

# 券商持续发力北交所业务

证券公司作为市场重要参与者，近年来积极在北交所业务领域持续发力。多位业内人士对中国证券报记者表示，北交所给券商带来了保荐、新三板挂牌、直投等多项业务机遇，尤其对于以服务“专精特新”中小企业为特色优势的中小券商来说，北交所设立为其提供了实现弯道超车、与头部券商并驾齐驱的机会。面对这些机遇，券商自身需要进一步提升行业专精能力、定价销售能力等多方面能力。

●本报记者 胡雨 赵中昊



新华社图片 视觉中国图片

## 三大业务受益明显

“北交所宣告设立带来了资本市场的全面扩容，对于券商而言，也带来了丰富的业务机会。”作为北交所市场的重要参与者，中泰证券相关负责人认为，北交所对于券商保荐、新三板挂牌、直投三大业务都带来了积极影响。

具体而言，北交所为“专精特新”中小企业提供了登陆资本市场的渠道，北交所上市公司需满足在新三板挂牌满12个月的要求，这使得优质中小企业挂牌新三板的热情明显提升。北交所鼓励“保荐+投资”的业务模式，对于券商直投业务带来了明显的增量机会。

Wind数据显示，截至9月4日，北交所现有上市公司合计110家，共有44家券商担任这些上市公司的保荐券商。从保荐数量看，除了中信建投证券、申万宏源证券等头部机构外，中泰证券、开源证券、国元证券、东吴证券、东北证券等诸多中小券商也占据了相当的市场份额。

开源证券总经理助理兼创新投行总部总经理孙剑屾对中国证券报记者表示，券商传统投行业务主要是通过保荐企业上市获得保荐承销费收益，而北交所以原

新三板精选层为基础，总体平移精选层各项基础制度，形成了新三板基础层、创新层与北交所“层层递进”的市场结构，这就为服务于中小企业的证券公司提供了多元、开放的盈利模式。券商可以为其提供公司治理规范咨询服务、早期融资服务、推荐挂牌服务、持续督导服务、融资并购服务以及保荐上市服务等多元、全周期服务，持续获得收益。

## 业务能力面临更高要求

从体量上看，冲刺北交所的企业多属于创新型中小企业，对于券商机构而言，相关业务既充满机遇也意味着更高风险，这使得券商不断提升“内功”成为了拥抱北交所市场的必然选择。

在前述中泰证券相关负责人看来，北交所对于券商的行业专精能力、定价销售能力、风险控制能力以及资金支持能力都提出了更高的要求。他表示：“北交所主要服务‘专精特新’中小企业，这就要求券商对行业有很深理解才能更好地为企业提供服务；定价准确程度及是否被市场接受对券商能力提出了较大考验，这也要求券商不断提升投研和销售定价能力；北交所服务企业经营波动风险相对更高，且不同中

小企业的发展潜力和风险抵御能力往往差异较大，对此券商要不断提升风险识别能力；北交所企业在遴选券商时往往也会综合考虑券商的投行能力以及资金支持力度，这就要求券商进一步加强投资和投行的结合程度，增加对优质中小企业的资金支持力度。”

孙剑屾在接受采访中特别强调了合规的重要性：“对券商而言，守好合规底线、把住风险‘红线’是发展的第一要务，北交所和新三板业务更是如此。一方面，把业务高质量发展与合规风控建设紧密结合，持续构建分工合理、权责明确、相互制衡、有效监督的内部控制体系；另一方面，伴随着业务发展，将质控、内核、合规、风控管理提前扩容，增加承载量，为北交所业务发展提前做好准备。”

## 各类机构加大布局力度

当被问及未来如何进一步开展北交所业务时，前述中泰证券相关负责人表示，公司将进一步加强“专精特新”优质中小企业的长期跟踪服务，并加强科技创新行业研究和培训，逐步形成深耕、专精的差异化竞争优势，通过打造投融资一体化的综合金融服务模式，为企业北交所首发上市

提供助力。

9月2日，北交所在宣布设立一周年之际发布《北京证券交易所证券指数管理细则》以及北证50成份指数编制方案，这被业内人士视为有望助力市场吸引更多资金“活水”。伴随着制度的不断建设完善，北交所也持续吸引着合资券商、外资券商等各类型券商投身其间。

大和证券（中国）投资银行业务负责人对中国证券报记者表示，在北交所宣告设立后，大和证券（中国）便立即启动了北交所业务筹备和拓展工作，2021年10月19日取得全国股转公司主办券商业务资格，同年11月12日成为北交所首批会员。

