

虚拟资产交易打开券商业绩想象空间

板块估值或迎来重塑

虚拟资产交易牌照继续引发市场反应,热度从港股市场蔓延至A股市场,市场焦点也从港股的国泰君安国际转变成A股的天风证券。Wind数据显示,6月27日,天风证券盘中一度涨停,截至收盘上涨7.89%。

近日,国泰海通证券下属公司国泰君安国际发布消息称,公司正式获香港证监会批准,将现有证券交易牌照升级为可提供虚拟资产交易服务,以及在提供虚拟资产交易服务的基础上提供意见,成为首家可提供全方位虚拟资产相关交易服务的香港内资券商。

在接受中国证券报记者采访的业内人士看来,国泰君安国际此次获批提供加密货币等虚拟资产交易服务,有望带来显著的国际业务增量,助力其抢占战略制高点,同时倒逼中资券商加速跟进,驱动行业商业模式重构,加快构建跨境数字金融基础设施的核心能力。

● 本报记者 林倩

或成业绩增长新引擎

针对此次牌照升级,国泰君安国际表示,投资者可在国泰君安国际平台直接交易加密货币(如比特币、以太坊等)、稳定币(如泰达币等)等虚拟资产,公司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。

华东某券商非银首席分析师对记者表示,国泰君安国际此次获批提供加密货币等虚拟资产交易服务,是原有的第1号牌照的升级,在证券交易基础上,增加了虚拟资产交易。

香港证监会官网提醒投资者,应只在获其发牌的虚拟资产交易平台上买卖虚拟资产。2025年2月19日,香港证监会正式推出香港虚拟资产市场监管路线图“A-S-P-I-Re”,通过明确的监管流程简化市场准入,优化合规性负担等。

“国泰君安国际一举打通了虚拟资产交易、托管、咨询、发行及衍生品的全链条服务能力,实现了从传统证券服务商向数字资产综合服务枢纽的战略升级。”东吴证券非银首席分析师孙婷对记者表示,国泰君安国际此举开辟了高附加值收入来源,加密货币与稳定币交易佣金、跨境稳定币清算分润以及结构化衍生品设计与发行收益将成为其新的业绩增长点。

在孙婷看来,国泰君安国际还抢占了战略制高点,在中国香港全力打造国际虚拟资产中心的背景下,全牌照赋予



视觉中国图片

其参与稳定币发行、RWA(真实世界资产)代币化等前沿领域的先发优势。

申万宏源研究非银首席分析师罗钻辉表示,本次虚拟资产交易牌照获批,实际上为国泰海通证券在境外经纪业务领域引入除股票、衍生品之外的新资产。考虑到2025年中国香港立法会通过《稳定币条例草案》,中国香港从传统金融中心向虚拟资产枢纽的转型迈出关键一步,锚定港元的稳定币市场持续升温,推测此次虚拟资产交易牌照获批,有望为国泰海通证券国际业务带来较大增量。

积极布局虚拟资产业务

截至2025年6月27日记者发稿时,香港证监会官网显示一共有41家机构升级了第1号牌照,将现有证券交易牌照升级为通过综合账户安排提供虚拟资产交易服务,其中包括国泰君安国际、天风证券旗下天风国际证券与期货有限公司。

从公司自身发展来看,国泰君安国际表示,目前公司不断推出创新产品和服务,积极布局数字金融及虚拟资产业务。2024年,国泰君安国际在香港市场率先推出以虚拟资产现货ETF为基础的结构性产品,并获香港证监会许可开展虚拟资产交易平台介绍代理人业务。

2025年上半年,国泰君安国际获得香港证监会确认,可向客户分销代币化证券或就代币化证券提供意见,并启动了数码债券发行业务;6月24日,公司取得提供虚拟资产交易服务的资格,进一步完善了这一领域的服务生态链。

位列上述41家机构之一的富途证券也紧跟香港监管步伐申请牌照,富途证券董事总经理谢志坚表示,公司早在2024年8月就持牌支持比特币,以太坊与港币、美元之间的交易对,并陆续合规推

出更多虚拟货币交易对。该功能上线后,通过富途证券平台交易虚拟货币的投资者人数不断增长。

“今年以来,我们在平台上观察到虚拟货币相关资产交易活跃,讨论热度很高,显示我们客户对这个板块十分关注。”谢志坚表示,今年5月,富途证券还上线了比特币、以太坊等虚拟货币充币功能,允许符合条件的香港投资者通过其一站式交易平台完成充币,成为香港少数几个提供充币功能的券商之一。合资格投资者通过富途证券完成充币、交易虚拟货币获取资金后,便可投资更多投资类别。

