

金融支持经济稳定系列报道

金融机构人士“支招”服务实体经济：

加大小微企业等薄弱环节支持力度 满足科创等重点领域融资需求

■本报记者 苏向泉 昌校宇 杨 洁

1月30日，国务院总理李克强到人民银行、外汇管理局考察，主持召开座谈会强调，进一步发挥金融支持宏观经济稳定作用，持续提升金融服务水平，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展。

在当前我国经济增速回升向好的大背景下，各类金融机构服务实体经济有哪些新举措，下一步如何提升服务水平，备受市场关注。对此，《证券日报》记者采访了银行、券商、险企、基金等机构的首席经济学家、首席分析师及高管人员。多位受访人士认为，无论是服务间接融资还是直接融资，下一步金融要继续加大对小微企业等薄弱环节的支持力度，持续满足科创等重点领域的融资需求。

服务薄弱环节和重点领域

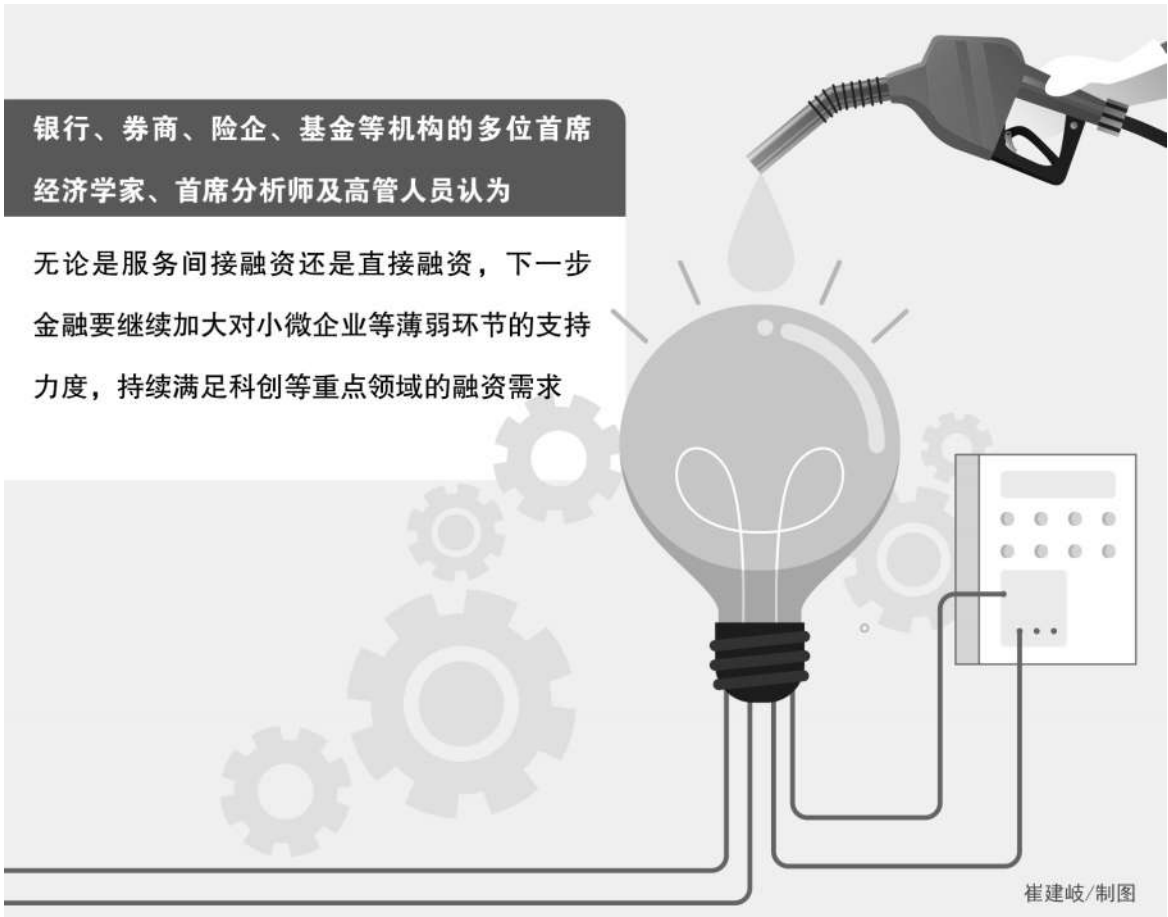
新发展格局下，不同机构多措并举服务实体经济的薄弱环节和重点领域。

我国金融体系以银行主导的间接融资为主，商业银行在服务实体经济中扮演了主导角色。记者获悉，建设银行贯彻落实区域重大战略和区域协调发展战略，助力发挥消费基础作用和投资关键作用，加快个人消费信贷发展，持续加强制造业、科技创新、绿色等领域资源倾斜，支持民营经济和民营企业发展壮大，扎实做好减费让利助企纾困。此外，广发银行持续服务重点行业发展，支持先进制造业发展，截至2022年末，该行在广东省内绿色金融、战略新兴产业信贷余额增幅分别超133%、128%。民生银行则通过倾斜信贷资源，实施差异化考核，制定专门增长目标，持续加大对制造业支持力度。

