

代销个人养老金基金业务“鸣枪起跑”

# 多家券商已成功办理客户申购

“华泰证券于11月28日在涨乐财富通App开放个人养老金基金交易,当日上午已有客户成功提交个人养老金基金Y份额申购申请”……

中国证券报记者11月28日获悉,中信证券、华泰证券、广发证券、国泰君安、银河证券、海通证券等多家券商已上线个人养老金基金业务,且成功办理多单客户申购。

有机构预计,2030年个人养老金市场有望达到2.6万亿元。根据证监会此前发布的通知,14家券商进入《个人养老金基金销售机构名录》,意味着券商代销个人养老金基金业务“鸣枪起跑”。机构人士认为,个人养老金制度将引入长线资金,有效提高销售机构的保有规模。入围的券商在财富管理转型方面将深度受益。

● 本报记者 赵中昊 周璐璐

## 纷纷上线投资专区

中国证券报记者11月28日获悉,拿下首批个人养老金基金代销“入场券”的14家券商已纷纷上线个人养老金投资专区。

根据证监会此前发布的通知,获得首批个人养老金基金代销展业资格的14家券商分别是华泰证券、中信证券、广发证券、中信建投证券、招商证券、中国银河证券、国泰君安、国信证券、东方证券、兴业证券、海通证券、申万宏源、中金财富和长江证券。

据中信证券相关负责人介绍,公司推出的个人养老金投资一站式解决方案——信养计划,为客户提供从养老账户管理、养老产品管理、养老金定投、养老服务陪伴等全流程专业服务。帮助客户立足当下,积极行动,提早做好人生财务规划和资产配置。除养老资产配置服务外,也将持续在培育养老理念、普及养老知识、防范养老风险方面加大投入,践行社会责任,满足普惠金融需求,提供优质的养老综合金融服务。”中信证券相关负责人表示。

中国证券报记者从华泰证券了解到,11月28日,华泰证券在其券商App开放个人养老金基金交易,当日上午已有客户成功提交个人养老金基金Y份额申购申请。据悉,华泰证券App已根据客户不同需求划分场景,



视觉中国图片

引入相关个人养老金基金产品,符合相关条件的投资者即日起可提交申购申请。作为首批获得展业资格的券商,华泰证券早在11月18日就在其App上线了“养老金融专区”,提供个人养老金的投教科普、预约功能等服务。

中国银河证券表示,公司早在证监会公布销售机构白名单和相关部门公布试点先行城市之前,就已部署个人养老金业务所需的软硬件基础工作,并初步完成制度设计、团队组建、系统搭建和测试工作。

## 各具优势 各显神通

个人养老金业务未来市场空间广阔,券商角逐该领域各具优势,各显神通。

作为首批展业的券商,中信证券表示,公司一直以来高度重视个人养老资产配置业务建设及养老投教工作。养老资产配置是家庭财务规划、资产配置的重要一环,依托强大的金融产品体系及投研筛选能力,中信证券养老配置服务具有差异性优势,能为客户提供全市场优选的养老目标型公募基金。同时,在个人养老金账户体系外,还将引入更丰富的养老型年金、增额终身寿险等不同品类产品,覆盖养老收益性资产和保障性资产,满足客户多样化、多层级的养老资产配置需求。

“公司将发挥券商投研专长,为投资者筛选适合的管理人员和产品,并通过App平台和投资顾问,持续输出直播、短视频等投教内容。个人养老金

业务投资顾问服务管理规范发布后,将进一步激活个人养老金业务,华泰证券将持续提供养老产品投资建议、个税递延筹划、养老理财规划等服务内容,充分发挥公司‘人+科技平台’的优势,为客户提供线上线下一体化的养老顾问服务。”华泰证券相关业务负责人说。