“作为首家落户北京的新设外资控股券商，未来大和证券（中国）将从以下几个方向积极拓展北交所业务。公司将发挥差异化竞争优势，并充分借鉴控股股东大和证券集团在日本资本市场的实践和经验，专注为在中日之间存在明显产业协同效应的中小企业提供专业化、多元化的金融服务；公司将持续扩大北交所专业服务团队建设，加强人员投入；此外，公司还将持续提升专业服务能力，为北交所及广大公众投资者发现、培育和推荐优质企业。”前述大和证券（中国）投资银行业务负责人如是说。

# 9家理财公司管理规模超万亿元

## 中小机构表现不俗

●本报记者 王方圆

随着上市银行半年报披露完毕，理财公司截至6月末的管理规模“座次”已确定。据中国证券报记者梳理，已有9家公司的管理规模超过1万亿元，均为国有行和股份行旗下理财公司。部分股份行和中小银行旗下理财公司规模增长迅猛，合资理财公司也表现不俗，在上半年震荡的市场背景下发展稳健。

## 管理规模提升

数据显示，截至2022年6月末，已有9家理财公司管理规模超过1万亿元。

招银理财、建信理财、兴银理财位列前三，分别为2.88万亿元、2.05万亿元、1.96万亿元。其余6家公司分别为工银理财、中银理财、农银理财、信银理财、光大理财、交银理财，截至6月末管理规模分别为1.82万亿元、1.73万亿元、1.68万亿元、1.65万亿元、1.19万亿元、1.15万亿元。

中小银行旗下理财公司表现亮眼。数据显示，截至2022年6月末，宁银理财、南银理财、杭银理财管理规模分别达3935亿元、3800亿元、3549亿元。截至2021年末，宁银理财管理规模为2978亿元，这意味着该机构今年上半年管理规模增长超900亿元。

合资理财公司方面，截至6月末，汇华理财管理规模已超800亿元，施罗德交银理财、贝莱德建信理财成立不久，但产品发行稳步推进，管理规模均已超过30亿元。

数据还显示，受今年3、4月份资本市场波动影响，少数理财公司上半年管理规模有所下降。据中国证券报记者了解，下半年这部分公司管理规模已普遍恢复至年初水平，甚至创出成立以来的新高。

## 业绩显著增长

各家银行在半年报中还进一步披露了旗下理财公司2022年上半年的营业收入、净利润等财务状况。

数据显示，今年上半年，招银理财净利润

排名第一。据了解，今年上半年，该公司营业收入、净利润分别为31.86亿元、20.66亿元。兴银理财、建信理财上半年的净利润水平紧随其后，分别为19.58亿元、19.13亿元。此外，中银理财、农银理财的净利润均超过10亿元，分别为14.56亿元、12.26亿元。

结合2021年上半年数据来看，多数理财公司的营业收入、净利润出现大幅增长。例如，青银理财今年上半年的营业收入和净利润分别为3.33亿元和2.04亿元，而去年同期分别为0.74亿元、0.32亿元。华夏理财今年上半年的两项指标分别为9.83亿元、6.11亿元，而去年同期为2.54亿元、1.07亿元。

## 行业竞争进入下半场

针对理财公司当前管理规模及财务状况，南方某股份行旗下理财公司人士告诉中国证券报记者，财务状况并不足以作为衡量理财公司发展状况的参考标准，建议投资者更多关注产品表现、投研能力、投资者教育、系统建设等方面。一家券商银行业分析师表

示，理财公司计提的风险准备金，以及和母行之间如何进行收入确认也是影响财务状况的因素。

冠营咨询创始人、资深金融政策监管专家周毅钦认为，由于现阶段理财公司还将处理存量的老产品和老资产，短期内理财公司的利润仍会受到一些影响，并且理财公司成立初期的费率竞争较为激烈，待几年后的行业费率基本稳定后，整体收入将趋于稳定增长，利润还会有所释放。

谈及理财公司的发展情况，某北方股份行旗下理财公司人士对中国证券报记者表示，目前行业在“跑马圈地”拓展渠道和产品费率方面竞争较为激烈，但行业整体前景光明。据了解，该公司正在尝试建立直销渠道，并将适时加大对权益类资产的配置力度。