在头部内资券商和互联网券商抢占业务先机的背景下,上述华东某券商非银首席分析师表示,后续不少内资券商有望陆续跟上,在香港申请牌照提供虚拟资产交易服务。

“我们留意到市场的火爆情况,内部也在积极讨论,但是否申请尚未确定。”华中某中型券商的海外业务人士对记者表示,虚拟货币相关业务会涉及不少监管政策,一定会以合规为大前提。

除41家机构将1号交易牌照升级为综合账户安排下提供虚拟资产交易服务外,记者在香港证监会官网注意到,近期还有37家机构获批升级了4号牌照,新增“就虚拟资产交易提供咨询意见”,涉及平安证券香港、中泰国际证券等机构;40家资产管理机构获批升级了9号牌照,新增“管理虚拟资产投资比例超过10%的投资组合”,涉及东方资产管理香港等机构。

内资券商未来发展可期

在行业竞争白热化的背景下,虚拟资产业务是否能成为部分券商突围的利器?是否会给行业带来颠覆性改变?在接受采访的业内人士看来,未来内资券商涉足虚拟资产业务较为可期,期待后续拥有第1号牌照的内资券商通过升级牌照拓展自身跨境业务范围。

“头部示范效应显著,竞争范式加速迭代。”孙婷表示,国泰君安国际向市场证明了内资头部券商具备承接虚拟资产合规运营的能力,为行业其他头部机构铺平了道路。同时,行业竞争焦点将从低附加值的同质化通道服务,转向构建跨境数字金融基础设施的核心能力。

孙婷进一步补充道,构建跨境数字金融基础设施的核心能力主要包含两方面:一是清算枢纽,即依托稳定币高效处理跨境支付,分食SWIFT(国际银行间金融通信的核心系统)“蛋糕”;二是证券化引擎,主导现实资产(如债券、基金)的代币化发行与管理。这不仅会优化券商的收入结构,提升高费率业务占比,还能通过稳定币储备资产的配置需求,为券商打开资产负债表扩张新通道,实现轻资本与重资本业务的协同增长。

从行业发展来看,孙婷表示,虚拟资产的合规化浪潮将激活并重塑整个非银金融产业链,围绕数字资产发行、流通、管理和应用的协同生态网络正在加速成型。

近年来,不少券商加快“走出去”的步伐,中国香港市场作为内资券商出海桥头堡,吸引了头部券商较早深度布局,一些中小券商也在中国香港试水海外业务。罗钻辉表示,考虑到当前13家内资券商实现A+H上市,超30家设立了香港子公司,而1号牌照为基础的证券业务交易牌照,未来内资券商涉足虚拟资产业务较为可期。

在罗钻辉看来,内资券商涉足虚拟资产交易将拓展其国际业务版图,带来新的业绩增长点,看好券商板块未来成长性。

东海证券非银首席分析师陶圣禹对记者表示,国泰君安国际获批虚拟资产交易牌照表明监管对业务的许可和支持态度,后续牌照发放和业务开展或将继续催化券商板块行情,建议关注相关主题的配置机遇。

华林证券：秉承金融为民理念 服务实体经济高质量发展

● 本报记者 吴玉华

作为西藏唯一一家上市券商,华林证券秉持稳健经营与创新发展理念,以客户为中心,以服务为根本,以科技为驱动,打造线上化、数字化、智能化的综合金融交易服务品牌。

华林证券党委书记吴伟中日前在接受中国证券报记者专访时表示:“华林证券秉承金融为民理念,坚守服务实体经济和人民美好生活的初心,积极探索新时代党建引领下企业发展与文化建设深度融合的新路径,致力于打造新一代年轻化的科技金融公司,坚定不移走好中国特色金融发展之路,为加快建设金融强国贡献华林力量。”

积极服务国家和地方重大战略

2025年是“十四五”规划收官之年。今年的政府工作报告提出,高质量完成“十四五”规划目标任务,为实现“十五五”良好开局打牢基础。华林证券表示,将继续深化科技金融战略部署,依托大数据、人工智能等前沿技术构建智能风控体系,在做好实质风控的基础上,聚焦重点产业和薄弱环节,创新金融产品与服务模式,全力服务实体经济高质量发展。

吴伟中表示,华林证券以切实举措履行使命担当,持续夯实金融机构“看门人”责任,发挥“投资+投行”专业优势,支持实体经济与新兴产业发展。同时,积极为国家重大项目提供金融支持,助力多个省市关键项目顺利推进,为地方经济高质量发展注入动力。