中国银河证券企业年金管委会委员、研究院基金研究中心负责人、基金评价业务负责人胡立峰向中国证券报记者介绍,公司将为客户提供更多元、更丰富、更广泛的个人养老金投资品种选择,还将充分发挥分支网点覆盖广的优势,为百姓提供更加有温度、有态度的个人养老金融服务。此外,公司将顺应个人养老投资咨询服务趋势,将金融产品体系向“资产适配”“市场适配”“客户适配”的财富管理产品体系升级,为客户做好多种风险收益偏好和多久期类型的大类资产配置。

“依托强大的投资顾问团队,在养老规划、资产配置、产品选择等方面为投资者提供一体化的专业财富管理服务,帮助客户做好养老投资。”兴业证券相关负责人说,“作为专业财富管理机构,兴业证券打造了‘5A’养老服务体系,从养老方案规划、养老产品选择、定期跟踪反馈、有温度的陪伴、专属顾问团队等多维度为客户提供覆盖投前、投中、投后全流程的专业养老服务,帮助投资者畅享青春、颐养天年。”

行业金额居前,净流入29.16亿元、14.55亿元、13.20亿元;减仓电力设备、医药生物、汽车行业金额居前,净流出25.25亿元、19.12亿元、8.41亿元。上周融资余额增加金额居前三的行业为医药生物、建筑装饰、通信行业,分别增加12.95亿元、10.50亿元、8.56亿元;融资余额减少金额居前三的行业为有色金属、银行、食品饮料行业,分别减少10.20亿元、6.79亿元、5.73亿元。可以看到,在行业板块方面北向资金与融资资金上周出现巨大分歧和博弈。

个股方面,Wind数据显示,上周北向资金加仓泸州老窖、紫金矿业、贵州茅台金额居前,净流入7.57亿元、6.56亿元、6.47亿元;减仓恩捷股份、宁德时代、宁波银行金额居前,净流出18.15亿元、7.26亿元、5.24亿元。融资资金加仓中国联通、九安医疗、中国交建金额居前,净流入6.03亿元、2.98亿元、2.44亿元;减仓赛力斯、贵州茅台、保利发展金额居前,净流出4.83亿元、4.80亿元、2.12亿元。在个股方面,上周北向资金与融资资金的偏好也不相同,并在贵州茅台等股票上出现完全相反的操作。

## 关注大财富赛道成长逻辑

申万宏源研报预计,2030年有望激活2.6万亿元规模的个人养老金市场,其中流入共同基金的资金总额约8580亿元,其规模是现有个人养老金规模的10倍。在业内人士看来,个人养老金广阔的市场前景有望进一步强化大财富赛道成长逻辑。

东方证券分析师孙嘉庚认为,我国个人养老金制度设计已基本完善,现阶段伴随着金融机构营销推广的持续加码,以及未来产品端的逐步扩容,有望带来居民参与意愿的快速提升,个人养老金市场空间正逐步打开。第三支柱体系日趋完善,将为资本市场提供更为持续稳健的长期资金。

在开源证券非银金融行业首席分析师高超看来,个人养老金正式开闸启动利好各类金融机构参与方,头部机构受益更加明显,先行城市(地区)名单落地,覆盖范围略超此前预期。

“考虑到先行城市(地区)居民收入或高于我国人均可支配收入均值、税优操作有望更加便捷以及产品端完成四类产品全面上线,居民参与个人养老金意愿度或将有所提升。”高超说,“个人养老金正式启动有望进一步强化大财富赛道的成长逻辑,渠道端更加利好银行和头部渠道机构,产品端更加利好长期投资能力优秀的头部资管机构以及产品具有错位竞争优势的头部险企。”

## 市场反复磨底

在当前市场板块快速轮动、资金激烈博弈的情况下,顺时投资权益投资总监易小斌认为:“近期板块轮动频繁,资金博弈激烈恰恰是市场底部区域所具有的特征。目前市场还是处于磨底的过程中,后期会慢慢走出困境,呈现出震荡攀升的态势。”

