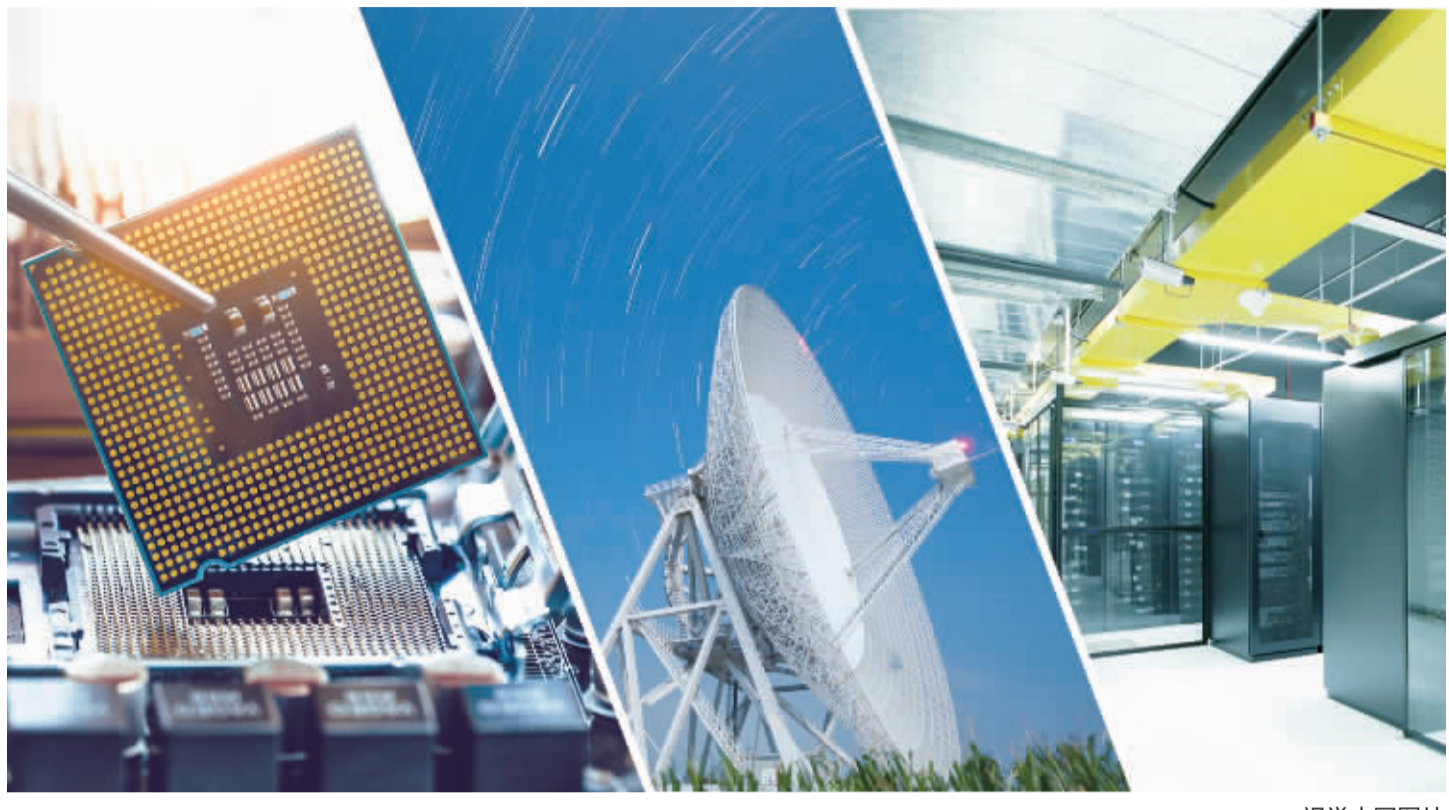


# A股有利因素汇聚 机构建议积极布局



视觉中国图片

**3月29日,A股市场表现分化,科创板表现抢眼。近期,在市场震荡的同时,多个积极因素正在涌现。**

分析人士表示,当前市场机会大于风险,A股有望震荡向上,从更长周期来看,现在仍是多头积极布局的配置区间。

● 本报记者 吴玉华

## 行业表现分化

3月29日,A股市场表现分化,成交额超9800亿元。个股多数下跌,共有1582只股票上涨,23只股票涨停,3409只股票下跌,5只股票跌停。

从行业情况来看,电子、社会服务、美容护理行业涨幅居前,分别上涨1.57%、0.67%、0.62%;建筑装饰、农林牧渔、国防军工行业跌幅居前,分别下跌2.22%、1.62%、1.34%。