证券公司作为连通实体经济与资本市场的重要中介机构，依托多层次资本市场建设，发挥了直接融资的“服务商”功能。

中航证券首席经济学家董忠云分析称，在服务实体经济和科技创新方面，证券公司加大对科技创新和新型产业领域企业的支持力度，引导社会资本流向高端制造、新能源、医药生物等科技含量较高的行业和企业，助力经济转型；在注册制即将全面落地背景下，证券公司围绕多层次资本市场建设，持续为企业 提供承销保荐、财务顾问等全生命周期金融服务，帮助企业通过 股债融资、并购重组、发行公募REITs等方式满足其融资需求；同时，聚焦资产管理、债务重组等金融产品创新，协助企业化解经营风险，帮助企业实现稳增长目标，推动企业高质量发展。

招商证券宏观经济联席首席分析师张一平表示，多家证券公司贯



银行、券商、险企、基金等机构的多位首席
经济学家、首席分析师及高管人员认为

无论是服务间接融资还是直接融资，下一步
金融要继续加大对小微企业等薄弱环节的支持
力度，持续满足科创等重点领域的融资需求

彻落实绿色发展理念，积极参与推动发展方式绿色转型。为多家新能源企业进行股权融资，并对绿色债业务不断加大投入。

保险方面，中国保险资产管理业协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云表示，资金端，保险资管公司通过资产配置将资金投向实体经济和金融市场，为保险资金创造长期稳定的投资回报；负债端，保险公司通过提供保险产品，为经济社会民生提供全方位风险保障，帮助实体经济防范风险、减少损失，提供有力支撑。

提供高质量有效率的服务

未来，围绕实体经济需求提供更高质量、更有效率的金融服务，是金融机构的努力方向。

中国民生银行首席经济学家温彬对记者表示，2023年，在货币政策“总量要够、结构要准”，各项政策强化协同的方向下，银行机构在支持实体经济方面，需继续实现“增量、扩面、降价、提质、防风险”等多重目标，进一步发挥金融支持宏观经济稳定作用，提振市场预期和主体信心，巩固经济回稳向上态势。积极加大信贷投放，实现贷款平稳增长，并适度靠前发力，信贷投放节奏前置，以宽信用带动全年经济“开好头、起好步”；深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，加大金融对扩大内需、优化结构的支持，积极高效对接央行政策，加大对国家重点支持领域和薄弱环节的投放力度；在

降成本、激活力的同时，在存款结构上下功夫，进一步加强负债成本管控；对既有的管理体系和考核体系进行全面梳理，在满足监管合规要求前提下，进一步优化管理流程，让分支机构轻装上阵，真抓实干、提升效率。

“金融机构提升服务实体经济能力，主要是持续完善内部治理，提升金融创新能力，满足实体经济多元化、个性化金融服务需求；对于有条件的银行需要逐步引入大数据、人工智能等技术，赋能银行业务，提升经营与风控效率。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，对于部分区域中小银行来说，需要防范化解潜在风险，深耕区域市场，采取差别化竞争策略。

券商方面，中信证券首席经济学家明明认为，证券公司要建立更有效的合规风控，提供更精准的发行定价。发挥衍生品市场优势，为实体经济产业链提供有效风险管理工具。积极探索金融助力第三次分配新模式，持续开展慈善公益活动，促进实现共同富裕目标。主动服务国家重大战略和区域协调发展，通过股权债权投融资、并购重组等各种市场化机制，把资金高效转化为资本，提高要素质量和配置效率。

在董忠云看来，依托资本市场深化改革和多层次资本市场建设，券商机构应增强金融服务能力，为企业提供私募融资、股债融资、产业并购、做市交易等全生命周期服务，帮助企业丰富融资渠道，降低

