

【导语】为进一步防范保险业资产
负债错配风险,提升保险公司资
产负债管理能力,加强资产负债
管理监管硬约束,8月7日银保
监会发布《保险资产负债管理
监管暂行办法》(简称“《办
法》”)。根据《办法》,中国银
监会将根据资产负债管理能力
评估和量化评估评分,对保险公
司实施差别化监管。

《办法》重点提出了从组织
体系方面调控保险公司资产负
债匹配问题,要求保险公司建立
健全的资产负债组织体系。分析
人士表示,该《办法》促使保险
业在资产负债管理上技术能力
和运用水平的提升,推进国内保
险业资产负债管理由“软约束”
向“硬约束”的转化。

【本报记者 潘昶安】

2017年底发布的《保险资产负债管理监
管办法(征求意见稿)》中,原保监会拟根据
保险公司综合评分的高低将保险公司资产负
债管理综合评级分为A、B、C、D四大类,从而
进行分类监管。经过一年半的征求意见,此次
印发的《保险资产负债管理监管暂行办法》
将对保险公司实行更灵活的监管形式。根据
资产负债管理能力和匹配情况,将保险公司
划分为“好”、“较差”和“差”三种。同时扶
优限劣,对于资产负债管理能力高的险企适
当给予政策支持,对于资产负债管理能力差
的保险公司,采取针对性的监管措施。

具体来看,《办法》规定:对于资产负债管
理能力高和匹配状况好的保险公司,根据市场
需求和公司实际经营情况,适当给予资金运用
范围、模式、比例以及保险产品等方面的政策
支持,鼓励经营审慎稳健的保险公司先行先试。
对于资产负债管理能力较低或匹配状况
较差的保险公司,综合考虑公司发展阶段、负
债特征、资产结构和存在的风险,可采取以下
一项或多项针对性的监管措施,包括但不限于:
风险提示、监管谈话、下发监管函、监管通
报、进行专项现场检查或现场调查、要求进行
专项压力测试、要求限期整改存在的问题,提
交和实施预防资产负债匹配状况恶化或完善

券商7月业绩分化明显 科创板“增收”效应渐显

【本报记者 罗哈】

7月,券商正式开启本年度业绩角逐的下
半场。最新数据显示,券商7月净利环比和同
比都呈现分化,投行收入在科创板助力下大幅
增厚。分析人士称,在科创板承销保荐业务拔
得头筹的中信建投,净利润直逼中信证券,夺
得第二。下半年,头部券商有望优先受益各项
增量业务。

中信建投单月净利首进前三

截至中国证券报记者8月7日发稿,已有
50家证券公司(含券商下属子公司)披露了7
月份的财务数据。具体来看,营业收入(非公
并口径,下同)排名前十的券商依次是中信证
券(16.65亿元)、中信建投(13.86亿元)、海
通证券(13.52亿元)、国泰君安(13.31亿
元)、招商证券(11.12亿元)、国信证券
(10.85亿元)、华泰证券(10.51亿元)、中国
银河(9.80亿元)、广发证券(8.64亿元)、申
万宏源(6.62亿元)。前十名营业收入之和占
50家证券公司营业收入总额的64.49%,依旧
呈现较高的行业集中度。

净利润方面,中信证券以6.96亿元夺魁,
斩获7月营收、净利“双料第一”。净利在5亿
元以上的还有中信建投、海通证券和国泰君
安,7月净利分别为6.18亿元、5.56亿元、5.32亿

围绕核心企业 机构深化探索供应链金融

【本报记者 戴安琪】

中国证券报记者日前获悉,银保监会印发
《关于推动供应链金融服务实体经济的指导
意见》(简称“《意见》”)后,已有机构召开
内部座谈会,积极布局供应链金融业务。

业内人士表示,《意见》一方面体现出监
管层大力发展供应链金融的决心未改,另一
方面也说明监管层要推动金融机构加强风险
管控。《意见》的推出利好专注小微金融业务
的银行,而对于在供应链金融领域涉足尚浅
的保险机构而言,未来则面临更多机遇。

银保积极探索供应链金融

渣打银行与腾讯微企链合作的首笔区块
链供应链金融业务日前成功落地。此次合作
将结合渣打银行的全球品牌和资金成本优势,
与腾讯金融科技、联易融供应链金融服务能
力共同发挥协同作用,弥补传统金融机构对于
小微企业融资服务的结构性缺失,为优质的核
心企业及其供应商提供快捷、低价的融资服
务,满足小微企业对资金“短、小、频、急”等
诉求。



