

做市业务准备就绪

部分科创板做市商开始建仓

● 本报记者 黄一灵 见习记者 李梦扬

日前，中国证券报记者从券商处获悉，部分科创板做市商陆续开始建仓。做市商作为新的市场参与主体，有望带动增量资金加速进场。多家券商表示，后续待做市业务平稳运行后，将视市场情况逐步增加做市股票，重点关注低流动性股票，挖掘具有成长潜力的企业。

业内人士认为，科创板引入券商作为做市商将会在带动增量资金、促进参与者多元化 and 提升市场活力方面起到明显的作用和效果。

做市业务呼之欲出

“浙商证券是第二批获得科创板做市商试点资格的券商之一，接到消息时，团队人员都很高兴。”浙商证券科创板做市专业人员夏龙飞在接受中国证券报记者采访时表示，目前浙商证券正在积极推进后续工作，预计将在11月上线相关业务。

中国证券报记者获悉，目前，已有8家证券公司换领了证券期货业务许可证。根据中国证监会批复内容，以上证券公司完成了做市业务资格申请的最后一步，科创

板做市业务呼之欲出。此前上交所发布公告指出，做市业务已经准备就绪，做市商完成备案后即可开展业务。

值得注意的是，做市商正式开展业务时需要履行双边报价义务，证券公司在正式开展做市业务前需要买入充足的股票，做市商需要为履行报价义务进行准备。因此，在上交所完成备案向市场公告前，做市商需要逐步建仓。

“开展做市服务过程中，我们针对不同股票会制定差异化的报价策略，并结合对冲工具控制做市业务库存股风险。”东方证券相关负责人表示，目前建仓工作已经开始，后续在做市业务实现稳定盈利的情况下，探索模式创新，逐步追加投入。

“做市商补充券源为市场带来增量资金。证券公司开展科创板股票做市交易业务，可使用在二级市场买入的股票作为做市券源，也可使用自有股票、从中国证券金融股份有限公司借入的股票或其他有处分分的股票。证券公司在开展做市商业业务时，需要提前准备相应证券以供做市交易，在其建仓补仓时会产生一定的证券需求，进而在一定程度上提升科创板流动性。”中信证券首席策略分析师秦塔景分析称。

关注低流动性股票

在做市标的的选择上，多家获得试点资格的科创板做市券商表示，做市初期重点关注公司保荐上市的股票，待业务平稳运行后，将视市场情况逐步增加做市股票，重点关注低流动性股票，挖掘具有成长潜力的企业。

东吴证券相关负责人称，首先在公司权益类证券股票池中，从做市交易的角度对股票的订单簿深度、波动程度、成交情况等维度进行筛选，选出做市证券池。在具体做市标的选择方面，优选公司保荐的上市企业，同时充分考虑公司各业务条线的协同效应，最后基于股票基本面以及行业长期趋势精选做市标的。

国信证券柜台市场总部总经理陈晓斌表示，公司将聚焦于科技型创新企业，重点关注低流动性股票，挖掘具有成长潜力的企业，切实提高做市标的流动性，引导其回归合理价值。

申万宏源证券相关负责人表示，未来公司对于科创板做市商业业务有两方面规划，一是逐步增加科创板做市股票数量，二是逐步提升科创板做市业务的做市交易服

务能力，争取在数量和质量方面同步提升。

充分发挥市场价格发现功能

科创板开市以来，稳步试点注册制，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革，各项制度安排经受住了市场的检验，为引入做市商机制创造了良好的条件。

招商证券首席策略分析师张夏表示，做市商制度的引入标志着中国资本市场交易制度的进一步完善，推动了中国资本市场体系进一步向海外成熟市场靠拢，对中国资本市场走向成熟具有重要的历史意义。具体来看，做市商制度有利于提高科创板的流动性与活跃度，做市商制度可以推动科创板更好地支持与服务“硬科技”公司，可以减少市场波动，提高证券市场的稳定性，可以充分发挥市场的价格发现功能。

“从长期来看，科创板引入做市商机制必然会提升市场运行质量和促进股票市场功能发挥；短期来看，科创板引入券商作为做市商，将会在带动增量资金、促进参与者多元化和提升市场活力方面起到明显的作用和效果。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示。