电子板块方面,弘信电子涨幅13%,长川科技涨幅10%,新亚电子、立昂微涨幅14%,盘中一度涨停,金山办公涨幅12%,中微公司涨幅7%。

3月份以来,A股市场持续震荡,在

ChatGTP概念的带动下,传媒、计算机、通信、电子行业成为市场中表现最抢眼的板块。

## 积极因素支撑市场

在近期市场表现分化的同时,来自政策及资金层面的积极因素不断出现。

中金公司策略分析师、董事总经理李求索表示,对二季度A股市场可以积极一些,主要考虑以下几个方面:一是二季度经济环境及政策空间均有望好于当前市场预期;二是市场主线有望更为明晰,包括人工智能、高端制造等。当前市场估值仍处于历史中低位水平,后市机会将大于风险。

富荣基金研究部总经理郎聘成表示,央行降准,政策稳经济的预期仍在,预计

新的经济、产业政策将继续出台,对后续国内经济复苏保持信心。

从资金面来看,近期融资客和北向资金积极加仓。Wind数据显示,两市融资余额在3月20日至3月28日连续7个交易日增加,合计增加240.04亿元。其中,计算机、电子、通信行业融资净买入金额居前,分别净流入83.57亿元、56.80亿元、29.85亿元。

北向资金方面,Wind数据显示,3月13日以来的13个交易日中,北向资金合计净流入297.14亿元,其中有11个交易日北向资金出现净流入。

## 成交显著放量

近期A股成交显著放量,Wind数据显示,A股成交额在3月23日至3月28日连

续4个交易日成交额超1万亿元,其中3月27日达1.14万亿元。对于A股后市,机构人士看法乐观。

中信证券联席首席策略分析师裘翔表示,市场即将步入一季报的密集披露期以及经济政策的校准期,政策或继续加码;全球流动性拐点已至,海外风险频发凸显中国资产吸引力;机构密集调仓、转换赛道告一段落,数字经济交易热度已达极致,逐步向上下游扩散,虹吸效应预计明显减弱,季报业绩修复作为阶段性主线开始浮现。

“热门主题交易集中度过高,市场波动势必加剧。美联储加息转向预期加强,国内经济企稳。季报披露期来临,市场对业绩的关注度提升,中期科技成长仍是主线,建议布局低位成长股。”中信建投证券首席策略官陈果表示。

# 私行业务发展迅猛 家族信托受重视

● 本报记者 王方圆

随着上市银行年报陆续披露,私人银行业务发展图谱逐渐清晰。截至3月29日,已有6家上市银行披露私人银行业务相关数据,客户数、管理资产规模均比2021年末取得正增长。户均资产规模方面,招商银行保持领先。

近年来,中资银行私行业务发展态势迅猛。业内人士认为,挖掘企业家客户至关重要,也有助于服务民营经济发展。从转型路径和细分业务来看,数字化转型和家族信托受到各方重视。

## 多项指标实现正增长

中国证券报记者梳理发现,截至3月29日,已有招商银行、平安银行、中信银行、光大银行、民生银行、浙商银行6家银行在2022年年报中披露私行业务发展情况。

私行业务客户数方面,招商银行客户数最多,为13.48万户。平安银行、中信银行、光大银行的私行业务客户数也均超过5万户,分别达8.05万户、6.68万户、5.65万户。民生银行、浙



招商银行私行达标客户金融资产规模达到3.79万亿元。

商银行分别为4.22万户、1.09万户。

管理资产规模方面,招商银行遥遥领先,私行达标客户金融资产规模达到3.79万亿元;平安银行为1.62万亿元,中信银行达9485.97亿元;光大银行、民生银行较为相近,分别为5681.85亿元、5700.89亿元。浙商银行则为1641.77亿元。

从户均资产规模来看,招行私行客户人均资产规模最高,为2813.38万元,远高于其他银行。

值得一提的是,上述各家银行2022年私行业务客户数、资产规模均取得正增长。其中,招商银行、平安银行私行客户数分别较2021年增长10.43%、15.5%,管理资产规模分别较2021年增长11.74%、15.30%。

## 挖掘企业家客户

近年来,私人银行业务发展态势迅猛。《中国私人银行发展报告(2022)暨私人银行数字化转型专题研究》(以下简称《报告》)显示,截至2021年末,中资私人银行的资产管理规模达19.59万亿元,私人银行客户数为143.03万人。2017年至2021年间,行业资产管理规模与客户数量的年复合增长率分别达12.81%与14.09%。

对于私行业务的下一步发展,一家股份行私行部人士对记者表示,私行客户多是企业家客户,应将企业家及背后的企业需求挖掘好,与投行、资管等条线形成业务协同,为银行创造价值。

