元。国产芯片板块内多个个股涨幅惊人,紫光国芯、中科曙光、明阳电路等20多个个股收于涨停。根据东方财富Choice数据,紫光国芯、四维图新、中科曙光等6只国产芯片主题个股当日主力资金净流入超1亿元,其中紫光国芯一

# 海通证券许灿:积极储备新经济项目 备战CDR

□本报实习记者 陈健

支持新经济企业登陆A股,海外独角兽企业通过CDR等方式回归,正成为今年资本市场建设的“重头戏”。近日,海通证券投资银行部董事总经理许灿接受中国证券报记者采访时表示,预计2018年A股将迎来一大批新经济公司。海通证券投行部在今年年初即成立创新研究小组,认真研究宏观政策和CDR产品特征,积极部署优质创新企业业务战略。CDR给券商带来多重业务机会,但也对券商的综合实力要求较高。许灿表示,拥抱新经济,既是世界经济发展

的大势所趋,也是中国经济发展和产业优化升级的客观要求。今年以来,监管部门正在用实际行动表明对新经济公司的欢迎姿态:一边是为未上市的新经济公司开辟绿色通道和为已在海外上市的新经济巨头扫清障碍;一边是在发行上市审核过程中强化对新经济公司的支持态度。预计2018年A股迎来一大批新经济公司已是大概率事件。

在这样的背景下,投行将获得更多的新业务机会,如担任新经济企业发行A股的保荐承销机构或CDR产品受托机构、托管机构等,此后,投行将挖掘其深度需求,为其提供再融

资、并购重组或债权融资服务。海通作为大型综合性券商,海外业务布局相对比较完善,将为这些客户提供内容更为丰富的一站式服务。

十几年来从额度制到核准制的改革,反映了中国民营经济的发展进入了新阶段。资本市场今年以来的新变化,也反映了中国经济发展进入了一个新的、高质量发展的阶段。许灿表示,海通证券投行部在今年年初即成立创新研究小组,认真研究宏观政策和CDR产品特征,积极部署优质创新企业业务战略。在项目储备方面,一方面,有所侧重地开拓“四新”企业和“独角兽”企业,储备优质创

新企业,创造新的盈利点;另一方面,认识到中小企业是国民经济和社会发展的主力军,将继续开发和维系优质中小企业客户,继续巩固海通证券的传统优势。

3月30日,国务院办公厅转发证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点若干意见的通知》,CDR推出再进一步。许灿对记者表示,CDR涉及境外发行主体、与境外监管机构、金融机构和资本市场的协调、合作,对券商的综合实力要求较高,海通证券作为在境外有分支机构、有跨境业务经验、大型综合性的国内券商,具备担任CDR受托机构的资源优势。

## 融资租赁迎机遇

伴随着银行表外融资规模的收缩,很多新项目在银行等渠道无法融资,会找到融资租赁公司筹集资金,中国证券报记者了解到,许多融资租赁公司今年以来业务量都有所增加。韩进(化名)是上海一家大型融资租赁公司投行业务的负责人,他透露,今年以来,在银行融资收紧的情况下,他们公司业务量大约有20%~30%的增长。

韩进表示,缺乏资金的情况主要存在于新的项目贷和新的项目建设方面,这部分银行压缩的比较厉害,不会有新的资金出来,还包括一些资本运作上的资金有所压缩,银行参与一些上市公司的并购越来越少,成本越来越高。但在这些方面融资租赁公司资金是灵活的,公司的增量也主要是来自这里。同时,像新能源、光伏、LED等处于发展期的产业仍需要大量的融资,相较于其他行业来说,这些企业的业务量会有所增加。

记者了解到,融资租赁公司主要通过赚取息差来盈利,其资金来源中占比最大的也是来自银行,同时,公司还可以通过资产证券化、发债等方式筹资,资金相对灵活,能解决很多公司融资的问题。

不过,在当前的情况下,融资租赁公司从银行获取资金在一定程度上受到了影响。“目前,我们也受到一些影响;以往我们自主性更强,但现在很多银行审核也比以前严。”韩进坦言。