银保监会发布《保险资产负债管理监管暂行办法》 险企资产负债管理 迎来“硬约束”

【本报记者 潘昶安】

资产负债管理的计划。

对于资产负债管理能力低或匹配状况差
的保险公司,可依据法律法规采取进一步的
监管措施。

中国银保监会将资产负债管理能力评估
结果作为评估保险公司股权投资能力、不动
产投资能力和衍生品运用能力的审慎性条件。
太平洋人寿保险公司资产管理中心研究
与配置部总经理陈子扬表示,《办法》的发布
推动行业能力建设,牵引保险公司由过去被
动驱动的模式,向资产负债联动的方向发展;
从实质上落实了“保险姓保”的精神,强调
了通过稳健的资产配置策略来化解和防范行
业风险;同时,明确保险公司在资产负债管理
技术上的要求和标准,有力地提升行业技术水

券商7月业绩分化明显 科创板“增收”效应渐显

元。第五至十名依次为中国银河(4.22亿元)、
招商证券(4.21亿元)、国信证券(3.66亿
元)、华泰证券(3.53亿元)、广发证券(3.41
亿元)、申万宏源(2.66亿元)。

分析人士指出,这是中信建投自2018年6
月登陆上海证券交易所以来,单月净利首次闯
入行业前三强。据中国证券报记者统计,中信
证券在最近14个单月净利排名中,有8个单
月都位于第8-10名之间。

整体而言,7月券商业绩增幅分化明显。
环比来看,有可比数据的券商中,一半以上都
实现净利润正增长。同比来看,则有一半以上
券商净利润实现正增长或扭亏。截至7月底,
大部分券商今年以来累计净利仍高于去年同
期。头部券商业绩明显分化。业绩前十的券
商中,6家环比增长,4家环比下滑。增幅较大
的有中国银河和中信建投,增幅分别为72.78%
和36.85%。

净利润同比方面,近期刚抛出60亿定增
计划的南京证券同比增幅第一,达1099.88%,
但其去年同期净利仅847万元,基数较低。大
型券商中,中信建投和中国银河增幅较大,分
别为396.04%、43.41%。

华泰金融沈娟团队指出,受市场环境影
响,上市券商7月净利润环比小幅下降,但在
去年同期低基数下同比上升,投资风格和投
行业务等差异影响下行业内部有所分化。

围绕核心企业 机构深化探索供应链金融

众安科技利用区块链技术的去中心化属性,为
金融机构与核心企业之间打造联盟链,提供
给供应链上的所有成员企业使用,利用区块
链多方签名、不可篡改的特点,使得债权转
让得到多方共识,降低操作难度。

供应链金融迎规范化发展

工银投行认为,《意见》一方面体现出
监管层大力发展供应链金融的决心仍未改
变,另一方面也说明监管层要推动金融机
构加强风险管控,确保供应链金融业务能
得到健康稳定的发展。

中信建投银行业首席分析师杨荣表示,
《意见》是继续推进金融供给侧改革的核
心一步,有利于增加小微、三农、民营贷
款投放,疏通短端利率到中长期利率的传
导,疏通货币政策传导机制,服务实体,稳
增长。下一步供应链金融将加大上下游企
业中的小微企业企业的投放规模,降低融
资成本。同时对于核心企业的审查和动态
监控将更加严格,减少虚假交易、虚构融
资、非法获利现象。

杨荣认为,专注小微金融业务的银行受益

员会主要担负着公司资产负债管理宏观调
配的职责,而资产负债管理执行委员会主要
职责为日常管理和沟通协调等。

《办法》提出,总资产低于一千亿元的财
产保险公司可以不设立资产负债管理委员
会,由资产负债管理执行委员会履行相应职
责并承担相应责任。

业内人士表示,《办法》正式运行后,实行
差别化监管将利好龙头险企。国信证券认
为,从负债端来看,相比于主打短期理财型
产品的险企,偏重长期保障型产品的险企将
更受评分优待;而从资产端来看,稳健审慎
的资产配置风格将优于配置较多高风险资
产的激进风格。在承保业务与投资业务都
更具稳健经营优势的龙头险企有更大概率
获得监管政策的支持。