融资成本；同时，提供多元化的资产管理服务，充分挖掘企业投资价值，提高市场活跃度和流动性，促进投融资有效对接，提高资源配置效率。

对于保险服务实体经济，曹德云提到五个建议：一是强化积极服务构建新发展格局的理念；二是提升优质资产项目挖掘和投资管理能力；三是坚持把风险防控贯穿资管业务全流程；四是加快探索科技赋能保险资金服务实体经济的新场景，以更加丰富的数字化场景，提升保险资金服务实体经济的效能；五是继续发挥险资优势加大对绿色经济支持力度。

“保险资管作为重要机构投资者一员，应充分兼顾好经济价值、社会责任和商业伦理，以金融融入实体，以金融服务民生。”大家资产总经理吴剑飞表示。

基金服务实体经济也将大有作为。博时基金首席权益策略分析师陈显顺表示，基金公司可通过深度投研和长期投资，获取上市公司的价值增长，建立可持续、可复制的竞争 优势，从而进一步提升金融服务实体经济水平。在机构投资者逐渐占据主导地位的市场环境中，必须坚定地通过价值投资、长期投资，选择代表中国经济竞争力的核心资产，以及代表经济转型升级、科技创新方向的战略性资产，不断提升研究的前瞻性和深度，研究向产业纵深延伸，把握上市公司的投资价值，实现优秀的投资业绩。

加快信托业务的创新发展，构建持续稳定增长的信托业务收入体系，是信托公司经营业绩不断提升的关键因素；第二，优化固有业务投资布局，形成较为稳定的固有业务收入架构，是信托公司提升业绩的重要基础；第三，提升风险项目的化解，加快风险项目处置化解，不仅可以减少风险项目对利润的侵蚀，而且项目处置收入可以作为利润提升的重要来源。

展望2023年信托业发展，百瑞信托研报认为，经济基本面将呈现复苏趋势，预计信托行业主要经营指标将有所好转。随着信托业务新分类办法的出台，信托公司未来业务转型方向愈发明晰，行业公司可根据宏观经济政策和监管指引，依托自身资源禀赋优势，积极探索业务转型方向，不断提升核心竞争力，实现高质量差异化发展。

国投泰康信托的研报也指出，近年来信托行业正步入创新转型深水 区，目前各家信托公司正处于新旧动能转换的关键阶段，新的业务增长点尚未发展成熟，作为重要转型方向的投资类和财富管理类业务对系统建设和团队人员配置的成本费用要求要明显高于传统融资业务，在一定程度上也在稀释净利润水平。

信托公司应如何提高竞争力？中诚信托研究员崔继培认为，第一，

1月份期市总成交3.98亿手 7个期货和期权品种成交量同比增超100%

■本报记者 王 宁

日前，中国期货业协会发布2023年首月期货市场整体成交情况。数据显示，以单边计算，1月份全国期货交易 市场成交量为3.98亿手，成交额为30.03 万亿元，同比分别下降10.18%和18.04%，环比分别下降39.85%和37.43%。

据《证券日报》记者了解，虽然期市总成交量同比和环比均有不同程度下滑，但仍有7个期货和期权品种成交 同比呈现大幅提升态势。多位分析人士对《证券日报》记者表示，由于不同商品 基本逻辑并不一致，部分品种获得资产 配置的程度也存在差异，结合市场避险 情绪波动，从而导致部分期货和期权品 种总成交呈现出较大差距。

首月期市总成交量 同比环比均有下滑

中期协数据显示，新年首月期市总 成交量同比和环比均有所下滑，但从五 大交易所（上期所和上期能源合并计算） 情况来看并不相同，例如上期所1月份 成交量为1.12亿手，成交额为8.65万 亿元，分别占全国市场的28.20%和 28.80%，同比分别下降7.01%和22.89%，环比分别下降37.63%和32.26%。不过，同期郑商所成交量为1.5亿手，成交额 为5.88万亿元，分别占全国市场的 37.90%和19.59%，同比分别增长4.57%、下降 3.19%，环比分别下降38.73%和38.05%。

中期协数据显示，大商所1月份总 成交量为1.18亿手，成交额为5.97万 亿元，分别占全国市场的29.66%和 19.88%，同比分别下降27.28%和 31.02%，环比分别下降43.68%和 43.83%。中金所总成交量则为 968.93万手，成交额为7.98万 亿元，分别占全国市场的2.43%和 26.56%，同比分别下降0.26%和8.45%，环比分别 下降30.45%和35.28%。

方正中期期货研究院院长王骏告诉 《证券日报》记者，新年首月全市场成交 规模出现下降，主要原因有三方面：一是 1月份仅有16个交易日，同比减少4个 交易日，环比减少6个交易日，导致交易 规模下降；二是商品期货八大板块中，除了 工业品整体同比成交增长外，其他六大 板块均出现大幅萎缩现象；三是金融期 货成交量同比基本持平，且成交额下降 8.45%，整体贡献度不大。

