

# 多家券商上线北交所两融权限开通功能 专家预计2023年一季度大概率开闸交易

## 机构认为,券商经纪业务等收入有望增厚

■本报记者 吕校宇

北交所融资融券业务张弓待发。《证券日报》记者从业内获悉,开源证券、兴业证券等多家券商已于2022年最后一周,集中上线北交所融资融券业务合格投资者交易权限开通功能;另有长江证券等部分券商正有序推进各项准备工作,计划于2023年1月初上线相关功能。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,2023年一季度,北交所融资融券开闸交易或是大概率事件。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,启动融资融券交易将为北交所带来新增资金,提高交易活跃度,改善市场流动性。对券商而言,交易启动之后,有望增厚券商融资融券及经纪业务收入;北交所流动性将明显改善,券商可以北交所为支点发展全链条业务,为创新型中小企业提供投融资、股权激励、战略规划等全方位的金融服务。

### 北交所融资融券业务 紧锣密鼓推进

从北交所融资融券制度推出到投资者可以开通交易权限,仅用时一个半月,可谓紧锣密鼓。

作为业内率先获得北交所融资融券业务资格的券商之一,开源证券相关业务负责人向《证券日报》记者介绍,自北交所推出融资融券制度后,开源证券积极着手完善内部管理制度,积极进行技术系统改造,融资融券合同修订、投资者教育等相关工作,已于2022年12月27日起正式受理投资者北交所

所用账户权限开通申请。兴业证券于2022年12月28日开通北交所融资融券业务交易单元,投资者可通过兴业证券优理宝App随时自行申请开通交易权限。

据《证券日报》记者不完全统计,方正证券、西部证券、华西证券等多家券商均在官方渠道公布,已上线北交所融资融券交易权限开通功能。

此外,还有部分券商正有序推进各项准备工作。长江证券相关负责人告诉《证券日报》记者,2022年12月末,长江证券获批北交所融资融券业务资格;2023年1月初,投资者将可申请开通信用账户北交所权限。

中信建投证券预计,元旦假期后可为投资者提供融资融券业务开通交易权限服务。

兴业证券介绍,“待各项准备工作全面就绪后,北交所将另行公布标的股票名单和可充抵保证金证券名单,正式启动融资融券交易。”

### 券商经纪、直投业务 将迎增量

考虑到投资者交易习惯,北交所融资融券业务总体上比照沪深市场成熟模式构建,包括券商资格管理、投资者准入、账户体系、交易方式、可充抵保证金证券范围及折算率、权益处理、信息披露等方面,均与沪深市场融资融券业务保持一致。

开源证券相关业务负责人表示,正式启动北交所融资融券业务后,北交所双向交易机制得以完善,能够为投资者采取多元交易策略



王琳/制图

和双向风险管理提供有效工具,将吸引增量资金并提高北交所市场交易活跃度,进而给券商经纪业务、融资融券业务带来增量。

在长江证券相关负责人看来,未来有望在信用、直投、投行等多个业务领域为券商提供业绩增长空间。信用业务方面,北交所融资融券业务可以丰富投资者的交易策略,有利于活跃投资者的交易行为,为券商带来信用账户利息收入和佣金收入的提升。直投业务方面,融资融券业务可以改善市场流动性,可能形成价值重估溢价。早期参与新三板企业定向增发或者入股企业的券商,可能取得更为丰厚的投资收益。投行业务方面,融资融券业务可以优化价格发现功能,有利于对企业融资定价产生积极影响,吸引更多优质企业在北交所上市,为券商带来承销保荐收入

的增长。

### 创新产品内容等 或成券商2023年发力点

对于2023年重点工作任务,北交所官网2022年12月28日发布的内容明确,坚持投融资两端平衡发展,持续提升市场流动性和定价水平。

长江证券相关负责人表示,券商可从两方面持续发力。其一,创新产品内容,丰富投资工具。北交所鼓励资管机构发起设立创新投资产品。券商应积极通过旗下子公司发行可投资北交所上市公司股票的产品,畅通各类投资者的入市渠道,推动北交所一二级市场均衡发展。其二,强化系统建设,便捷信息传递。北交所将引导各方持续优化证券交易收费水平,降低投资者

