

目录

本期导读.....	2
8 月 PMI 数据出炉 经济复苏势头持续向好.....	2
央行开展 1000 亿元逆回购操作 本周实现净回笼 4700 亿元.....	2
央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书.....	3
信托产品.....	3
资管产品.....	3
银行理财.....	3
宏观政策.....	4
8 月 PMI 数据出炉 经济复苏势头持续向好.....	4
央行：LIBOR 退出对我国银行影响有限 已制定境内基准转换路线图.....	5
金融市场开放提速 外资大举抢滩扩围.....	7
央行开展 1000 亿元逆回购操作 本周实现净回笼 4700 亿元.....	10
监管动态.....	10
央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书.....	10
上交所就 REITs 相关规则公开征求意见.....	12
行业新闻.....	14
不良贷款率暂未明显抬升 银行大幅计提拨备增厚“安全垫”.....	14
券商资管竞争白热化 上半年行业座次再洗牌.....	16

本期导读

8月 PMI 数据出炉 经济复苏势头持续向好

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 8 月 31 日发布数据显示，8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51%，比上月下降 0.1 个百分点，非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数为 55.2%和 54.5%，分别高于上月 1.0 和 0.4 个百分点，三大指数均连续 6 个月保持在临界点以上。

从分项指数来看，当月新订单指数、新出口订单指数、生产经营活动预期指数和出厂价格指数等均有所上升。其中，新订单指数回升 0.3 个百分点至 52%，新出口订单指数回升 0.7 个百分点至 49.1%。

“国内大循环的良性表现使我国在全球建立了供给能力优势，出口订单进一步改善，出口可能持续超预期。”浙商证券首席经济学家李超说。

央行开展 1000 亿元逆回购操作 本周实现净回笼 4700 亿元

央行 9 月 4 日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，今日央行以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.20%，与上次持平。

鉴于今日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期规模。Wind 数据显示，本周有 7500 亿元逆回购到期，央行累计开展了 2800 亿元逆回购操作，本周实现净回笼 4700 亿元。

央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书

据人民银行 8 月 31 日消息，中国人民银行 2020 年 8 月 31 日发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书。

党的十九届四中全会提出，健全基准利率和市场化利率体系。基准利率作为各类金融产品利率定价的重要参考，是重要的金融市场要素，也是货币政策传导中的核心环节。健全基准利率体系既是建设金融市场的关键，也是深入推进利率市场化改革的重要内容，对于完善货币政策调控和传导机制具有重要意义。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 89 只，期限为 9-48 个月不等。年化收益率在 5.8%~8.9%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 17 只。期限为 1-120 个月不等。年化收益率在 3.5%~9.0%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 67 只。期限为 35-540 天不等。年化收益率在 3.30%-4.65%之间。

宏观政策

8月 PMI 数据出炉 经济复苏势头持续向好

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 8 月 31 日发布数据显示，8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51%，比上月下降 0.1 个百分点，非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数为 55.2%和 54.5%，分别高于上月 1.0 和 0.4 个百分点，三大指数均连续 6 个月保持在临界点以上。

从分项指数来看，当月新订单指数、新出口订单指数、生产经营活动预期指数和出厂价格指数等均有所上升。其中，新订单指数回升 0.3 个百分点至 52%，新出口订单指数回升 0.7 个百分点至 49.1%。

“国内大循环的良性表现使我国在全球建立了供给能力优势，出口订单进一步改善，出口可能持续超预期。”浙商证券首席经济学家李超说。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河认为，8 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数均连续 6 个月保持在临界点以上，表明我国经济景气持续恢复向好。

交行首席研究员唐建伟表示，随着三季度扩内需积极政策加快落地，未来制造业 PMI 和非制造业 PMI 都有望保持在扩张区间。整体判断，下半年中国经济将持续改善，经济增速有望恢复到中高速。

服务业复苏亦有所加快。据统计局数据显示，8 月份，服务业 PMI 为 54.3%，比上月上升 1.2 个百分点。

中国物流信息中心分析师武威表示：“在疫情防控态势持续向好和政府扶持政策共同促进下，服务业供需双侧协同改善，呈现加快复苏趋势。”

从行业情况看，交通运输、电信等行业商务活动指数连续4个月位于60%以上，业务总量持续快速恢复；随着国内疫情防控形势趋于稳定，居民消费需求加快释放，住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业有序恢复经营，市场活跃度有所提高，商务活动指数继续回升，均高于57%。

尽管经济平稳复苏仍在延续，但国家统计局也强调，8月份反映市场需求不足和资金紧张的小型企业占比分别超过五成和四成，生产经营依然面临不少困难。此外，重庆、四川等地部分企业反映受暴雨洪涝灾害影响，原材料采购周期拉长，市场订单减少，企业生产有所回落。

调查结果显示，8月份，小型企业PMI为47.7%，比上月下降0.9个百分点，仍位于临界点以下。而同期，大中型企业延续平稳较快增长势头，两者PMI均保持在扩张区间。