“首月商品期权总成交量有大幅 增长态势，预计后期还会有提升可能。”王 骏介绍说，从期权工具的避险必要性和 实际运行情况来看，商品期权未来成交 提升空间还很大，这是值得重点关注的

信达证券登陆上交所 联席主承销商首日浮盈超571万元

■本报记者 周尚旺

2月1日，A股市场迎来第四十三家 上市券商——信达证券，该上市券商成为 2023年首家登陆A股的券商，也是继东 兴证券之后的第二家AMC系上市券商。

从信达证券的新股包销情况来看， 网上投资者放弃认购数量为156.1万 股，放弃认购金额为1287.81万元；网下 投资者放弃认购数量为14320股，放弃 认购金额为11.814万元。至此，信达证 券网上、网下投资者放弃认购股数全部 由联席主承销商中信建投、中泰证券包 销，联席主承销商包销股份数量为157.53 万股，包销金额为1299.62万元，包销 比例为0.49%。

从上市表现来看，信达证券的发行 价为8.25元/股，发行市盈率为22.97 倍，上市首日报收11.88元/股，涨幅 为44%，总市值385.3亿元。按照2月1 日收盘价计算，中信建投、中泰证券包 销股份首日浮盈达571.83万元，两家 券商分别包销了一半的申购股份。而 2022年12月22日登陆A股的第四十二家上市券商首 创证券的发行价为7.07元/股，发行 市盈率为22.98倍，上市后实现五连 板，上市首日至今的涨幅超过150%。

公开资料显示，信达证券成立于 2007年9月份，是由中国信达、中海 信托、中国中材共同发起设立的股份 有限公司，是国内第一家AMC系证券公 司。从本次发行后的股权结构来看， 信达证券的控股股东依旧为中国信达， 不过持股比例从87.42%下降至78.67%。 第二大股东则是中泰证券全资子公司 中泰创投，持股比例为4.32%。

华西证券非银金融组组长罗惠洲 表示，“作为中国信达金融板块的重要 平台，信达证券有望成为中国信达协同 集团内金融业态、联接国内资本市场的 关

方向。

单个品种成交量 最高同比增幅达248.65%

记者了解到，分品种来看，全市场 有33个期货和期权品种成交量同比呈 现出增长态势，其中，最高增幅达到 了248.65%。具体来看，油菜籽、棉花 期权、铁矿期权、原油期货期权7个 期货及期权品种，首月成交量同比增 幅均超100%，其中，工业品和农产品 均有3个，金融期货仅1个；另有11个 期货和期权品种成交同比增幅在40% 至90%之间，包括了燃料油、液化石油 气期权、低硫燃料油、锌期权、玻璃、 尿素和棉花期货等；此外，还有15个 期货和期权品种也呈现出正增长态势， 例如铜期权、甲醇期权、锰硅、螺纹 钢、铝期权等。整体来看，在同比呈现 增长态势的33个品种中，工业品期货 和期权占据多数。

东证衍生品研究院黑色资深分析 师许惠敏认为，工业品期权中铁矿石 期权成交增长最明显，一方面是该品种 金融属性越来越强，非产业资金流入迹 象显现，另一方面则是参与者结构中， 量化和海外资金比例提升较大，尤其是 境外交易者的不断进入，交投情绪有较 大提升。

“从基本面逻辑和市场交投情况来 看，工业品期货和期权成交同比增长 呈现出明显特征。”中粮期货上海北 滩营业部副总监赵奕表示，其原因在于 工业品基本面在新年首月有较为完备 的逻辑线条，且有相对一致的市场预 期，例如PTA期货和期权等；同时， 工业品期货和期权本身具有高波动率 特征，例如铁矿石期货和期权等；此外， 当月量化及大宗商品配置资金加大对 工业品期货和期权配置，总成交量一度 领跑其他品种。

从成交同比跌幅来看，包括沪深 300股指期货、白糖、苹果、鸡蛋、聚 丙烯和豆油等超过30个品种，成交同 比跌幅均在20%以上。对此，赵奕认为， 由于1月份交易日减少，结合交易者在 当前宏观环境下的谨慎态度，相关品种 并未获得资金青睐，但这也符合市场整 体交投预期。

展望2月份，方正中期期货研究院 认为，期市总成交有望大幅提升。一方 面，2月份交易日将增至20个，交易 日数量增多；另一方面，基于以往大宗 商品市场热点轮动预期，期货期权市场 将结束春节假期的季节性“淡季”而 全面恢复正常化，总成交量有望大幅回 升，尤其是商品期权市场，成交量有 望呈递增趋势。