交易成本。券商应持续优化行情信息终端、交易及周边系统,在保障交易信息传递可靠性的同时,降低投资者的信息获取成本。

在董忠云看来,2022年,北交所对企业审核速度快、包容性高,全年共有83家企业上市,募集资金165.58亿元,主要分布于计算机、通信、高端装备等行业。但从交易端来看,市场流动性稍显不足。北交所近期陆续推出融资融券制度、上线北证50指数等,旨在提高北交所市场流动性和吸引力。结合现状和未来方向,券商在2023年可从两方面发力:投行业务继续加大布局,特别是契合北交所支持的高端装备、医药生物、“双碳”等战略性新兴产业;投资业务上加大投入,通过直投、做市、自营等各个渠道投资北交所企业,共享北交所企业成长红利。

# 消费贷成银行发力“重头戏” 规模或较去年大幅回升

■本报记者 彭妍

去年四季度以来,在促消费政策密集推出、落地见效的大背景下,居民消费需求逐步释放,不少银行机构提早布局,加大消费贷的优惠推广力度。

展望2023年,中国银行研究院博士杜阳对记者表示,在国家政策支持和银行积极布局的共同作用下,今年消费信贷将实现高质量发展,规模将保持稳健增长势头,利率仍有下行空间。

### 发力消费贷助推消费回暖

为着力扩大消费需求,推动降低个人消费信贷成本,不少银行加大了消费贷的优惠力度。

例如,招商银行推出了闪电贷利率优惠活动,符合活动条件的闪电贷客户,可获得利率折扣券,折后年利率最低可达到3.2%。北

京银行某支行网点的工作人员告诉记者,针对房贷、代发工资或者公积金客户,消费贷利率有优惠,打完折扣利率在4%左右。

“最近申请消费贷的客户比之前多了。目前我行消费贷最低利率为年化3.65%。”某股份制银行信贷业务人员表示。

另外,不少银行积极发力消费金融。例如,工行日前推出e分期限时优惠活动,12期手续费率低至1.98%,折算年化利率(单利)3.64%。

齐鲁银行在机构调研时表示,去年四季度以来,该行消费贷、信用卡投放有了较为明显的改善,月均投放额均较上半年有所增加。展望2023年,预计消费贷款、信用卡业务将会得到发展。

厦门银行在近期的投资者调研中表示,预计2023年一季度,零售贷款增速将不低于2022年一季度贷款增速,重点投放产品为个人

经营性贷款和信用消费贷款。

星图金融研究院副院长薛洪言对记者表示,线下消费场景明显复苏,被压抑的消费需求将快速释放,银行及时做好消费贷款的配套支持将有效助力消费回暖和经济复苏。

中信证券首席经济学家明明对记者表示,银行除了在消费贷利率上提供优惠以外,还可以扩大个人消费信贷额度,延长贷款期限,也可以推广更多有针对性和消费复苏相关的信贷产品,如针对旅游等社会服务领域的消费信贷业务。

“从潜力挖掘的角度看,新市民群体的消费弹性更大,面临的资金约束也更强,可挖掘的空间较大。”薛洪言表示,银行机构可着重强化对新市民的服务创新,围绕新市民扎根城市过程中衍生的住房、医疗、子女教育、保险保障、信贷融资等需求,辅以针对性的金融支

持,既有助于新市民更好地融入城市,也能有效地扩大内需,推动消费复苏和消费升级。

### 今年消费贷规模或回升

消费贷强势复苏的背后是政策的大力支持。国家在出台助力实体经济复苏相关文件时,均强调了加大消费金融支持力度。银保监会也提出,为恢复和扩大消费营造良好金融环境,下一步将督促银行机构合理增加消费信贷。

“在一系列宏观、产业政策的协调配合下,2023年中国经济运行将整体好转,居民收入增速有望回升,消费场景将陆续恢复常态。据此判断,2023年的消费信贷规模或将较去年大幅回升,有望回到2021年水平。”明明表示。

一家国有大行相关部门负责人表示,今年消费金融贷款的拓展将是“重头戏”。

零壹研究院院长于百程对记者表示,对于银行来说,首先,是要制定好全行支持消费的目标和策略,把支持内需复苏作为业务重点;其次,是丰富消费信贷产品供给,提升市民消费金融便利性,加大利率优惠和推广力度;在一些重点消费领域,比如新能源汽车、智能电器等新消费热点领域,餐饮、文旅等快速复苏的领域重点发力;最后,要充分借助数字化技术提升消费信贷业务的效率与场景等。

杜阳认为,从去年三季度开始,消费复苏态势明显,住宿餐饮、文化旅游、交通运输等服务消费有所增长,在线消费、健康消费、绿色消费等新兴消费蓬勃发展,银行业发展消费信贷业务面临诸多机遇。