“目前几家国有大行的存量产品大部分都已经转移到旗下理财公司中，应该说理财公司的竞争已经进入到下半场。如果说上半年主要靠的是母行的营销能力和业务平移的掌控力，下半场将更多比拼机构之间的投研能力和风险控制能力。”周毅钦表示。

# 强化风险保障功能 保险业坚持普惠发展理念

●本报记者 王方圆

9月3日，多位专家在2022中国保险业高质量发展论坛上表示，保险业必须继续强化风险保障功能，加快数字化转型，坚持普惠发展理念。

中国证券报记者了解到，北京欢迎全球保险机构加速在北京布局展业，助力北京打造面向全球的保险业发展高地。

## 高质量发展取得重大成就

近十年来，我国保险业高质量发展取得重大成就，服务经济社会发展取得显著成效。

具体而言，中国保险行业协会会长于华表示，一是保险市场稳健运行，二是保障功能显著增强，三是险资优势日益显现，四是改革开放

深入推进，五是风险防范持续加强。

于华指出，立足新发展阶段，保险业必须继续强化风险保障功能，加快发展巨灾保险、农业保险、责任保险、健康养老保险等，发挥保险在国家治理体系和社会保障体系中的作用。始终聚焦国家重大战略，为新基建、大健康、新能源等提供融资支持，践行ESG投资理念，助推实体经济绿色转型。

“新需求正推动社会治理、寿险经营模式发生根本性改变，寿险公司必须加快提升新能力以适应新变化。”中国人寿股份有限公司党委书记赵鹏表示，一是需要持续提高生态整合能力，二是持续提高风险识别、精准定价能力，三是持续提高产品和服务送达能力。

“在资产端，寿险公司拥有长期性、大体量资金优势，能够有效对接医养产业链长周期、大规模投资需求；在负债端，寿险公司拥有大

量优质客户，能够深入推动医疗、康复、护理、养老等服务供给与需求有效对接。”赵鹏说，康养生态涉及医院医药、健康管理、专业看护等多个领域，投资回报低、回收周期长、专业程度高，打造“保险+”生态圈需要长期的战略耐心、储备大量专业人才和不懈的经验积累，不能急于求成。

## 降低养老金融产品交易成本

与会专家就如何推进养老金融发展提出诸多建议。国民养老保险总经理黄涛表示，服务好养老金融建设，需要通过数字化方式来减轻、降低交易成本，这会为养老金融领域带来更多客群，也会带来更大发展。此外，养老金要在老百姓看得明白、搞得懂、好操作三个方面努力，使产品简单、透明、容易被理解。

谈及个人养老金如何有效地推动共同富裕，他表示，养老保险应该为社会增加价值，不仅是经济价值，也包括社会稳定、社会责任的价值。

泰康养老保险助理总裁兼首席投资官丁振寰表示，采取低成本、市场化的模式为客户提供低成本且具有良好收益的资产管理产品和账户，可能是养老保险乃至整个保险行业发展的重点。保险行业需通过市场化的手段将治理机制建立起来，为客户提供较好收益，实现长期稳健增值。

日前，银保监会有关部门负责人在答记者问时表示，银保监会持续支持商业养老保险业务发展。根据商业养老保险业务特点和发展实际，研究制定偿付能力优惠政策，降低公司资本占用，支持保险业开展商业养老保险业务，促进第三支柱养老保险健康发展。

## 恒生投资李佩珊：

### 推动盈富基金发展 丰富境内外投资者选择

●本报记者 彭扬

9月19日，恒生投资将正式接任成为香港盈富基金经理人。恒生投资管理有限公司董事兼行政总裁李佩珊日前在接受中国证券报记者专访时表示，恒生投资将进一步推动盈富基金的发展。同时，ETF纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制（简称“ETF通”）启动，也将为内地投资者跨境资产配置开拓新渠道，进一步促进内地与香港ETF市场的流动性和持续发展。

## 引入新的人民币交易柜台

中国证券报：恒生投资即将接任香港盈富基金经理人。请问恒生投资在投资战略上将有哪些部署？将为盈富基金带来哪些变化？

李佩珊：9月19日，恒生投资将正式成为盈富基金新的经理人。以2022年7月底的资产管理规模（AUM）计算，盈富基金及恒生投资于香港上市的ETF的资产管理规模合计1797亿港元。预计在接任盈富基金经理人后，恒生投资将成为香港最大的ETF管理人。