信达证券登陆上交所 联席主承销商首日浮盈超571万元

键纽带。2007年，信达证券刚一出生 就迎来高光时刻，成为建设银行A股 IPO的主承销商。”

近年来，信达证券盈利能力持续 提升，2020年至2022年上半年营业收 入增幅分别为42.26%、20.27%、 20.13%；净利润增幅分别为359.56%、 41.57%、14.81%。在2022年行业业绩 整体承压的态势下，信达证券基于已 实现的经营情况对2022年全年业绩进 行了预计，2022年全年收入同比增长 7.97%至7.8%，归属于母公司股东的 净利润同比增长7.74%至7.96%。

本次信达证券通过IPO募资将重 点投向七大领域，包括进一步巩固传 统经纪业务实力，扩大资本中介业务， 适当增加证券投资业务规模，加大资产 管理业务、投资银行业务和期货业务 的投入，培育创新型业务和多元化业 务，推动各项业务全面快速发展，增 强公司的综合竞争力。

近年来券商通过IPO、再融资“补 血”频繁。一方面，中小券商积极通过 IPO开展股权融资，排队中的拟上市 券商也在持续增加，包括渤海证券、 财信证券、开源证券、华宝证券、华 龙证券等，今年1月13日，华龙证 券披露了IPO招股书。另一方面，上 市券商的再融资需求旺盛，目前还有 7家上市券商再融资拟募资金额合计 超过905亿元。

对于中小券商积极IPO、再融资， 山西证券研究所所长助理、非银金融 分析师刘丽表示，“波动风险较低的非 方向性投资逐渐成为行业共识，场外 衍生品等占型业务快速发展，为部分 证券公司带来丰厚的利润，反过来进 一步刺激扩表业务的发展，催生了证 券公司资本补充需求，部分证券公司 风控指标逼近监管线。至此，券商 募集资金主要投向投资交易和资本 中介等资本驱动型业务。”

56家信托公司披露2022年业绩 多数公司营业收入和净利润明显下滑

■本报记者 余俊毅

截至2月1日，已有56家信托公 司披露了未经审计的2022年年度财 务报表。整体看来，2022年信托行 业面临经营压力，业绩下滑。

具体来看，中诚信托研究数据显 示，根据可比公司业绩快报数据统计， 2022年信托行业平均营业收入、利 润总额、净利润指标均出现下滑。 2022年平均实现营业收入约14.41 亿元，较2021年的18.03亿元减少 3.62亿元，同比下降20.07%；平均 实现利润总额约8.52亿元，较2021 年的10.82亿元减少2.30亿元，同 比下降21.25%；平均实现净利润 约6.67亿元，较2021年的8.47亿 元减少1.79亿元，同比下降21.27%。

从可比的52家公司具体经营业 绩来看，多数公司2022年业绩下

滑。营业收入方面，35家公司2022 年营业收入同比下滑，17家公司实 现2022年营业收入同比增长；净利 润指标方面，33家公司2022年净 利润同比下滑，19家实现2022年 净利润同比增长。

在公司经营表现方面，2022年排 名前十的信托公司依次为平安信托、 中信信托、华能信托、华润信托、建 信信托、江苏信托、五矿信托、英 大信托、重庆信托、粤财信托，分 别实现净利润65.27亿元、30.16 亿元、24.54亿元、23.01亿元、 21.77亿元、19.35亿元、17.75 亿元、14.02亿元、13.52亿元、 13.36亿元。

对于大部分信托公司利润下滑 的原因，用益信托研究员喻智对《证 券日报》记者表示，从数据来看， 信托公司利润下降的原因主要是在“手 续费和佣金收入”和“投资收益”两大

块。一方面是信托业务收入大幅下 滑。随着融资类业务规模压降，存量 信托规模下滑，新增业务的信托报酬 率低，手续费和佣金收入大幅下滑。 另一方面，2022年股市波动较大加 上年尾债市深度调整，导致信托公司 公开市场证券投资收益和金融机构股 权投资的分红收益缩水，投资收益大 幅下挫。

国投泰康信托的研报也指出，近 年来信托行业正步入创新转型深水 区，目前各家信托公司正处于新旧动 能转换的关键阶段，新的业务增长点 尚未发展成熟，作为重要转型方向的 投资类和财富管理类业务对系统建 设和团队人员配置的成本费用要求 要明显高于传统融资业务，在一定程 度上也在稀释净利润水平。

信托公司应如何提高竞争力？中 诚信托研究员崔继培认为，第一，