“小型企业经营和就业压力仍是当前经济的薄弱环节。”中信证券首席经济学家诸建芳预计，接下来将有更多针对性的政策呵护中小企业、民营企业，全面落实减轻企业负担、加强金融服务等稳岗扩就业举措。

近期工信部、国家发展改革委、商务部等多个部委负责人也密集发声，明确透露下一步将会跟进落实和出台更多帮扶中小企业发展的政策。

央行：LIBOR退出对我国银行影响有限 已制定境内基准转换路线图

线图

在国际金融市场上，运用最广的基准利率是伦敦银行间同业拆借利率（LIBOR），但因为多重原因叠加，2021年底后，LIBOR或将退出市场。中国人民银行8月31日发布的《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书称，境内银行涉及LIBOR的存量业务规模不大，久期较短，集中度较高，LIBOR

退出影响有限，风险可控。

目前境内银行开展的基于 LIBOR 定价的外币业务面临基准利率转换问题。白皮书透露的信息显示，人民银行指导制定了境内基准转换的路线图和时间表，指导相关银行尽早启动基准利率转换的各项准备工作。

9000 亿美元 LIBOR 敞口将于 2021 年末以后到期

国际金融危机期间爆发的多起报价操纵案，严重削弱了 LIBOR 的市场公信力。此后 LIBOR 管理机构推出了一系列改革举措，但仍未获得市场广泛认可。2017 年，英国金融行为监管局宣布，2021 年底后将不再强制要求报价行报出 LIBOR。这意味着届时 LIBOR 或将退出市场。

白皮书介绍，为应对 LIBOR 退出，各主要发达经济体积极推进基准利率改革，目前已基本完成替代基准利率的遴选工作，正在研究构建各期限利率的方法。同时，各方面都在积极推进新基准利率的运用和新旧基准利率的转换。

随着经济全球化和中国对外开放步伐的不断加快，境内银行持有一定规模的外币风险敞口，其中部分也是参考 LIBOR 等基准利率定价的。白皮书介绍，总的来看，境内银行涉及 LIBOR 的存量业务规模不大，久期较短，集中度较高，LIBOR 退出影响有限，风险可控。截至 2020 年第二季度末，15 家主要银行约有 9000 亿美元的 LIBOR 敞口将于 2021 年末以后到期。

白皮书称，人民银行积极参与国际基准利率改革，指导市场利率定价自律机制成立了专门工作组，主动开展研究。目前已明确境内涉及 LIBOR 等国际基准利率转换将借鉴国际共识和最佳实践，积极推动新的基准利率运用。根据这一总体思路，人民银行指导制定了境内基准转换的路线图和时间表，从参与新基准利率设计运用、推进新签合同基准利率转换、探索存量合约基准转换方案等方面入手，组织开展深入研究，指导相关银行尽早启动基准利率转换的各项准备工作。

进一步培育以 DR 为代表的银行间基准利率体系

经过多年持续培育，目前中国的基准利率体系建设已取得重要进展，货币市场、债券市场、信贷市场等基本上都已培育了各自的指标性利率。存款类金融机构间的债券回购利率（DR）、国债收益率、贷款市场报价利率（LPR）等在相应金融市场中都发挥了重要的基准作用，为观测市场运行、指导金融产品定价提供了较好参考。

但是白皮书指出，除 LPR 被广泛用于贷款利率定价外，其他基准利率主要发挥反映市场资金供求的指标作用，直接运用其作为定价基准的金融产品仍较为有限。

白皮书称，下一步中国基准利率体系建设的重点在于推动这些基准利率的广泛运用。其中，由于 DR 最能充分体现银行体系流动性状况和融资利率水平，市场认可度较高，且与国际上新基准利率——无风险基准利率（RFRs）最为接近，未来要重点通过创新和扩大 DR 在金融产品中的运用，将其打造成为中国货币政策调控和金融市场定价的关键性参考指标。

具体措施包括鼓励发行以 DR 及相关利率为参考的浮息债、推动以存款类金融机构回购定盘利率（FDR）为浮动端参考的利率互换交易、鼓励金融机构参考 DR 开展同业业务、鼓励国际组织以 DR 作为人民币计息基准、研究构建基于短端 DR 的期限利率。

金融市场开放提速 外资大举抢滩扩围

中国金融市场开放的声声号角中，外资金金融机构阔步入场、竞相登台。

星展证券、大和证券接连获批成立，花旗银行取得基金托管业务执照……在系列金融开放措施渐次落地后，外资金金融机构正掀起中国市场布局热潮：新业务、新机构遍地开花。

队伍壮大

9 月 1 日，星展证券（中国）有限公司的设立申请被中国证监会核准。该券商由新加坡最大的商业银行星展银行与上海市、区两级国资委共同发起设立。8 月 28 日，证监会核准日本大和证券与北京市、区两级国资委共同发起设立大和证券（中国）有限责任公司。