记者了解到,目前各家银行对企业家客户都比较重视。比如,招商银行表示,持续强化“人家企社”的综合化服务能力建设,强

化与子公司、第三方合作机构的业务协同,全面推广公私融合获客模式。

“如果能够帮助客户的企业继续健康成长,那么民营经济将得到更好发展,进而可以助力实体经济实现高质量发展。”工商银行私行部相关负责人表示,该行围绕“个人、家业、企业”的生态圈,为企业家客户提供公私一体化、投融资一体化、境内外一体化的综合金融服务。

从细分业务来看,家族信托是各家银行的发展重点,也是私行业务重要增长极。民生银行披露,2022年,该行家族信托及保险金信托新增1365单,新增规模76.83亿元,是2021年新增规模的7.19倍;截至2022年末,家族信托及保险金信托规模106.60亿元,是2021年末的3.5倍。

与此同时,数字化转型重要性不断凸显。招商银行表示,将数字化贯穿获客、经营、运营、管理、服务全流程,构建起全场景、全渠道的客户线上服务体系,全面提升客户体验和业务效能。《报告》称,从服务客户来看,数字化技术助力私人银行服务向敏捷化、智能化、定制化、精准化、安全化转型,赋能私人银行业可持续、高质量发展。

# 渠道竞争加剧 银行基金代销业务收入缩水

● 本报记者 陈露

2022年上市银行年报正密集披露,从已披露数据来看,受资本市场波动等因素影响,银行的代销基金业务收入有所下降。

业内人士认为,财富管理市场长期向好的趋势不会因短期波动而发生转变,银行应在陪伴客户成长、提升客户感知度等方面下功夫,推动代销基金业务收入持续增长。

## 收入下降

截至3月29日,有招商银行、中信银行、平安银行等超过10家银行披露2022年年报,部分银行在年报中披露代销基金业务收入,从已披露数据来看,银行的代销基金业务收入出现下降。

招商银行年报显示,2022年,该行实现代理基金收入65.99亿元,同比下降46.41%。此外,2022年,平安银行实现代理基金收入26.71亿元,同比下降33.8%;民生银行实现代理基金收入10.16亿元,2021年同期该行

代销基金收入为22.25亿元。

对于代销基金业务收入的变化,招商银行在年报中称,主要是资本市场震荡下行,代理基金销售规模下降及高费率的股票型基金占比降低所致。

此外,值得注意的是,在银行、券商、第三方代销机构“三足鼎立”的公募基金代销市场中,各渠道间竞争不断加剧,银行代销基金市场份额有所下滑。

中国基金业协会发布的2022年四季度基金销售机构公募基金销售保有规模数据显示,截至2022年四季度,尽管招商银行以6204亿元占据股票+混合公募基金保有规模榜首,但这一数据相比前一季度下降了87亿元。国海证券发布的研究报告显示,2022年四季度,在股票+混合公募基金代销保有规模中,银行机构同比下降23.8%。

## 合规性面临考验

在开展代销基金业务过程中,部分银行因销售行为违规而被监管处罚,银行代销基

金业务在合规性上面临考验。

重庆证监局3月16日、3月21日披露,对重庆银行、重庆农商行、兴业银行重庆分行出具警示函,所涉违规行为包括个别销售人员在不清楚投资者风险承受能力情况下宣传推介基金产品,个别销售人员向投资者发送未经审核的基金宣传推介材料等。

此外,据记者不完全统计,今年以来,还有渤海银行、海南银行、泉州银行等被监管点名。海南证监局2月2日披露,渤海银行海口分行、海南银行因在开展基金销售业务中存在违规行为被责令改正。1月11日,泉州银行福州分行因存在部分人员未取得基金从业资格参与基金销售等问题被福建证监局责令改正。

对于银行基金代销业务屡现违规现象的原因,易观分析金融行业高级分析师方瑞新表示,一般而言,监管查处的银行代销金融产品违规行为集中在合作机构管理、代销产品准入、销售渠道管理、督促信息披露等方面,目前看违规现象主要是部分银行未履

行适当性义务导致的。

## 拓展多元化代销业务

近年来,多家银行持续推进财富管理业务转型,代销业务成为银行加码财富管理的重要抓手。展望2023年,业内人士表示看好财富管理市场发展,银行应在陪伴客户成长、提升客户感知度等方面下功夫,推动代销业务收入持续增长。

方瑞新表示,银行代销基金业务需要避免单纯以规模论高低的考核方式,要在陪伴客户成长、提升客户感知度、流程合规完善等方面下功夫。同时,要强化手机银行等平台的开放化建设,强化平台的技术输出、合规管控能力。

除代销基金业务外,银行也积极拓展多元化代销业务,例如代销保险、理财产品等。部分银行2022年代销保险业务收入实现增长,对财富管理业务收入的贡献度有所提升。比如,招商银行2022年实现代理保险收入124.26亿元,同比增长51.26%。

