

高管齐聚中证路演中心

中信建投：积极迎接全面注册制 抢滩财富管理蓝海



中信建投证券业绩说明会现场

●本报记者 张利静 林倩 周璐璐

“在过去一年里，中信建投证券积极履行国有金融企业使命担当，在服务国家战略、服务实体经济、服务居民理财中不断历练、成长。”“2022年注定又是不平凡的一年。公司将迎难而上，积极作为，为把中信建投证券打造成为客户信赖、员工认同、股东满意的中国一流投资银行而不懈努力。”4月8日，在中证路演中心举办的中信建投证券2021年度业绩说明会上，中信建投证券党委书记、董事长王常青如是说。

中国证券报记者在业绩说明会上获悉，中信建投证券2021年经营业绩再次刷新历史纪录，投资银行、固定收益等优势业务继续稳居市场前列，机构业务、资产管理等核心业务稳步提升，财富管理业务可圈可点。

展望未来，如何迎接全面注册制？如何抢滩财富管理蓝海？如何发力衍生品业务？如何布局金融科技？围绕上述问题，中信建投证券高管层在业绩说明会上一一答复。

四大业务助力 净利润突破百亿关口

“2021年，中信建投证券百尺竿头、更进一步，在2020年获得历史最好经营业绩的基础上，再次刷新历史纪录，归母净利润首次超过100亿元。”王常青在业绩说明会上说。

记者了解到，中信建投证券是证券行业仅有的连续12年获得A类AA级的三家证券公司之一，该评级是中国证监会目前授予的最高评级。公司在MSCI的ESG评级中获评“BBB”，达到中资券商先进水平。

中信建投证券总经理、财务负责人李格平在直播中向投资者介绍，公司2021年度净利润增长主要源于财富管理、固定收益、衍生品交易和科创板跟投等业务的贡献。

具体来看，中信建投证券的财富管理板块中，经纪、两融等多项业务指标继续稳居行业前茅，并实现显著增长。固定收益业务继续保持稳健的交易风

格，由于较好地把握住债券行情，收入同比实现明显增长。衍生品交易在稳步推进现有业务的同时，积极布局跨境业务，有效满足了境内外机构客户的业务需求，收入同比增幅也非常大。另外，公司秉承服务实体经济、服务科技创新、服务经济转型的理念，2021年完成科创板跟投项目12单，跟投规模达4.65亿元，跟投收入同比增长173%。

值得一提的是，投行业务方面，据中信建投执行委员会委员、董事会秘书王广学介绍，2021年公司投行业务连续第九年稳居行业前三名；北交所首批上市81家企业中，公司保荐12家，位居行业第一，实现科创板、创业板注册制、北交所首批上市企业保荐家数“三连冠”。业务亮点包括：公司助力中国电信、中国移动两大运营商回归A股IPO，完成复旦微电、北方华创、汇宇制药等半导体、医药、新材料领域股权融资项目。

积极回应投资者关切问题

在直播现场，投资者就金融科技、衍生品及科创板做市等业务对中信建投证券高管进行了提问。

在金融科技发展方面，王常青在回答投资者提问时表示，中信建投证券与腾讯公司在金融科技、金融业务、用户服务、线上投教基地建设等方面开展了多项合作，通过开展金融科技创新实验，提供定制化、以点带面、数字化的系统性解决方案，形成数据驱动和业务联动的运营模式。比如，在微信应用中实现了云原生数字化的客户服务管理；多方位技术对接，构建技术底座，提升公司私有云技术管理水平；加强系统建设，开发升级自主可控的业务系统。

公司衍生品业务发展也是投资者关切的问题之一。据了解，中信建投证券2021年场外期权业务新增规模3434亿元，同比增长39%；收益互换新增规模1030亿元，同比增长151%。

中信建投证券职工监事、计划财务部行政负责人、资金运营部行政负责人赵明介绍，2021年公司衍生品业务取得亮眼成绩，不仅场外期权业务新增规模

有明显增长，产品结构和应用场景也越来越丰富。

“2022年，公司在衍生品业务方面将继续坚持以客户为中心，完善产品供给和综合服务生态，持续提高交易和风险管理能力。”赵明说。

赵明还透露，中信建投证券一直在研究适合自身现状的发展方案。“去年公司陆续通过发行次级债、永续次级债加大对附属资本的补充，积极谋划股权再融资。”

投资者还问及公司对科创板做市业务的规划。王广学表示，做市业务一直是公司的风险中性业务。一方面，公司加大做市品种覆盖，不断优化交易策略和持仓结构；另一方面，针对科创板的特点，公司在团队、技术系统等方面积极布局，在做好风险控制的基础上，利用投行优势积极参与科创板股票做市业务。

有投资者提及公司股价表现欠佳的问题。王广学表示，从最新行业平均PB看，证券板块的动态PB在1.2-1.4倍之间，这与头部券商业绩持续增长的实际情况不太匹配，理论上应该有向上修正的预期。

