

指数化投资需求驱动ETF市场扩容 券商财富管理模式迎转型

近年来,ETF市场生态持续完善,居民指数化投资需求进一步释放。中国证券报记者从业内获取的沪深交易所最新一期基金市场通讯显示,截至3月末,沪深两市ETF规模接近2万亿份,总市值逾2.4万亿元。从券商角度看,无论是经纪业务持有规模还是提供流动性服务的做市业务,当前市场格局相对稳定。申万宏源、中国银河、中信证券等大型券商持有规模居前。

权益市场震荡阶段,ETF成为许多投资者配置权益市场的重要工具。业内人士认为,从成熟市场经验来看,“买方投顾+ETF”已成为券商财富管理的主流模式。ETF具有投资透明、费率低廉、交易便捷等优势,在客户资产配置中具有重要作用。

● 本报记者 赵中昊

头部券商持有规模居前

数据显示,截至2024年3月底,沪市ETF共551只,总市值为18159.02亿元,总份额为14096.28亿份。按类型来看,权益型ETF(含跨境ETF)3月份成交额约11070.60亿元,约占当月沪市ETF成交额的54.96%。深市方面,截至3月末,深市ETF共372只,总市值为5862.32亿元(其中股票型ETF规模达5489.24亿元),总份额为5314.60亿份。沪深ETF总份额达19410.88亿份,总市值达24021.34亿元。

从ETF持有规模来看,头部券商优势明显,市场格局目前相对稳定。截至3月末,经纪业务持有沪市ETF规模居首的是申万宏源,持有规模在沪市占比为20.30%;其次为中国银河,市场占比为14.45%;中信证券居第三位,市场占比为6.38%;招商证券和华泰证券分居第四、第五位。

从深市来看,截至3月末,经纪业务持有ETF规模居首的也是申万宏源,持有规模在深市占比为16.07%;其次为中国银河,市场占比为8.55%;居第三位的国泰君安市场占比为7.36%。广发证券和中信证券分居第四、第五位。



视觉中国图片

此外,沪市有做市商的ETF有537只,占全部沪市ETF的97.46%;深市有做市商的ETF有364只,占全部深市ETF的97.85%。

加速向买方投顾业务模式进阶

2023年,A股市场震荡分化,权益类基金发行遇冷,而ETF市场呈现爆发式增长,2023年年末规模一度突破2万亿份。同时,券商对于财富管理业务的探索进一步深入,ETF成为重要抓手,带动基金代销业务实现较大突破,促进券商加速向买方投顾业务模式进阶。

“目前,国内的ETF产品类型已覆盖了多种类型资产,除传统的宽基、行业、货币等ETF外,各类跨境、商品ETF近年来也不断推陈出新,满足客户多样化配置需求,ETF已成为客户跨品种、跨地区资产配置的重要一环。”华东某券商财富管理部门负责人对记者表示,从成熟市场经验来看,“买方投顾+ETF”已成为券商财富管理的主流模式。ETF具有投资透明、费率低廉、交易便捷等优势,在客户资产配置中具有重要作用。美国ETF规模的快速发展离不开投顾的推动,过去十年间,美国投资顾问配置ETF比例大幅提升,已由不足10%上升至40%左右。

从国内的发展现状来看,另一家券商经纪条线负责人表示,券商作为买方投顾能够帮助投资者了解不同ETF产品的风险收益特征,引导投资者形成理性的投资理念和习惯,有助于扩大ETF市场的投资者基础;其次,买方投顾能够根据投资者具体情况提供个性化的ETF产品配置方案,通过配置跨境、黄金等低相关性的资产类别,来降低投资者账户波动,提升投资体验;最后,买方投顾的发展会反过来推动ETF产品的创新,包括新的策略、新的资产和新的市场,进一步丰富ETF产品线。