为实体经济服务是金融的天职。华林证券称,坚持价值投资,重点关注优质赛道中的优秀企业,并积极进行战略布局。聚焦精品投行战略,为企业定制一站式的全价值链综合金融解决方案;协同子公司华林创新及华林资本,通过先投资后保荐的模式为客户提供全方位的支持;持续关注新兴产业链上下游的并购机会,协助客户寻找并并购的,完善交易结构等,将规范和监督工作贯穿客户的全生命周期。

此外,华林证券还长期深耕地方债销售领域,积极为国家重大项目提供金融支持,包括公共卫生体系建设、市政基础设施升级、产业园与物流园区的发展等。通过深度参与政府债券的发行与承销,华林证券助力了多个省市关键项目的顺利推进。目前,华林证券地方债承销团队数量已超20个,近2年销售地方政府债超65亿元,有力地为各行各业实体企业融资提供便利。

华林证券表示,始终坚持做资本向善的践行者,深入践行企业社会责任,把全面推进乡村振兴作为公司义不容辞的使命。公司联合政府、公益机构开展“鹏橙果果”消费帮扶活动,带动彝舞产业化,实现了经济效益与社会效益双赢。

推进党建和业务有机融合

坚持党中央对金融工作的集中统一领导,事关金融高质量发展的根本方向,是做好金融工作的根本保证,具有极端重要性。

“一直以来,华林证券党委坚持党中央对金融工作的集中统一领导,将党建工作总体要求写入公司章程,加强党对金融工作的领导,发挥党总揽全局、协调各方的领导核心作用,以党建引领公司高质量发展。”吴伟中表示,“今年以来,公司党委多措并举,以党建正风气、控风险、促发展,推动党的领导融入公司发展的各个方面。”

华林证券表示,高度重视党建工作与行业文化、企业文化建设的融合,牢记金融初心使命,贯彻新发展理念,服务新发展格局,持续发挥党建引领作用,推进党建和业务有机融合。

此外,通过制度建设,华林证券将行业文化理念嵌入经营管理全流程,通过宣传传导凝聚公司行业文化建设共识,以厚植文化内涵固化从业人员良好品行,以贯彻崇尚专业、敬畏风险理念担当行业应有的职责使命。

传统节日已成为华林证券传承红色基因、强化党性教育的重要载体。据了解,今年5月30日,华林证券举办了“华光映端阳·林聚庆安康”主题活动,通过“民俗体验+党课学习+文化共建”三位一体的模式,在传统节庆氛围中深化作风建设与党性教育,增强员工凝聚力,为企业文化建设注入新动能。

吴伟中表示,华林证券高度重视企业文化和提升员工归属感,致力于通过“文化+党建”双轮驱动,营造有温度、有深度的企业文化氛围。2022年,华林证券明确了“打造新一代年轻化的科技金融公司”的战略目标,并启动了全方位的数字化转型。

“科技转型无论是对于实体企业还是金融企业都至关重要,只有将科学技术掌握在自己手中,才能轻松应对一切变化。”吴伟中表示。

自确定战略目标以来,华林证券坚持科技创新驱动发展,成立子公司海豚科技,后者聚焦智能金融App产品的优化与迭代,满足客户不同层次的需求。

在数字化转型浪潮中,数据安全牵一发而动全身。证券公司零售业务线作为直接面向广大投资者的前沿阵地,数据治理的成效直接关系到公司的竞争力和客户体验。“华林证券深入学习贯彻证券公司零售业务线在数字化转型过程中实施深度数据治理的重要要求,构建了全方位的数据安全保障体系。”吴伟中表示。

在顶层设计上,据了解,华林证券将党的金融工作方针融入数据治理政策中,确保数据治理工作始终服务于公司的战略目标和业务发展,积极营造“数据驱动、合规为先”的企业文化,提升全体员工对数据治理重要性的认识;构建以财富零售客户为中心的数据生态圈,精准构建从游客-用户-客户全生命周期的标签和指标体系,统一数据标准,提升数据精度;实施全方位数据安全保障,构建数据安全防护网。同时,实施严格的访问控制机制,确保只有经过授权的人员才能访问相关数据;对敏感数据进行加密存储和传输,确保数据在存储和传输过程中的安全性。

吴伟中表示:“展望未来,华林证券将继续秉承金融为民理念,积极履行社会责任,助力国家发展战略,为以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的宏伟目标贡献华林力量。”