“就中信建投证券自身情况看，发展最大亮点是公司ROE水平一直保持头部券商最高水平，2021年公司ROE接近16%，是同业平均水平的两倍，投行业务持续领先，各项股债并购名列茅。”王广学表示。

多方面推进公司战略布局

“在过去一年里，中信建投证券在服务国家战略、服务实体经济、服务居民理财中不断历练成长，公司投资银行、固定收益等优势业务继续稳居市场前列，机构业务、资产管理等核心业务稳步提升，财富管理业务更是可圈可点、进步明显。这些成绩得益于时代的进步、国家的稳定和资本市场的日益成熟，为公司进一步增强综合金融服务能力奠定了坚实基础。”王常青表示。

谈到未来公司战略布局，中信建投证券高层从全面注册制改革、财富管理业务拓展两大角度进行了重点介绍。

“全面推进注册制改革是今后一个时期非常重要的资本市场发展目标。”王常青认为，注册制以信息披露为核心，将上市的选择权交给市场，在这个过程中，投资银行承担的资本市场“看门人”的责任会越来越重大。

面对即将到来的全面注册制改革，中信建投证券高度重视、周密部署。

据王常青介绍，公司重点计划从三个方面入手。第一，强化立项，从源头把控项目质量。坚持金融服务国家战略和实体经济的初心，坚定布局战略性新兴产业、高新技术企业和“专精特新”企业，完善投行项目的遴选培养机制和立项管理。第二，加强风控，全面提升执业质量。完善投行业务全流程质控，坚守质控“三道防线”。第三，切实提高服务质量，为客户提供优质综合金融服务。以客户为中心，统筹投行、投资、财富管理、机构服务、研究等业务，为客户提供全周期、全方位、全产品的综合金融服务。

李格平直言，财富管理业务转型对券商未来发展至关重要。2021年公司财富管理业务提出用增量思维抢滩财富管理蓝海，大力投入资源，利用优质产品和服务，持续扩大客户数量和资产规模。

据李格平介绍，中信建投证券发力财富管理业务主要体现在三个方面：一是丰富产品体系，努力打造中信建投的良好口碑，覆盖全市场的优质公司、顶级私募，满足客户多元化需求。二是精进服务体系，持续打造产品销售服务体系，深化产品的投教及培训，丰富营销素材及宣传方式，加强售后服务等，积极推进与中信集团金融体系子公司的协同，实现各类产品销量及保有规模大幅提升。三是健全投研体系，一方面借助深度研究与专业评估保障产品供给质量，为销售人员提供专业服务；另一方面将产品体系和客户体系融会贯通，实现以产品为中心向以客户为中心的转变，提升投研及资产配置综合实力。

“此外，公司面向全社会招聘专业人士，努力打造财富管理铁军，提升财富管理业务的核心竞争力。”李格平说。

一季度强势难挡 大宗商品还能“飞”多久

●本报记者 马爽 张利静

今年一季度，国内外大宗商品价格走出罕见上涨行情，CRB商品指数一季度累计涨逾27%，创1994年以来最大季度涨幅。

分析人士认为，全球经济复苏、货币宽松环境、地缘局势等共同助推了今年以来大宗商品价格上涨。预计能化、农产品等商品价格将维持强势。

一季度出现罕见涨幅

Wind数据显示，今年一季度，代表国际大宗商品价格走势的CRB商品指数累计上涨27.03%，创1994年以来最大季度涨幅。

文华财经数据显示，一季度国内大宗商品指数累计上涨16.18%，历史上季度涨幅超过16%共出现过5次。

本轮大宗商品价格上涨行情中，石油、有色金属及粮食板块涨幅突出。以原油为例，今年一季度，布伦特、美国原油期货主力合约价格分别上涨了35.55%、34.13%。

“今年以来，国际原油、粮食等大宗商品价格上涨，除受到金融市场扰动外，俄乌冲突是主要因素。俄罗斯、乌克兰作为全球重要的能源、粮食出口国，俄乌冲突导致相关大宗商品出口受阻，供需缺口加大。同时，随着俄乌局势恶化，俄罗斯、乌克兰出台粮食出口禁令加剧了全球粮食供给短缺，进一步推高以小麦为代表的国际粮食价格。”一德期货宏观经济分析师寇宁对中国证券报记者表示。

除了地缘因素，部分分析人士认为，全球经济及货币宽松环境均为本轮大宗商品价格上涨带来支撑。“经过两年抗疫及复工复产，全球经济正处于复苏-繁荣阶段，大宗商品价格稳步走高。”美尔雅期货首席经济学家原涛表示。

27.03%

Wind数据显示，今年一季度，代表国际大宗商品价格走势的CRB商品指数累计上涨27.03%，创1994年以来最大季度涨幅。



视觉中国图片

此外，美联储展开大规模货币宽松，截至2021年年底，已累计投放基础货币约5万亿美元。“在经济复苏背景下，这些基础货币已通过金融渠道逐步向实体经济渗透，推动各类资产，尤其是股票和大宗商品价格大幅上行。”原涛表示。