“美联储加息节奏拐点确立,国内货币政策集中发力,为A股估值修复提供支撑。当前市场特征亦表明A股中期全面修复的趋势高度明确,只是短期修复节奏有所放缓。目前,市场正处于政策驱动的上半场,建议均衡配置地产产业链。”秦培景认为。

华西证券首席策略分析师李立峰表示,A股仍处于修复性行情中,但市场情绪受到扰动,价值和成长行情出现“跷跷板效应”。在存量资金博弈的背景下,A股将呈现板块和风格快速轮动的特征。价值板块短期大幅反弹后,建议以均衡配置为主。行业配置上,关注三条投资主线:第一,受益于政策边际调整的行业,如房地产板块;第二,景气度高的成长类行业,如新能源板块;第三,与“安全、发展”相关的行业,如信创、中药等板块。

## 券商积极布局做市业务 有望成业绩新增长点

● 本报记者 林倩

做市业务渐被行业重视,越来越多的券商涌入这个赛道。近日,包括中国银河证券、国联证券、财通证券在内的多家券商均公告了自家股票期权做市业务的布局和进展。

在业内人士看来,目前做市制度不断推进,未来做市业务前景广阔,券商重资产业务的结构或发生转变,做市业务或将成为业绩增长的第二曲线,头部券商凭借自身优势,有望赢得发展先机。

## 股票期权做市商阵营扩容

中国银河证券日前公告称,收到了中国证监会《关于核准中国银河证券股份有限公司股票期权做市业务资格的批复》,公司股票期权做市业务资格获批。

中国银河证券称,公司将严格按照有关规定和上述批复的要求,修改公司章程、办理相关监管报备、工商变更登记手续,并申请换发经营证券期货业务许可证;在人员、业务设施、信息系统和经营场所等方面做好准备工作;加强信息技术安全管理,认真做好风险防范,切实保障该项业务的顺利开展。

2022年10月底,国联证券发布公告称,董事会通过相关议案,拟申请股票期权做市业务资格以及上市证券做市交易业务资格。2022年11月16日,财通证券董事会也通过了关于审议开展上市证券、股票期权做市业务的议案。

财通证券在公告中称,开展期权做市业务,一是有利于提升公司在场内衍生品市场的参与度,扩大公司金融科技应用场景;二是积极参与场内衍生品市场的交易,有助于促进与交易所、基金公司的交流合作;三是期权做市业务作为资本中介业务,其收入主要来源于做市价差收益和交易所激励,有利于丰富公司收入来源,促进自营业务收入更加稳健。

## 国际机构展望2023: 稳字当头 机会众多

● 本报记者 张枕河

近日,多家国际机构发布了全球资产展望报告。展望2023年,机构认为,“稳”成为投资关键字,固定收益资产吸引力日益上升;而股票等风险资产也不乏机会,建议关注盈利前景稳定的板块。

国际机构持续看好中国资产投资机会,预计ESG(环境、社会与公司治理)等热门主题板块可能有不错的表现。

## 看好固收资产

机构看好明年固收资产前景。瑞信集团表示,随着通胀有望在2023年回归正常水平,预计持有固定收益资产会变得更有吸引力,并在投资组合中再度发挥出多元化优势。

瑞信集团预计,美国长期政府债券、投资级信用债等将在2023年提供有吸引力的投资机会。亚洲投资级债券的投资价值正在显现,其收益率较高且基本面稳固。

摩根士丹利投资管理环球多元资产高级投资组合经理哈姆斯通表示,在固定收益方面,短期债券的风险最低,值得投资者留意。整体而言,延长债券的久期是合理之举,而新兴市场的前景不错。摩根士丹利投资管理投资组合经理张伟迪表示,在固定收益方面,超配的领域中偏好高套息收益主题。巴西和墨西哥的短期债券相当有吸引力。

瑞士百达资产管理固定收益部门首席投资官萨瑞蒙表示,如今全球债券市场对投资者的吸引力比过去几年、甚至过去几十年都要大。

## 股票投资危中有机

机构普遍认为,明年股票投资危中有机。虽然宏观经济等因素可能带来一定风险,但不少板块仍存在机会。瑞信集团预测,未来一年全球经济的增长率仅为1.6%。尽管全球央行可能会在2023年放慢或结束货币紧缩政策,但预计各主要经济体都不