从2023年年报来看,不少券商也在持续聚焦产品和客户需求,加快推动ETF布局,持续完善资产配置体系,力求实现从产品销售模式向资产配置模式转型。

ETF做市成为券商服务关键一环

“ETF规模大不大,全看做市商”,有投资者直言。随着指数化投资趋势逐渐明晰,ETF做市成为券商服务的关键一环,并呈现高度集中的趋势。

据业内人士介绍,ETF做市业务通过提供流动性,获取公募基金提供佣金或转融通券源,同时交易所定期对做市商评价并发放补贴,此外也为券商增加可观的股基交易额

和公募分仓排名,受到券商高度重视。

“投资者在选定有意向的投资领域后,选择具体交易标的时,ETF的流动性水平或是其最看重的指标,因为流动性极大影响投资者资金进出时的摩擦成本。因此,流动性水平是决定ETF产品竞争力的核心因素之一。”华泰证券ETF做市业务负责人表示,券商作为ETF产品的做市商,按照规则持续进行双边挂单,为投资者在盘中交易提供稳定连续的买卖对手盘。特别是在交易价格较大幅度偏离盘中实时净值时,做市商平抑价格异常跳动,使ETF二级市场盘口价格稳定围绕产品实时净值波动,降低交易摩擦,投资者在这样的盘口条件下进行买卖交易,可以更为准确地获得标的ETF对应指数的投资收益。

从自身展业情况来看,上述华泰证券负责人介绍,自开展ETF做市业务以来,华泰证券在不断打磨提升投资交易能力的同时,积极推动ETF做市业务与公司其他业务条线充分联动,将流动性服务打造成公司全面推进ETF生态圈建设中的重要一环。

“随着市场环境持续变化,做市商既要努力降低投资者交易成本,也要努力降低做市业务自身的各项成本,改善收益以体现市场经济原则。”上述华泰证券负责人称。

做精主责主业 为投资者提供有价值的决策依据

此前,中央金融工作会议提出“加快建设金融强国”的宏伟目标。刘晓宁表示,建设金融强国的根本目的是服务中国式现代化,必由路径是走中国特色金融发展之路,当前任务是防风险强监管促发展。证券研究机构当以此为契机,发挥优势,在建设金融强国的新征程中展现新作为、新担当。

“我认为证券研究一定程度上可以帮助实现我国金融业国际化的弯道超车。”刘晓宁表示,研究机构首先应做好做精主责主业,扎实开展宏观动态、行业趋势和公司基本面的专业分析,为投资者提供有价值的决策依据。同时通过研究分析,做好风险评估与管理,为防范金融风险提供支持,促进维护金融市场稳定。

此外,刘晓宁还表示,要发挥研究所智力资源优势,为行业培育国际化、专业化的人才,为金融强国壮大高素质的金融研究队伍。牢固树立金融报国理念,紧跟国家、地方与公司发展战略,在新质生产力、金融五篇文章、金融强国建设等重点领域投入研究资源。

在服务实体经济方面,刘晓宁认为,证券研究机构要为各类企业提供决策建议,促进实体产业发展;多为政策建言献策,为政府制定金融、产业等政策、规划提供参考。投资者是资本市场发展的根本,刘晓宁表示,证券研究机构要聚焦“以投资者为本”,打造高质量研究成果。只有坚守“以投资者为本”的理念,切实增强投资者获得感,资本市场才能更加繁荣,投融资活动才能更加活跃。

“在投研体系的打造过程中要始终贯彻好这个理念,将资本市场人民立场贯彻到证券研究的方方面面,研究机构通过自身的高质量发展提升投资价值的发现能力,从而增强投资者的获得感。”刘晓宁表示。

践行“以投资者为本”理念 上市券商重视股东回报

● 本报记者 林倩

作为资本市场的“看门人”,A股上市券商正积极践行“以投资者为本”的理念,着力提升投资者回报水平。近期,41家A股上市券商披露了2023年年度分红预案或进展,分红总金额为419.38亿元(税前)。此外,部分券商在“提质增效重回报”相关行动方案中,拟增加中期分红频次等。

在业内人士看来,上市券商强调分红,将增进投资者长期持有信心,助力打造券商质量提升与股东回报增长相互促进的良性生态。

分红近420亿元

为引导和激励A股常态化分红机制进一步健全,近期多项政策性文件密集出台。4月份,国务院印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称新“国九条”)明确提出,强化上市公司现金分红监管。对多年未分红或分红比例偏低的公司,限制大股东减持、实施风险警示。加大对分红优质公司的激励力度,多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