“在利率市场化改革稳步推进、市场竞争加剧以及贷款利率持续下降的背景下,预计消费信贷利率仍有下调空间。”杜阳表示。

# 银行理财子公司积极布局创新主题类产品 今年市场规模有望进一步扩张

■本报记者 余俊毅

2022年是资管新规正式实施的第一年。银行理财产品开启全面净值化,在产品种类和结构上也进行了丰富创新。总体而言,经历了一年来的挑战和考验,银行理财产品发展平稳,资产规模不断增长。

光大证券金融业务首席分析师王一峰认为,展望2023年,随着宏观经济企稳及资本市场回暖,带动居民收入预期与风险偏好回升。初步测算,2023年,理财市场规模同比增速有望超过15%。

### 创新主题类理财产品 不断上新

目前,已获批筹建(包含开业)的理财子公司数量已达到31家。

其中,2022年开业的就有8家银行理财子公司,可见理财子公司扩容速度在不断增加。

同时,服务实体经济融资需求及满足投资者多元化需求的创新主题理财产品不断上新,包括了绿色金融、双碳、ESG、养老、乡村振兴、专精特新等多个领域。

据中国理财网数据,截至1月2日,市场上在售及存续的养老主题理财产品共有50只,从产品类型看,固收类产品居多,占比76%;其余为混合类产品,目前暂无权益类养老理财产品。在ESG主题产品方面,截至2023年1月2日,市场上存续的ESG主题理财产品共有168只,从产品类型看,固收类产品有112只,占比66.67%;其余产品中,除1只权益类产品外,全部为混合类产品。此外,还有多种紧贴政策的主

题类理财产品。比如,《证券日报》记者在中国理财网搜索“乡村振兴”关键词,查找到市场上存续71只相关产品;搜索“科技创新”时,查找到市场上存续31只相关产品;搜索“专精特新”时,查找到相关存续主题理财产品共28只。

中信建投杨荣团队认为,创新型理财产品数量增长快,已经成为理财子公司产品创设主导方向,其产品数量和规模将继续稳步增长。混合类产品发行规模逐步扩大,权益资产配置比重需持续提升。

### “固收+”产品规模 有望进一步扩张

2022年,银行理财市场经历了前所未有的挑战,银行理财产品净值经历两轮回撤,一度出现大面积

“破净”。

普益标准相关研究人员对《证券日报》记者表示,2022年,国内资本市场波动调整,一季度受多重因素影响,股票市场下跌,导致理财产品出现大面积“破净”;2022年11月份,债券市场出现大幅回撤,投资者出现恐慌抛售和赎回,银行理财产品再次大面积“破净”。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平告诉《证券日报》记者,2022年是银行理财产品全面净值化的第一年,理财公司经历了股市、债市震荡加剧,净值回撤的考验,这无疑是对理财子公司一次全面的压力测试。整体看,理财子公司采取了积极的应对措施,经受住了考验。经过市场的洗礼,理财子公司进一步走向成熟。

对于2023年银行理财市场的发展趋势,普益标准相关研究人员认为,2022年,现金管理产品在银行存款和同业存单的比例较高,后续现金理财规模有望随着债市调整重回增长通道。随着全面净值化时代开启,纯固收产品难以避免潜在的净值波动和回撤,“固收+”产品通过多资产配置、低相关性策略进一步增加了产品的稳定性,因此,2023年“固收+”产品规模有望进一步扩张。

在杨海平看来,银行理财子公司增加权益类资产配置是趋势,也是监管部门鼓励的方向。目前理财子公司在固收类产品、混合类产品投资组合中,配置权益类资产的探索较为成熟。对于通过FOF模式进行权益资产配置,发售符合监管规定的权益类理财产品也在积极探索中。

# 119只公募基金跨年发行 偏股混合型占比近四成

■本报记者 王宁

岁末年初之际,公募基金发行热度不减。Wind数据显示,截至2023年1月2日,有119只公募基金(A/C分开计算)跨年发行。其中,偏股混合型成为主力军,占比近四成,为36.13%。此外,中长期纯债型和“固收+”类分别有19只和10只。

此外,还有51只基金等待发行,从类别来看,包括了中长期纯债、指数增强、偏债和偏股混合等多类。

### 偏股混合型基金占比高

Wind数据显示,从类别来看,在跨年发行的119只基金中,包括了偏股和偏债混合型、纯债、FOF和被动指数型基金。从数量来看,偏股混合型基金占比较大比例,多达43只,占比近四成;其次,中长期纯债型基金也有19只,占比为15.97%。