证券业勇担社会责任 服务经济高质量发展

● 本报记者 徐昭 林倩 周璐璐

“我2012年大学毕业后就从事营业部柜台工作。当时柜台现场开户的投资者经常排成长队，如果赶上市场行情好，我们常常忙得没时间吃饭，每天加班到晚上12点是常态。”回顾十年来工作的变化，上海某券商员工不无感慨地说，随着金融科技和信息技术的发展，现在基本都是线上办理开户业务，有时候营业部一整天也见不到一个客户。

“从线下到线上，客户投资理财方便了，我的工作强度下降了，服务客户的内容多了，效率高了，公司合规水平也提升了。”该员工总结说，十年来，唯一不变的，就是服务投资者的初心。

来自中国证券业协会的数据显示，截至2022年6月末，我国证券行业总资产为11.20万亿元，证券行业服务客户资产规模达70.27万亿元；2022年上半年证券全行业服务实体经济融资2.71万亿元。

接受采访的众多证券行业资深人士表示，党的十八大以来，证券行业服务能力和水平进一步增强，行业规模和资本实力稳步增长，市场竞争力和行业形象逐步改善，业务类型及品种逐渐丰富，服务实体经济取得新成效。未来，证券行业将积极开拓创新，更加深入了解客户的投资需求，延伸服务实体经济的链条，为高质量发展蓄力，坚定向着成为服务新经济的专业投资银行目标奋进，努力为推动高质量发展做出更大贡献。

从经纪业务到财富管理：转型已成行业共识

十年来，从最初的柜台经纪业务，历经经纪业务互联网化，再到现在金融科技加持之下的财富管理转型，证券公司经纪业务模式发生巨大变化，但服务居民财富管理的初心不变。

中证协数据显示，截至2021年末，证券行业为客户开立A股资金账户数2.98亿户，客户交易结算资金期末余额（含信用交易资金）1.90万亿元。其中，2021年证券公司经纪业务收入1338.41亿元，同比增加15.27%。

国联证券股份有限公司董事长、总裁葛小波日前在接受中国证券报记者专访时表示，财富管理转型已经成为证券行业的共识。一方面，随着证券交易佣金率的不断下滑，以收取佣金为特征的传统经纪业务模式遭遇挑战，难以继续为证券行业提供稳定可靠的收入来源；另一方面，随着我国国民经济的持续发展，全社会的财富总量在过去几十年得到了快速积累，广大居民的财富管理意识和财富管理需求与日俱增，但获得财富管理服务的渠道相对有限，这给证券行业带来了巨大的发展机遇。

十年来，随着居民财富管理需求不断提升，券商基金投顾业务稳步推进，代销金融产品的规模持续增长，2021年证券行业代理销售金融产品净收入206.90亿元，同比增长53.96%。

在资产管理业务方面，证券公司根据目标客群需求和自身满足客户需求的能力，为居民配置全生命周期、多种类金融资产，夯实财富管理根基。2021年证券公司社会财富管理属性更强的资管产品规模显著增长，集合资产管理计划增长明显，较2020年增长约75%。2021年证券行业全年实现资管业务净收入317.86亿元，同比增长6.10%。

“资管行业已全面开启净值化时代，资管产品收益率与市场行情密切相关。”国海证券股份有限公司证券资产管理分公司负责人陈嘉斌表示，进入2022年，权益市场波动加大，这也在提示券商资管转型要找准自己的定位，要根据目标客群的定位提供适配的产品。对于券商资管而言，净值化时代的资管产品要持续平衡风险和收益。

从核准制到注册制：重塑投行核心竞争力

十年来，作为资本市场的“守门人”“压舱石”，券商的投行业务在资本市场改革历程中全面重塑。

中证协数据显示，2012年，证券行业承销与保荐业务净收入为177.44亿元，到了2021年，证券行业该业务净收入达699.83亿元。

“证券行业要以注册制改革为契机，重塑投资银行业务逻辑，推动投资银行业务从通道化、被动管理化，向项目筛选、资产定价、项目承销、风险控制等专业化主动管理职能转变。”谈及注册制带来的机遇，信达证券股份有限公司董事长尤超如是说。

同为十年来资本市场改革背景下券商投行业务变革的见证者，中信建投证券股份有限公司执委会委员、投行委主任刘乃生也感触颇深。

在刘乃生看来，注册制下的投行从业者深入把握不同板块定位，紧跟国家产业政策，更具时代使命担当。他表示，注册制对投资银行的行业研究、价值发现、质量控制、客户服务、直接投资等综合能力提出更高要求，推动投行由单纯依赖牌照的通道业务向全生命周期综合服务升级。投行业务开发承揽阶段更加前移，接触企业时间更早，为实体企业在不同生命周期的融资及规范提供全方位服务的能力更强。