坚持科技创新驱动发展

党的二十大报告强调,必须坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力,深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略,开辟发展新领域新赛道,不断塑造发展新动能新优势。2022年,华林证券明确了“打造新一代年轻化的科技金融公司”的战略目标,并启动了全方位的数字化转型。

“科技转型无论是对于实体企业还是金融企业都至关重要,只有将科学技术掌握在自己手中,才能轻松应对一切变化。”吴伟中表示。

自确定战略目标以来,华林证券坚持科技创新驱动发展,成立子公司海豚科技,后者聚焦智能金融App产品的优化与迭代,满足客户不同层次的需求。

在数字化转型浪潮中,数据安全牵一发而动全身。证券公司零售业务线作为直接面向广大投资者的前沿阵地,数据治理的成效直接关系到公司的竞争力和客户体验。“华林证券深入学习贯彻证券公司零售业务线在数字化转型过程中实施深度数据治理的重要要求,构建了全方位的数据安全保障体系。”吴伟中表示。

在顶层设计上,据了解,华林证券将党的金融工作方针融入数据治理政策中,确保数据治理工作始终服务于公司的战略目标和业务发展,积极营造“数据驱动、合规为先”的企业文化,提升全体员工对数据治理重要性的认识;构建以财富零售客户为中心的数据生态圈,精准构建从游客-用户-客户全生命周期的标签和指标体系,统一数据标准,提升数据精度;实施全方位数据安全保障,构建数据安全防护网。同时,实施严格的访问控制机制,确保只有经过授权的人员才能访问相关数据;对敏感数据进行加密存储和传输,确保数据在存储和传输过程中的安全性。

吴伟中表示:“展望未来,华林证券将继续秉承金融为民理念,积极履行社会责任,助力国家发展战略,为以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的宏伟目标贡献华林力量。”

美元指数今年以来累计跌超10%

全球央行储备转向黄金

● 本报记者 葛瑶

截至北京时间6月27日,美元指数今年以来累计跌幅已超10%。伴随美元走弱,贵金属等大宗商品价格显著上涨,全球央行储备逐渐转向黄金。

机构对美元后市分歧显著。部分机构认为,货币政策错位叠加外循环受阻加大美元贬值的可能;也有机构则认为,美元下跌最快阶段或已过去,需警惕反弹风险。

美元指数继续走弱

Wind数据显示,截至北京时间6月27日中国证券报记者发稿时,美元指数继续下跌,盘中下探至97.1212点,今年以来美元指数累计跌幅已超10%。美元兑欧元、美元兑日元、美元兑英镑全线下跌,美元兑挪威克朗一度跌0.27%。

与此同时,市场对美联储降息预期显著升温。芝商所Fed Watch工具显示,华

尔街对美联储在7月降息的预测概率已由前一周的15%升至20%。

针对美元走弱原因,国泰海通证券认为主要源于三方面:一是经济相对优势。此类情况通常发生在全球经济共振复苏时期,由于风险偏好抬升,资金离开美国流向增长更快的地区或新兴市场获取更高收益。二是货币政策错位。由于美元是国际储备货币,全球货币政策与美联储同步性相对较强,所以历史上因货币政策错位带来的美元趋势性走弱时期较少。三是美元信用风险。当全球投资者对美元信用担忧加剧时,会抛售美元转向其他安全资产,并带来美元贬值。“当前,货币政策错位叠加美元外循环受阻,美元贬值可能性正在增大。”国泰海通证券称。

不过,市场对美元后续走势存在分歧。华创证券研究所副所长、首席宏观分析师张瑜认为,考虑到美国相对于欧元区和日本的经济增速差可能仍具优势,且当前全球养老金资管机构因美元波动率上升而

进行的美元空头回补交易已较为充分,美元下跌最快阶段可能已经过去。未来半年到一年内,美元恐难以持续下行,反而需警惕因仓位调整较为充分而引发的美元反弹风险。

全球资金正迎来重新配置

美元走弱显著推升贵金属价格,全球资金正迎来重新配置。今年以来,伦敦金、伦敦银现货价格累计涨幅均超20%,铂金现货价格更是大涨逾50%。

正信期货首席宏观分析师蒲祖林表示,美元指数下跌通常与大宗商品价格上涨相伴而生,尤其是以美元计价的全球性大宗商品。“美元走弱,意味着投资者购买相同数量的商品需要支付更多美元,这往往会推高商品价格。”他举例道,“例如供给端偏紧的铜、铝、铂金等品种今年以来累计涨幅均较大,显著受益于美元贬值。”

值得注意的是,全球央行数以万亿美