2015年,中信证券、招商证券、华泰证券、海通证券等15家券商获批股票期权做市业务资格;时隔近六年时间,2021年2月份,中金公司获批股票期权做市业务资格;一年多后,股票期权做市商的队伍再次迎来扩容。

## 业务空间广阔

做市是一种业务模式,指在各类市场中参与交易的投资撮合行为,买卖价差收益是做市商的最主要收入来源。截至目前,券商在银行间债券市场、银行间外汇市场、场内外衍生品市场、新三板、科创板、公募REITs等业务中担任做市商。所以,除了上述股票期权做市业务之外,还有上市证券做市业务、国债期货做市业务、商品期货做市业务、上市基金做市业务等模式。

海通证券非银金融首席分析师孙婷表示,目前国内券商自营业务方向性投资波动性大且收益率依赖市场环境,面临不稳定性。相比之下,去方向性的做市业务波动性较低,可以提升券商整体业绩的稳定性与韧性。参考海外投行业务结构,做市业务是我国券商自营转型的重要方向。

在孙婷看来,券商做市业务空间广阔。按照测算,预计2022年、2023年券商行业做市收入分别约为393亿元、518亿元,占券商行业2021年营业收入比重分别为8%、10%。10年后,随着中国资本市场的发展和券商做市资格的放开,预计券商行业做市收入有望达到2500亿元左右。

“随着资本市场改革加速,预计我国做市制度的覆盖范围会进一步扩大,成为券商主要收入来源之一。”广发证券非银金融首席分析师陈福表示,做市制度的发展利好头部券商。做市业务对券商的综合实力有较高要求,券商应有较为雄厚的资金实力,通过充足的库存标的满足投资者的交易需求;需要有成熟、系统的分析能力,以提供准确的报价。此外,券商还需要有广泛的客户基础,以实现交易的连续性。

会降息。预计美联储将维持“激进”的紧缩政策,终端利率将达到4.75%-5.00%;居高不下的通胀及欧元疲软可能会促使欧洲央行大举加息,终端利率在2023年初将达到3%。在这个背景下,股票投资整体表现将较为低迷,至少在2023年上半年不会改变。

不过,瑞信集团强调,盈利稳定、杠杆率较低且具备定价权的板块将表现更佳。

摩根士丹利表示,全球股市整体前景挑战重重,但不乏战术性机会。虽然商品通胀水平正在放缓,但服务通胀水平仍处于高位,使美联储维持鹰派的加息态势。美联储的政策很可能继续左右2023年的股市走势,但在一些关键领域中,投资者仍可找到机会。

张伟迪表示,在股票方面,看好业绩与利率同步上行的板块,比如欧洲银行股。“市场预计欧元区可能出现衰退。但从估值的角度来看,市净率等指标已计入了大量负面因素,因此我们认为欧元区银行板块的价值很可能被低估了。”此外,他指出,当前还可以超配日本股票。

## 青睐中国资产

在众多资产类别中,国际机构对于中国资产颇为看好。

瑞信集团表示,具有吸引力的估值仍然是支持中国股市表现的重要因素。建议关注ESG投资主题,特别是清洁能源股。这一投资主题相关企业有望成为全球新能源转型的受益者,在未来几年会有不错的表现。

瑞银财富管理表示,看好A股日常消费及公用事业板块等资产类别。该机构表示,其中国境内资产配置团队将A股日常消费股评级上调至看好。未来预计私人和企业消费会回升,因此日常消费板块会从中获益,并将跑赢整体市场。同时,团队将A股公用事业板块评级上调至看好。A股公用事业板块具有防御性,在外部不确定性较大的环境下往往会表现优异。此外,该机构也维持对A股小盘股的偏好态度,并继续看好境内人民币信用债。