根据Refinitiv Lipper截至3月末的数据，投资者已经连续11周将资金投入商品基金和交易所交易基金。大宗商品俨然成为当下最受投资者关注的大类资产之一。

早在今年年初，就有分析师提示，美林时钟指向经济复苏-繁荣时期，对应的是大宗商品表现最亮眼的阶段。

“2021年以来，大宗商品价格在供求紧张背景下出现一波显著上涨，大宗商品在主要大类资产普遍受挫的背景下表现强劲。”寇宁表示。

农产品等价格维持强势

升贴水，即期货与现货、期货不同月度合约之间的价差，是观察大宗商品价格走向的风向标指标。目前，多个大宗商品仍呈现现货价格高于期货价格的贴水格局，这预示着市场短期仍处于看涨阶段。

“目前，国内现货价格比期货价格高的贴水情况主要集中在以豆粕为代表的农产品期货中，反映出国内豆粕市场供应格局紧张。一方面，受南美大豆减产影响，国际大豆价格持续走高，国内大豆进口减少，国内豆粕库存总体偏低，随着我国生猪养殖逐渐恢复，对豆粕需求强劲，导致国内豆粕供给紧张，现货价格快速上涨。”寇宁说。

寇宁说：“在地缘局势风险短期难以缓解的情况下，能源、粮食等大宗商品供求缺口难以有效弥补，特别是由于小麦等粮食作物供应在俄乌冲突前本就处于紧张状态，俄乌冲突进一步影响乌克兰粮食春耕，国际粮食价格或进一步上涨，相关能化、农产品价格预计将维持强势。”

摩根士丹利首席跨资产策略师Andrew Sheets在近期发表的研报中表示，当前市场存在一些“后周期”才会出现的指标特征。“后周期”可能会利好大宗商品市场，股市在收益率曲线倒挂后也会有好的表现。

3月末境外机构持有银行间市场债券3.88万亿元

●本报记者 连润

人民银行上海总部4月8日公布的数据显示，截至2022年3月末，境外机构持有银行间市场债券3.88万亿元，与2月末相比，减持了1100亿元。此外，3月新增9家境外机构主体进入银行间债券市场。

业内人士分析，近期受俄乌冲突、美联储加息预期等外部因素影响，外资投资境内债券波动有所加大。不过，中国经济运行保持在合理区间、人民币资产具有较强吸引力，预计未来外资投资人民币资产仍会以增配为主。

新增9家境外机构主体

数据显示，截至2022年3月末，境外机构持有银行间市场债券3.88万亿元，

约占银行间债券市场总托管量的3.3%。

国债和政府金融债仍然最受欢迎。从券种看，境外机构的主要托管券种是国债，托管量为2.43万亿元，占比62.7%；其次是政策性金融债，托管量为1.01万亿元，占比26.1%。

境外机构积极“入场”购买人民币债券。3月新增9家境外机构主体进入银行间债券市场，截至3月末，共有1034家境外机构主体入市。其中，514家通过直接投资渠道入市，748家通过“债券通”渠道入市，228家同时通过以上两个渠道入市。

与2月相比，3月境外机构减持了1100亿元中国债券，这是境外机构连续第二个月减持人民币债券。2022年2月，境外机构减持人民币债券804亿元。

专家认为，2月、3月外资减持人民币债券只能算短暂波动。从总量上看，

此前境外机构连续10个月增持人民币债券。若以中央结算公司境外持有量统计，此前境外机构连续38个月增持人民币债券。

短期扰动难改长期趋势

“近期受外部因素影响，外资投资境内股票和债券波动有所加大，是复杂国际经济金融形势下的正常表现。”国家外汇管理局有关负责人表示。

中信证券联席首席经济学家明明分析称，主权信用利差和人民币汇率双重因素使外资减缓购债。“由于俄乌冲突，境外机构对俄罗斯乃至新兴市场资产的避险情绪增强，影响或波及对中国境内债券持仓。”

不过，总体来看，未来外资投资人民币资产仍会以增配为主。

第一，中国经济韧性较强，经济运行保持在合理区间，人民币币值基本稳定，具有良好配置价值。工银国际首席经济学家程实说：“得益于中国经济的内生韧性，中国资本市场外资进出的波动性显著低于新兴市场国家整体水平。”

第二，人民币资产在全球范围内拥有比较独立的资产收益表现，有助于境外投资者分散风险。

第三，中国债券市场规模大、流动性好，但外资占比比日本、韩国、巴西等经济体低。未来外资增配人民币债券仍有很大空间。

此外，明明指出，随着我国“南北相通”双剑合璧和债券发行注册制改革深化，债券市场进一步走向开放。未来金融市场基础制度持续完善，将吸引更多外资投资境内债券市场。