针对证券公司,证监会4月份就修订《关于加强上市证券公司监管的规定》(简称《规定》)公开征求意见,进一步突出价值创造与股东回报。《规定》明确上市证券公司应当牢固树立回报股东的意识,结合公司经营管理情况,制定对股东回报的合理规划,对经营利润用于自身发展和回报股东进行合理平衡,重视提高现金分红水平等。

从分红实施情况来看,随着2023年年报和2024年一季度披露的收官,近期41家A股上市券商披露了2023年年度分红预案或进展,分红金额合计419.38亿元(税前)。其中,分红金额在10亿元以上的券商有12家,中信证券作为券商“一哥”,分红金额也遥遥领先于行业,约为70.4亿元;华泰证券和国泰君安在2023年年度的分红金额分别为38.83亿元和35.62亿元,居行业第二名和第三名。

国信证券、中国银河、广发证券、招商证券2023年年度的分红金额均超20亿元。此外,中信建投、申万宏源、海通证券、光大证券、东方证券2023年年度的分红金额也均超10亿元。

对比头部券商,中小券商的分红力度明显不足,有6家券商2023年年度分红不超过2亿元。其中,华林证券、中原证券、中银证券分红金额不超过1亿元。天风证券和太平洋分别在公告中表示,为更好地维护全体股东的长远利益,2023年年度不进行现金分红。

增加分红频次

为响应政策号召,近期已有多家上市券商提出拟增加2024年中期分红。4月22日,方正证券在2024年年度“提质增效重回报”行动方案中表示,在2024年上半年盈利的前提下,公司拟进行2024年中期现金分红,并简化分红程序,申请股东大会授权董事会制定具体分红方案,提升分红时效性。这是今年首家发布中期分红计划的券商。

随后,国泰君安在2024年年度“提质增效重回报”行动方案中明确,公司董事会已根据监管规则对分红的要求,评估多次分红的可行性,并提出了公司章程修订案,授权董事会拟定中期分红方案,增加分红频次。

海通证券也在公告中强化股东回报,拟结合资金使用安排和经营发展需要,推动落实监管关于现金分红、股份回购的要求,积极响应证监会关于一年多次分红、春节前分红等号召,不断提高分红的稳定性、及时性和可预期性。东方证券公告称,未来将适时考虑增加现金分红频次,稳定投资者分红预期,切实增强投资者获得感。

此外,山西证券、南京证券也在近期发布了未来三年(2024年至2026年)股东分红回报规划,对公司利润分配做出明确制度性安排,提到“公司可以进行年度或中期分红”“公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红”。

2023年度 分红金额超10亿元的证券公司

证券公司	分红金额(亿元)
中信证券	70.4
华泰证券	38.83
国泰君安	35.62
国信证券	25.95
中国银河	24.06
广发证券	22.82
招商证券	21.92
中信建投	19.39
申万宏源	14.02
海通证券	13
光大证券	12.92
东方证券	12.69

数据来源/Wind 制表/林倩

华源证券刘晓宁： 提升研究质量和服务能力 助力金融强国建设

● 本报记者 周璐璐 林倩

卖方研究江湖暗流涌动,中小券商频现逆势布局,打造差异化竞争优势,实现弯道超车。近日,华源证券总经理助理兼研究所所长刘晓宁在接受中国证券报记者专访时表示,华源证券自去年9月正式更名以来,以崭新面貌登上资本市场舞台。研究业务是公司重点发力方向之一,致力打造“对外具有竞争力、对内具有支持力”的新型研究所。

作为拥有15年证券从业经验的新财富白金分析师,刘晓宁深耕产业研究领域,曾担任申万宏源研究所党委委员、副总经理、能源环保及材料业研究部总监,公用、环保和煤炭行业首席分析师,曾分管能源、材料、科技等多个领域,负责研究与公司协同展业。

“未来将强化投研能力建设,以集团‘专注主责主业立足本地’的系统需求出发,加强对集团重点产业、重点行业、重点领域跟踪研究,为集团推动本地实体经济高质量发展赋能。”刘晓宁表示。

积极落实新“国九条” 注重研究的深度和广度

近日,资本市场迎来《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称新“国九条”)。刘晓宁认为,新“国九条”释放了国家对于资本市场发展的高度重视和坚定决心,为我国资本市场未来发展指明了方向,让更多的投资者对未来资本市场健康发展和投资回报不断提升充满了信心。