注册制改革不仅为投行业务发展提供机遇，更为证券行业积极践行新发展理念、服务实体经济提供了动能。中证协数据显示，2021年证券公司共服务481家企业完成境内首发上市，融资金额达到5351.46亿元。其中，在科创板首发上市的“硬科技”企业有162家，融资2029.04亿元；在创业板首发上市的成长型创新创业企业有199家，融资1475.11亿元，引导资本有效支持科技创新。

从助力实体经济到服务高质量发展：证券行业奋勇当先

十年来，证券公司除了充分发挥自身专业职能，不断创新业务，还丰富服务实体经济的抓手，为民营经济和中小微企业补充资本金和流动性、降低融资成本提供重要渠道，通过产品和服务模式的创新，为实体经济发展和产业转型提供强大金融支持。

以目前处于发展“快车道”的场外衍生品业务为例，中证协数据显示，2021年场外衍生品存续规模突破2万亿元，年末达到20167.17亿元，同比增长57.8%。

“场外衍生品比较灵活，可以根据实体企业的需求，量身定制一些规避商品价格波动风险的工具；通过衍生品市场提供的价格信号及风险管理工具，实体企业可以提升经营管理的科学性和稳健性，增强抵御行业周期性风险的能力。”申万宏源证券有限公司执行委员会委员、金融创新总部总经理汤俊表示。

十年来，证券行业积极践行社会责任，接续助力乡村振兴。截至2021年底，共有102家证券公司结对帮扶323个脱贫县，已有60家证券公司参与“促进乡村振兴公益行动”，承诺出资3.4亿元，以巩固脱贫成果为重点，积极开展公益行动，服务乡村振兴，促进共同富裕；已有21家证券公司发起设立公益基金会，为促进共同富裕做出行业积极贡献。

今年4月份，中证协还发起组织了“中证—爱心成就梦想”支教活动，这是中证协搭建的公益行动四个平台之一。中证协表示，未来将持续深化“证券行业促进乡村振兴公益行动”工作成效，将行业开展公益行动情况纳入履行社会责任评价体系，引导行业增强服务人民共享发展成果的社会责任。



区域协同助推昔日盐碱滩变身工业基地

10月19日拍摄的位于天津渤化化工发展有限公司的环氧丙烷装置。

近年来，天津市滨海新区南港工业区发挥自身区位、港口、产业和市场优势，主动融入京津冀协同发展战略，积极承接北京非首都功能疏解，打造国家能源储备基地和世界一流绿色化工新材料基地。如今，原本是一片盐碱荒滩的园区已形成从原油开采、加工到化工产品、化工新材料生产较完整的石化产业链条。

新华社图文

新一期LPR保持稳定 改革效能继续释放

● 本报记者 欧阳剑环 彭扬

10月20日公布的新一期贷款市场报价利率（LPR）显示，1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.30%，均与上期持平。

专家认为，虽然LPR没有进一步降低，但前期多次下降的累积效应持续显现，无碍贷款市场利率继续稳中有降，也无碍金融机构加大对实体经济的支持力度；若有必要，后续LPR仍具备继续下降的空间。年内信贷量增价降势头有望延续，从而提振有效投融资需求，持续促进经济恢复发展。

改革效果显现

正如先前不少市场人士预测的，10月20日公布的新一期LPR并未发生变化。

专家分析，首先，10月份中期借贷便利（MLF）利率持稳，意味着LPR报价基础未发生变化。当前我国已形成MLF利率—LPR—贷款利率的传导机制，MLF利率对LPR报价发挥着关键指引作用。10月17日，人民银行等量续做本月到期MLF，

中标利率2.75%，与前次操作相同。

其次，站在商业银行的角度，面对净息差持续收窄的压力，继续下调LPR报价有赖于降低负债成本的举措显现更大效果。“二季度以来，贷款利率持续下行，银行净息差收窄压力有所加大。在8月份LPR已实现非对称式下降且效果正在显现的情况下，短期内再次下调LPR报价的动力不足。”民生银行首席经济学家温彬称。

此外，今年以来LPR已多次下降，累积效应持续显现。招联金融首席研究员董希淼称，LPR多次下降后，对贷款市场利率的引导作用持续显现，叠加效果需进一步观察。

调整取决于基本面

近期召开的人民银行货币政策委员会2022年第三季度例会指出，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。那么，未来LPR还会进一步下降吗？对此，专家认为，后续LPR变化趋势主要取决于我国经济金融形势。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，当前国内物价温和可控、政策空间较足，银行业盈利整体表现良好、资产质量稳健，LPR仍然具备继续下降的空间，但后续是否调整需根据宏观经济恢复状况、实体经济融资需求和银行净息差水平等多种因素综合研判。