□本报记者 郭梦迪 万宇

央行日前公布《2018年一季度社会融资规模增量统计数据报告》(简称“《社融报告》”)显示,一季度社会融资规模增量累计为5.58万亿元,比上年同期少1.33万亿元。业内人士指出,社融规模增量下降的原因主要来自表外融资渠道的压缩,且这一趋势目前来看不会改变。中国证券报记者了解到,目前许多融资困难的企业会转而通过融资租赁公司等其他渠道寻求资金。

## 一季度社融增量下降

“最近从银行方面找钱难度不小。”某券商资管人士坦言,今年以来,虽然资金面一直维持紧平衡状态,但随着银行对表外理财的压缩,券商资管、信托等机构普遍存在募资难的问题。一名银行人士称,此前银行经常出现钱不够用的情况,而现在随着非标、地产融资的压缩,公司表内的资金可以正常投放,但表外理财资金投向在逐步减少。

央行《社融报告》也体现了这一趋势,数据显示,2018年一季度社会融资规模增量累计为5.58万亿元,比上年同期少1.33万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加4.85万亿元,同比多增3438亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加492亿元,同比少增290

亿元;委托贷款减少3314亿元,同比多减9661亿元;信托贷款增加758亿元,同比少增6591亿元;未贴现的银行承兑汇票增加1221亿元,同比少增5581亿元;企业债券净融资5371亿元,同比多6877亿元;非金融企业境内股票融资1283亿元,同比少1313亿元。3月份社会融资规模增量为1.33万亿元,比上年同期少7863亿元。

从结构看,一季度对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的86.9%,同比高21.7个百分点;对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比0.9%,同比低0.2个百分点;委托贷款占比-5.9%,同比低15.1个百分点;信托贷款占比1.4%,同比低9.2个百分点;未贴现的银行承兑汇票占比2.2%,同比低7.6个百分点;企业债券占比9.6%,同比高11.8个百分点;非金融企业境内股票融资占比2.3%,同比低1.5个百分点。

## 信贷投放有望持续稳健

业内人士指出,社融规模的缩减主要由信托贷款、委托贷款等表外融资渠道收缩所致。自2018年初银监会发布《商业银行委托贷款管理办法》以来,今年1-3月委托贷款规模分别为13.89万亿、13.82万亿和13.63万亿元,环比呈现下降趋势。

资深信托研究员袁吉伟认为,委托贷款规模下降主要是因为此前通道业务比较多,去通

道之后规模有所下降。现在的监管思路是“堵旁门、开正门”,把类似于影子银行的资管业务转向正规的信贷或者企业债中,因为信贷可以通过例如MPA等工具手段进行考核,这样比较规范,且政策也鼓励发展直接融资。

上述券商资管人士表示,公司此前资金来源主要依靠中小银行的委外资金,但在金融业去杠杆的背景下,中小银行同业负债规模收缩,进而导致其委外规模的缩减。

在谈到未来社融规模的发展趋势时,新时代证券首席经济学家潘向东认为,在表外融资转表内背景下,信贷在融资中的重要性增加,后期信贷有望持续稳健投放。“松货币、紧信用,或许会贯穿整个2018年。”他表示,一方面,继续通过收紧信用结构性去杠杆,限制高杠杆企业融资,规范政府融资,抑制居民杠杆率过快上升;另一方面,松紧适度的货币条件可以降低企业的融资成本,也有利于普惠金融、绿色金融“补短板”。

袁吉伟表示,未来社会融资将以银行信贷和债券融资两大体系为支柱,不过表外业务中以信托为主的资管类债权和非标融资虽然会有收缩的过程,但整体不会消失,因为这类融资方式在社会融资中都有其生存的空间,能实现一些信贷和债券无法实现的结构设计,以及能够满足工具方的特殊要求。他建议未来金融机构要利用自己的优势做精、做细,朝更专业化的方向发展。