在刘晓宁看来,每一次“国九条”都是根据当时国内外经济形势和资本市场发展的实际需要制定的。比如,2004年更多是对资本市场基础制度的完善,2014年是在全球化背景下强调了市场的开放性和国际竞争力的提升,而2024年则是在复杂多变的国际经济环境中,更加注重风险防范和质的提升。

“此次新‘国九条’发布之后,将解决中国资本市场长期存在的深层次问题和矛盾,助推中国资本市场由‘融资市’向‘投资市’转变。”刘晓宁表示。

对于证券研究业务,刘晓宁认为,新“国九条”和证监会各项配套政策的出台将带来新的机遇和挑战,倒逼研究机构不断适应市场变化,切实加强研究质量和服务能力,提供更有价值和深度的研究成果。比如,加强财富管理能力建设,推动中长期资金入市,大力发展权益类公募基金,这将增加市场的资金供给,提高市场的稳定性和流动性,推动证券研究机构践行专业化、特色化发展,助力财富管理转型。强化现金分红监管、深化退市制度改革、研究市值管理纳入考核,这将促使研究机构更加关注上市公司的质量和价值,加强对公司基本面和财务状况的分析,同时也会促使企业更加注重市值管理。证券研究机构可以提供专业的市值管理咨询服务,帮助企业提升市值和品牌形象。

“在新‘国九条’的背景下,证券研究机构可根据自身资源禀赋,深化在特定领域或行业的特色研究,提供差异化的研究成果和研究建议,打造‘小而精’的券商研究所。”刘晓宁表示,证券研究机构要加强风险合规管理,注重研究的深度和广度,提高研究报告的准确性和可靠性,拓宽新兴产业、绿色金融等研究领域,加强内外部合作与交流,不断吸引和培育具有扎实研究能力的专业人才,打造自身核心竞争力和服务支持力,发挥对投资和决策支持的价值。

着力做好科技金融、绿色金融 助推区域经济高质量发展

武汉是中部崛起和长江经济带两大国家战略的核心交汇点,具有全国影响力的科技创新中心也正在加快建设,而华源证券依托实控人武汉金控集团作为武汉市唯一一级金融国资平台的优势,有望将这些特点和优势融合起

来,发挥最大效用。武汉还是全国六大科技创新中心之一,这里有83所高校、155个国家级创新平台、34家全国重点实验室,每年产出大量科研成果。

“如何用好这些成果,加速其转化,助力新质生产力发展,是金融业尤其是华源证券及研究所需要解决的一个重要课题。”刘晓宁表示。

科技创新能够催生新产业、新模式、新动能,是发展新质生产力的核心要素。根据刘晓宁介绍,公司一方面会持续加大科技金融的投入,为科技创新提供资金支持,促进科技成果转化,以金融力量助力武汉科技创新下好先手棋,在推进高水平科技自立自强中展现大作为;另一方面,要发挥当地科教资源优势,打造金融专业人才培养,提供多样化金融产品,结合本地优势产业,提供个性化的金融服务。

在绿色金融方面,近年来,武汉市绿色贷款平均增速在全国大幅领先,绿色贷款占各项贷款比重一直高于全国平均水平。同时,武汉拥有全国碳市场注册登记结算中心、全国的试点碳市场和气候投融资试点,三大全国平台数据流、资金流、信息流等碳要素不断汇集,放眼全国独此一家。

刘晓宁表示,公司将积极拓宽融资渠道,围绕“双碳”战略,打造绿色投行,重点推动绿色贷款、绿色债券、绿色基金等金融产品创新和流程优化,提升资源循环、新能源汽车链和清洁能源等领域的绿色融资规模和占比。同时,要继续吸引产业资本,利用好产业资本在促进科技、资本和实体经济高水平循环方面独特作用的经验,打造资本聚集新高地,为加快产业绿色低碳转型升级探索新路径。

在刘晓宁看来,这无疑给研究业务带来了极大的机遇,未来将加强研究谋划,梳理地方产业特点,锚定市场趋势,谋划产业布局,深入开展碳交易碳金融、绿色金融、转型金融等研究,为产业绿色转型升级、低碳节约集约发展的新路径贡献力量。