机构人士分析，货币政策稳增长主要靠“宽信用”，倘若未来融资需求依然偏弱，为促进信贷合理增长，则可能继续推动LPR下降，进而引导贷款利率下行，发挥利率杠杆的调节作用。

与此同时，专家认为，存款利率稳中有降，有助于缓冲银行净息差收窄压力，也可为后续LPR下行创造条件。“本轮存款利率下调幅度较大，可有效降低银行资金成本，为报价行下调LPR报价增添动力。”东方金诚首席宏观分析师王青判断，年底前即使MLF利率保持不变，5年期以上LPR也存在进一步下调的可能性。

信贷量增价降势头有望延续

9月以来，LPR已连续两期持稳，这是否

意味着贷款市场利率难以继续降低？多位专家表示，考虑到宏观政策继续发力稳增长，以及前期系列政策综合作用持续显现，贷款市场利率有望继续呈现稳中有降态势。

王青表示，降低实体经济融资成本仍是货币信贷政策稳增长的一个重要发力点，新一期LPR持平并不会改变实体经济融资成本下行势头，10月份新增企业贷款利率有望再创新低。

除了降低企业融资成本，近段时间，有关部门频频强调降低个人消费信贷成本，并进一步优化调整房地产金融政策，包括阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限、下调首套个人住房公积金贷款利率等。据不完全统计，目前石家庄、武汉、天津等十余个城市的首套住房商业贷款利率下限已低于4%。随着系列举措逐步见效，8月以来，居民新增中长期贷款规模持续扩大。

企业和居民信贷有效需求回暖，正推动信贷市场总量和结构双双改善。业内人士预期，未来信贷价降势头有望延续，从而进一步激发信贷有效需求，保持信贷总量稳定增长，支持稳定宏观经济大盘。

3条央企主题指数将于11月16日发布

上交所支持央企利用资本市场做强做优做大

● 本报记者 黄一灵

10月20日，上交所和国新投资有限公司联合开发的中证国新央企科技引领指数、中证国新央企现代能源指数和中证国新央企股东回报指数正式公告发布安排。据悉，上述3条指数将于11月16日正式发布，与前期发布的中证国新央企综合指数共同组成“1+N”系列央企指数。

据悉，中证国新央企科技引领指数、中证国新央企现代能源指数和中证国新央企股东回报指数从不同维度反映央企的投资价值，形成差异化定位，以满足不

同资产配置目标的投资需求。

其中，中证国新央企科技引领指数聚焦央企具有较强优势实力且市场关注度较高的领域，在航空航天、计算机、电子、半导体及通信设备等行业优选研发投入高、成长能力强的50家央企上市公司，反映央企在构建关键核心技术攻关新型举国体制中的支撑引领作用。中证国新央企现代能源指数兼顾能源安全及能源转型双重目标，选取绿色能源产业、化石能源产业和能源输配产业三大现代能源板块中碳中和评分较高、市值较大的央企上市公司证券作为指数样本，反映现代能源产业中代表性央企的

整体表现。中证国新央企股东回报指数综合考虑分红和回购，集中央企优质稳定资产，是全市场首只同时纳入了分红和回购的高股息策略指数，选取现金分红或回购比率高、具有一定规模及流动性的50只央企上市公司证券作为指数样本，反映具有高分红特征的代表性央企整体表现。

2022年9月，上交所与中国国新控股有限公司（以下简称“中国国新”）签署战略合作协议，启动平台级合作，助力央企上市公司实现高质量发展。上交所表示，将发布的3条央企主题指数是双方合作的又一重要成果，有利于从多维度反

映代表性央企的特征和变化趋势，更好利用资本市场的要素配置功能，加快推动央企高质量发展。

上交所表示，在中国证监会指导下，将与国新投资有限公司进一步合作开发中证国新央企主题指数，强化股东回报，帮助投资者走进央企、认识央企，支持央企利用资本市场做强做优做大。未来，上交所将与中国国新继续加强合作，持续跟踪央企改革发展方向，推出更多契合国家战略、央企特征和资本市场发展趋势的央企主题指数，不断完善央企指数体系，提升市场影响力、号召力，切实促进央企上市公司实现高质量发展。