# 中证协拟进一步明确细化 券商证券经纪业务职责

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者从业内获悉,中国证券业协会近期起草《证券经纪业务实施细则(征求意见稿)》《证券公司客户资金账户管理规则(征求意见稿)》,修订形成《证券公司客户账户开户协议必备条款(征求意见稿)》《证券交易委托代理协议必备条款(征求意见稿)》,以配合证监会《证券经纪业务管理办法》(以下简称《办法》)的发布实施,指导券商更好开展证券经纪业务,并于近日征求行业意见。

据了解,《证券经纪业务实施细则(征求意见稿)》在《办法》的总体框架下,围绕证券经纪业务内涵,进一步明确并细化券商从事证券经纪业务的职责,督促券商严格履行投资者管理职责、营销管理职责、合规管理职责、稽核审计职责,加强证券公司自律管理。

## 细化投资者身份识别要求

投资者管理方面,《实施细则》主要聚焦于投资者身份识别、账户实名制、适当性管理等重点环节。具体来看,《实施细则》明确了券商要求投资者办理信息变更手续的合理期限,为行业提供统一标准。券商应当要求投资者在6个月内办理基本信息变更手续;在身份证明文件过期90个自然日内办理身份证明文件有效期变更手续。投资者未履行变更手续且没有提出合理理由的,券商应当根据相关规定及证券交易委托代理协议的约定采取限制、暂停、终止提供证券交易服务等措施。

《实施细则》进一步强调账户实名制要求,严格落实《证券法》《证券经纪业务管理办法》等法律法规要求,对个人投资者强化身份识别的金额标准以及细化强化身份识别可以采取的方式作出规定。

具体来看,券商应当对机构投资者、资金账户及证券账户内金融资产(不包括投资者通过融资融券融入的资金和证券)首次超过人民币1000万元的个人投资者强化身份识别。券商可以采取以下一种或者多种措施强化身份识别,并做好留痕工作:要求投资者补充提供证明材料;通过电话回访、见面等方式与投资者进一步沟通;实地调查走访;按照账户实名制、反洗钱有关规定等采取的其他措施。

《实施细则》细化了券商应当重新识别投资者身份的情形,具体包括:资金划转金额与投资者资产收入情况明显不一致;资金划转金额与已掌握的投资者年龄、职业、注册资本等信息相矛盾;资金划转金额、次数、频率存在异常;闲置账户启用后发生大额资金划转;无实质交易且频繁发生大额资金划转;法律法规规定的其他情形。大额资金划转的金额标准应参照反洗钱主管部门制定的大额交易报告相关标准。

投资者回访方面,《实施细则》列举了不同种类的投资者回访方式,券商可以结合自身状况、业务风险情况采取不同回访方式,包括但不限于电话或即时通讯回访、问卷回访、见面回访等。券商每年回访比例不得低于上年末客户总数的10%。

## 明确证券经纪业务营销活动规范

《实施细则》加强了对券商经纪业务营销活动的管理,主要对统一管理、营销服务提供、佣金管理、通过第三方载体投放广告和信息公示等工作进行细化规范,保证执行层面的有效落实。

具体来看,一是强化券商营销活动统一管理,明确券商应当制定营销管理制度,规定营销活动审核要求。二是明确券商及从业人员营销行为规范,明确券商开展证券经纪业务营销活动过程中可以向客户提供的其他证券业务性质服务的范围,包括投资咨询、市场资讯、投资者教育服务等。三是进一步强调券商不得以任何形式实施垄断、不得有恶性低价揽客等不正当竞争行为。券商应严格按照科学合理的方法测算服务成本,测算方法应经过合规部门认可,一经确定不得随意变更,且应在公司网站、营业场所、客户端同时以具体数值或区间范围等形式公示佣金收取标准,并按公示标准收取。四是细化券商通过第三方载体投放广告的具体要求,强调券商应当与第三方载体签署协议,通过协议约束合作第三方载体的行为,督促其配合券商做好营销行为管控。

此外,《实施细则》还进一步加强了自律管理,一是明确证券经纪业务从业人员涉嫌违法违规的,券商应当按照有关规定及时向中国证监会派出机构、协会报告,督促券商履职尽责;二是明确协会对券商证券经纪业务开展情况进行自律监督的方式,加强自律监督管理;三是明确对违法违规行为的责任追究,净化行业生态。

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1777.41	1786.83	1774.42	1780.45	1780.84	10.91	0.62
中证商品期货价格指数	1361.89	1369.10	1359.60	1364.22	1364.52	8.36	0.62
中证中农商品指数	—	—	—	3198.14	—	8.81	0.28

注1:中证商品期货价格指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算\*100%  
注2:中证中农商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘\*100%

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农商指数	1170.34	1171.01	1167.69	1170.23	2.38	1169.31
易盛农基指数	1411.93	1412.73	1408.74	1411.8	2.87	1410.69