券商7月业绩分化明显 科创板“增收”效应渐显

1-7月,累计净利润第一为中信证券,净
利达53.16亿元;其次是国泰君安,累计净
利润49.64亿元;海通证券以43.67亿元的
累计净利取得第三。

科创板增厚券商收入

分析人士指出,中信建投首次闯入前三并
不意外——由其承销保荐的6家科创板公
司在7月成功上市。此外,7月券商投行子
公司的表现同样强劲。从目前披露的数据
来看,第一创业承销保荐、长江承销保
荐、华泰联合证券、民族证券净利润环比
增幅都在100%以上。

华泰联合环比增293.09%,7月净利润为
8600万元,作为券商下属子公司“秒杀”
一众中小券商,净利润排名在50家证券公
司中位居第十五名。

方正证券左欣然团队认为,7月科创板极
大地拉动了投行业务增长。科创板上市
25家公司,保荐公司按比例跟投影响当期
损益。据该团队测算,当期保荐跟投将为
行业带来约18亿元公允价值增收。

目前,中金公司、中信建投、中信证券、
国信证券、华泰联合科创板服务公司家数
位居前五,服务家数都在10家以上,合计
占全部服务家数的38%,科创板保荐业务
呈现较高集中度。从行业来看,首批25
家科创板承销保荐费用合计为18.82亿元。

围绕核心企业 机构深化探索供应链金融

最多,且更直接。因其供应链金融业务体
系基本上已经搭建,同时可向纵深发展,
延长业务链条,增加业务品种、扩大业务
规模。

监管部门要求保险机构根据供应链发展
特点,在供应链融资业务中稳妥开展各类
信用保证保险业务,为上下游链条企业获
取融资提供增信支持。对此,中航银供
应链学院副院长方保磊表示,信用保险在
过去几年取得了长足的发展,发展信用保
险业务,建立企业ToB市场数据库,不仅
是外资机构能做的事情,更应该有本土的
数据公司去做并且能够做好的事情。

工银投行亦认为,近年来我国信用保险
业务发展较为迅速,但主要还是集中在国
际贸易方面,国内贸易保险发展仍有一定
瓶颈,主要原因还是国内整体信用水平仍
有待继续提高,因此需要继续加强社会诚
信体系建设。由于保险机构天生不具有
有银行的结算、储蓄、信贷等功能,很难
实现“三流”闭环,在风险控制方面具有
先天弱势,单凭自身体系很难实际把控风
险,因此要继续探索与银行的合作机制才
能更深入地参加到供应链金融业务当中。

银行理财子公司
揽才广发“英雄帖”

【本报记者 郭梦迪】

上海银行官网日前披露,该行正面向全
社会招聘上银理财有限责任公司公司负
责人,此前邮储银行也为刚刚获批筹建
的理财子公司公开招聘董事长。面对从
业人员缺口,不少理财子公司还没开业
就先在市场上招聘合适的人选,甚至有
的银行还在公开招聘理财子公司负责
人。而含着金汤匙出生的理财子公司,
也成为不少资管人士“跳槽”的目标。

业内人士指出,银行有渠道优势,不缺
资金,业务开展起来相对容易很多。此
外银行较其他金融机构而言,最大的优
势其实不在薪酬制度上,而是在于银行
的平台比较大,有广阔的发展空间。

理财子公司招兵买马

最近银行理财子公司一直在大肆招人。
日前,光大银行理财子公司面向社会招
聘首席投资官、首席技术官以及包括固
定收益部、风险管理部等14个部门的负
责人等职位,同时面向光大银行体系内
员工招聘委托投资部等6个部门负责人
等职位。6月11日,招商银行旗下资
产管理部门在微信公众号挂出多个招
聘通知,招聘包括另类组合投资、策略
开发经理等多个岗位。

实际上,自2018年年底开始,银行理
财子公司就开始“揽人”。邮储银行去
年底通过其总行官网公开招聘岗位为
总行资管业务和金融市场业务专业岗
位,涉及资管业务的包括研究投资类、
估值核算及运营类、产品研发及管理
类等共8大类27个岗位。浦发银行总
行资产管理部招聘32人,涉及投资经
理、投资研究、信用评估等12个岗位。