从偏股混合型基金布局领域来看,呈现出多样性特征,包括碳中和、大消费、高端制造和新能源等领域,例如华商研究回报一年持有期、嘉实优享生活、东方高端制造和光大保德信专精特新等。

对于消费类别的布局,嘉实基金大消费研究总监吴越向《证券日报》记者表示,2023年,内需板块值得期待,主要是政策支持和产业周期运行规律所致。“未来几年,消费赛道会有重大突破,整体市场投资逻辑会从增量式投资逐渐变成存量式投资。存量式投资要建立结构性思维,而结构性思维则需要众多消费细分赛道里寻找出符合未来消费者偏好的细分领域。”

华商研究回报一年持有混合拟任基金经理童立告诉记者,展望2023年,市场机会或将显著提升,具备投资机会的行业或许会更多。“当前,中国经济正处于一个新周期的开端,扩大内需是2023年政策发力的一大重点,相关行业也有望迎来更多的投资机会。”

对于布局“专精特新”领域,光大专精特新拟任基金经理崔书田告诉《证券日报》记者,近些年,在政策大力扶持下,以中小企业为代表的“专精特新”板块迎来高速发展的历史机遇,部分公司已经突破“卡脖子”技术。与此同时,在全球竞争愈演愈烈的当下,“硬科技”是一国产业竞争的核心,现阶段支持专精特新“小巨人”企业发展的侧重点在于产业链短板的供给侧优化,发展“硬科技、硬制造”,增强制造业国际竞争力,已成为当下技术创新的重要方向。

### 超百只ETF待审批

记者了解到,在上述119只基金中,有2只为ETF产品,产品数量和拟发行规模占比均不高。不过,从后续布局来看,ETF产品呈现出持续火热态势。

Wind数据显示,截至2023年1月2日,待审批的ETF数量高达113只,除了增强策略类之外,还有生物医药、有色金属、沪港深等多只主题类指数基金。此外,已审批待发行的ETF有28只。

从近一个月结束募集的16只ETF来看,多数产品募集规模不足5亿元。具体来看,最高募集规模为71.2亿元,有8只产品募集规模在8亿元至70亿元之间,其余产品募集规模均在5亿元以下。

回顾2022年,ETF总份额较年初增加4142.54亿份,增幅达40.34%;总规模为1.52万亿元,较年初增加985.15亿元,增幅为6.95%;日均成交额达到1145.53亿元。2022年全年新发行105只ETF基金,ETF基金数达到754只;其中,份额增加最多的行业为信息,目前有7只基金跟踪;份额增加最多的主题类为生物医药,有25只基金跟踪;份额增加最多的指数标的为科创50指数,有9只基金跟踪;收益最高的指数标的为大商所豆粕期货价格指数,有1只基金跟踪。

# 中信证券资管子公司获批 券商资管子公司增至25家

■本报记者 周尚任

近日,中信证券设立资管子公司获批。这是继国金证券、申万宏源、万联证券之后,2022年第四家获批资管子公司的券商。至此,证券行业资管子公司数量已增至25家,其中8家资管子公司拥有公募基金牌照。

具体来看,2022年12月30日,证监会核准中信证券设立中信证券资产管理有限公司(以下简称“中信证券资管”)从事证券资产管理业务,中信证券资管注册地为北京市,注册资本为10亿元,由中信证券出资,业务范围为证券资产管理业务(不含养老金业务),并核准中信证券资管作为合格境内机构投资者,从事境外证券投资管理服务。

当前,券商资管正在加速优化业务结构,在设立资管子公司后,拿下公募基金牌照成为众多券商资管业务的战略重点之一。中泰证券非银金融团队表示,“券商资管公募业务提升仍有较大空间。目前仅东证资管和财通资管的公募业务占比超过50%,其余券商及资管子公司的公募业务渗透率在20%左右。同时,参控股基金公司利润贡献进一步提升。”

如今,不少券商完成公募化改造后的大集合产品面临“3年有效期”到期的尴尬境地,由于还未取得公募基金牌照,以首只完成公募化改造的“中信证券六个月滚动持有债券型集合资产管理计划”为例,在该产品存续期满3年之际,中信证券针对该产品发布公告,存续期限由“自资产管理合同变更生效日起存续期不得少于3年”延长为“自资产管理合同变更生效日起存续期至2023年12月31日”。

值得一提的是,中信证券资管子公司已经获批,而上述公募化改造产品存续期限延长也将为中信证券申请公募基金牌照争取更多的时间和空间。