适逢“ETF通”于今年7月初正式开通，盈富基金有望迎来包括南向投资者在内的更多参与者，将带来更多的机遇。恒生投资一直深耕内地及香港市场，是首批获得北上基金互认资格的基金公司，也是首批深港ETF互挂计划下的ETF管理人。凭借丰富的投资经验、庞大的管理规模及成熟的基础建设，以及不断放宽的互联互通政策和其他新的市场措施，恒生投资期待着进一步推动盈富基金发展。

中国证券报：恒生投资将为盈富基金引进新的人民币交易柜台。请问此举有何考虑？

李佩珊：近年来，香港ETF投资越发活跃，ETF资产管理规模呈现良好增长势头，在2021年就已突破4000亿港元。

盈富基金已成为香港首批互联互通南向合资格ETF之一。恒生投资接任香港盈富基金经理人之后，将为盈富基金引入新的人民币交易柜台，进一步丰富交易货币种类，更加便利投资者参与。

## 两地市场将迎来更多机遇

中国证券报：如何看待近期港股走势及投资机会？

李佩珊：今年以来香港股市波动有所加大。也要看到，同期全球大部分股债市场都遭遇了调整，主要是受到多重不确定因素的影响，包括地缘局势风险、海外主要央行收紧货币政策等。预计下半年港股市场仍会经历一定的波动。就估值角度而言，目前的恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数及MSCI中国指数的预测市盈率均已处于过去十年的中位水平。

更值得关注的是，今年以来港股上市企业整体业绩预测已下调了将近25%，如果下半年企业业绩能够回稳甚至恢复的话，相信市场的估值会进一步修复。从市净率来看，内地、香港股市的估值更具吸引力。

中国证券报：近年来，内地与香港市场互联互通更加畅通并不断拓展，给两地资本市场带来了哪些好处？

李佩珊：近年来的互联互通机制持续拓展，包括过去一年来推出的“跨境理财通”和“ETF通”，不但丰富了互联互通产品种类，令市场投资者直接受益，长远来看，更有望深化香港国际金融中心和离岸人民币业务枢纽地位，也有助推动人民币国际化进程。

我们相信，随着更多互联互通项目的推出，互联互通生态链将更加完善，丰富境内外投资者的投资渠道及交易产品，进一步活跃跨境金融活动，这一过程中，将有望吸引资金持续流入两地资本市场，并带来更多的市场机遇。

中国证券报：如何看待开放形势下中国资产的投资机会？

李佩珊：A股将直接受益于内地的宽松政策。最近A股显示出逐步走出底部的迹象，未来数月，如果疫情形势进一步向好，内地经济发展将获得更大支持。此外，A股与全球资产的关联度相对较低，在海外市场波动加大的情况下具有一定的吸引力。因此，如果政策落实有效叠加消费信心恢复，内地股市未来表现有望向好。

## 证监会：抓好四个重点 推动北交所高质量发展

（上接A01版）申报北交所的公司已通过了基础层、创新层的检验，北交所可以在坚持质量优先的基础上，加快审核，支持一批优质企业快速上市。

对于拓展北交所市场功能，他指出，要探索多元化发行上市机制。在交易方面，适时推出北证50指数，探索混合交易安排，提升市场运行效率。在服务方面，加强与地方政府、产业基金、商业银行等多方面的协同，推动各类支持中小企业的政策措施在北交所落地。另外，充分发挥北交所与创新层、基础层的协同联动作用，进一步深化新三板改革，优化基础层挂牌条件，完善创新层分层指标，加大对更早、更小、更新的初创型科技企业的支持力度，为北交所培育和输送更多优质上市资源。

“要树立从严监管的导向。”他强调，北交所正处子市场建设的初期，要提高北交所上市公司整体质量。一方面，严把“入口关”，严格执行国家产业政策，加强上市前的现场检查，防止“带病闯关”，严格把关标准，强化自我监督，把问题企业坚决挡在门外。另一方面，加强对上市公司的监管，针对中小企业控制权相对集中的特点，紧盯控股股东、实际控制人等“关键少数”，严厉打击财务造假，强化对资金侵占、违规担保等典型问题的监管力度，增强公司治理的规范性。

此外，他指出，北交所必须将投资者保护放在重要位置，坚持和完善投资者适当性管理等制度安排。监管要从一开始就严起来，“零容忍”打击违法违规，让违法者付出惨痛代价；加强培训教育和案例警示，使大股东自觉约束自身行为，切实保护中小投资者合法权益。