邮储银行资产管理部总经理步艳红曾表
示,邮储银行不断在补充配置包括风险
控制、权益投研、销售管理等各类人
才。以前资管业务在银行体系内部做
,风险控制、风险管理等工作都纳入在
全行统一风险架构里。现在理财子公
司要搭建独立的风险架构,需要加强风
控人员配置,在银行不大擅长的权益
投资领域、不够精细的渠道管理领域
和产品设计领域,都需要补充专业人
员。

记者注意到,还有部分银行公开招聘理
财子公司负责人。8月2日,记者从上
海银行官网获悉,上海银行正面向全
社会招聘上银理财有限责任公司负责
人,此前邮储银行也为刚刚获批筹建
的理财子公司公开招聘董事长。分析人
士指出,公开招聘公司负责人的在理
财子公司中间还比较少见,此前成立
的几家理财子公司负责人大多都是母
行内部人士。

券商7月业绩分化明显 科创板“增收”效应渐显

“现在每天都盼着有猎头来找我到理
财子公司工作。”某大型券商资产管理
部业务人员小王(化名)告诉中国证券
报记者,银行有渠道优势,不缺资金,
业务开展起来也会容易很多,而且工
资待遇未必会比证券公司差很多。

小王的想法并不是个例,不少资管机构
人士都有到理财子公司工作的想法。
“最近一家大行招人笔试现场,去了好
多人,有人为了避免被同事发现,甚至
带着口罩和墨镜去参加。”某股份行
资管部人士透露,其所在部门也有不
少人去笔试。

业内人士介绍,银行理财子公司招人
有三种渠道:第一,大部分人员由原有
的资管部平移过来;第二,从市场上招
聘;第三,从总行其他部门内部招聘。
“一些银行的资管部都主要负责标准
化产品的投资和产品端的管理,而运
营、市场营销、人力、品牌等职能可
能分散在其他的部门,成立理财子公
司之后,除了专业的投资人士需要补
充,其他的中后台职位也需要招人。”
某国有大行资管部人士李想(化名)
坦言。此外,对于那些总行和理财子
公司注册地不同的,人员缺口可能会
更大。

李想告诉记者,银行内部比较青睐从
公募基金出来的人,公募基金不仅投
研体系完善,且在后台系统搭建上比
较有经验,特别是在产品净值化方面
有完整的体系。在薪酬方面,李想表
示,预计该行的理财子公司薪酬较资
管部能上浮30%左右,虽然比不上大
的公募基金和证券公司,但是可以对
标小型公募基金。他说:“银行相对
于其他金融机构而言,最大的优势其
实不在薪酬制度上,而是在于银行的
平台比较大,有广阔的发展空间。”

对于理财子公司的薪酬体系建设上,
交行同业总监兼交银理财董事长涂宏
日前透露,交银理财的薪酬体系会按
照市场化原则搭建。他表示:“此前
交行已有部分子公司采用市场化的
薪酬体系,我们也会参照这个方向来
做,主要还是取决于理财子公司的整
体业绩。”

围绕核心企业 机构深化探索供应链金融

青睞固收产品

从建信理财、工银理财、交银理财和中
银理财等公司发行的产品来看,银行
理财子公司短期产品配置仍以固收类
为主,同时积极探索权益、多元等多
类型产品和资产配置策略。

招商银行行长助理兼资产管理部总
经理刘辉表示,由于招行的客群特征
,理财资金的资产配置是固收“打底”
,再配置一些权益类投资。对权益类
资产的配置,很大程度上取决于投资
者如何看待投资股票市场的高波动理
财产品,也有赖于招行自身权益类资
产投资能力的提升和完善。

展望未来,FOF和指数类投资可能会
是银行理财资金参与权益投资的一
大方式。刘辉表示,在股票投资能力
的建设上,招行已在人员架构和信息
系统两方面,建立了投研一体相对完
备的基础体系,主要聚焦宏观及多资
产策略的研究开发、权益类主动策
略的MOM/FOF业务以及量化及指
数类投资等三大领域。

光大证券指出,对银行理财子公司而
言,资管新规实施后,单纯通过债券
投资获得稳定且高额回报是不可持
续的,且面向不同风险偏好的投资
者,银行理财子公司也有发行不同波
动水平产品的必要,因此参与权益类
资产是大趋势,但对于目前的银行理
财子公司,建立起一支高度市场化的
投资和研究团队可能需要时间,因此
短期参与权益市场更可行的方向有
两个:被动投资或者FOF。