至此，外资控股券商数量达到 9 家。

星展证券拟从事的证券业务包括证券经纪、证券投资咨询、证券自营、证券承销和保荐，致力于为广大客户提供中国在岸资本市场相关的产品与服务。

“合资券商的成立将进一步支持星展集团在华长期持续发展，并满足客户多方面不断变化的需求。随着在岸业务平台和能力的不断扩大，星展集团致力于为中国客户提供更为全面的金融服务。”星展集团中国区总裁葛甘牛说。

随着两家外资控股券商接连获批设立，外资布局中国市场明显提速。

版图扩大

除了设立外资控股券商外，外资金融机构在华业务版图渐次扩大。

花旗银行就是典型。9 月 1 日，证监会公告称，日前核准了花旗银行（中国）有限公司证券投资基金托管资格。这是继 2018 年渣打银行作为首家外资银行取得证券投资基金托管牌照之后，第二家外资银行获批基金托管人资格。

据记者了解，今年以来，汇丰银行、花旗银行、德意志银行 3 家外国银行在华分行申报了基金托管资格。

中国财富管理、资产管理市场对于外资金融机构来说，具有巨大吸引力。

“获得基金托管资格使花旗能够为全球客户提供更为全面的服务，特别是当客户进入中国飞速增长的基金市场时，怎么能不满足客户的托管需求呢。”花旗中国证券服务部负责人蔡美智说。

花旗证券服务业务亚太区主管 David Russell 表示，随着国际性的基金公司、证券公司和保险公司在中国陆续成立，全球客户需要托管人为他们提供熟悉且可

信赖的服务，以降低风险及减少成本。

领域放大

加速开放的领域还远不止于此。

随着今年4月1日证券公司、基金管理公司外资持股比例限制取消，以及年初期货公司外资投资全面放开，外资金融机构在华布局、投资稳步扩张。

摩根大通期货全部完成股权及相关变更，国内首家外资全资控股的期货公司正式诞生；瑞银、野村、摩根大通等9家外资控股证券公司落地；首家外资独资公募基金管理公司贝莱德基金获批成立，首家纯外资公募基金上投摩根基金成立；首家外资独资人身保险公司友邦人寿获批设立；海外资管巨头路博迈已提交公募牌照申请，摩根士丹利华鑫也在谋求百分之百控股……

外资金融机构能够大展拳脚，是中国开放力度不断加大，体制机制不断创新，以及营商环境不断改善共同作用的结果。

为获取这轮金融开放的巨大红利，外资金融机构纷纷修炼“内功”，调整投资布局。

蔡美智说，获得基金托管业务资格后，花旗将围绕托管建立更多的增值服务能力，如基金服务和其他外包服务。

汇丰中国副行长兼财富管理及个人银行业务总监李峰表示，未来计划在国际金融需求集中的区域继续开设“国际银行业务中心”，支持更多个人客户与世界互联互通。

外资金融机构融入、发力中国本土市场的同时，势必刺激本土金融市场迸发出新的活力。前海开源首席经济学家杨德龙表示，随着越来越多外资金融机构进入中国市场，其商业模式、投资理念和风险控制等可能给本土机构带来启发并推动综合竞争力的提升。

央行开展 1000 亿元逆回购操作 本周实现净回笼 4700 亿元

央行 9 月 4 日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，今日央行以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.20%，与上次持平。

鉴于今日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期规模。Wind 数据显示，本周有 7500 亿元逆回购到期，央行累计开展了 2800 亿元逆回购操作，本周实现净回笼 4700 亿元。

昨日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜大幅下行 35.2 个基点，报 1.742%；7 天 Shibor 下行 0.4 个基点，报 2.197%；14 天 Shibor 下行 3.9 个基点，报 2.187%。其余期限 Shibor 均小幅上行。

监管动态

央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书

据人民银行 8 月 31 日消息，中国人民银行 2020 年 8 月 31 日发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书。

党的十九届四中全会提出，健全基准利率和市场化利率体系。基准利率作为各类金融产品利率定价的重要参考，是重要的金融市场要素，也是货币政策传导中的核心环节。健全基准利率体系既是建设金融市场的关键，也是深入推进利率市场化改革的重要内容，对于完善货币政策调控和传导机制具有重要意义。

在国际金融市场上，运用最广的基准利率是伦敦银行间同业拆借利率（LIBOR）。2008 年国际金融危机以来，各国同业拆借市场有所萎缩，LIBOR 报

价的参考基础弱化。尤其是在国际金融危机期间爆发多起报价操纵案，严重削弱了 LIBOR 的市场公信力。此后 LIBOR 管理机构推出了一系列改革举措，但仍未获得市场广泛认可。2017 年英国金融行为监管局（FCA）宣布，2021 年底后将不再强制要求报价行报出 LIBOR。这意味着届时 LIBOR 或将退出市场。

为应对 LIBOR 退出，各主要发达经济体积极推进基准利率改革，目前已基本完成替代基准利率的遴选工作。各经济体选定的新基准利率多为无风险基准利率（RFRs），由各经济体独立发布，均为实际成交利率，仅有单一的隔夜期限，且绝大多数由中央银行管理。例如，美国、英国、欧元区和日本分别选择了有担保隔夜融资利率（SOFR）、英镑隔夜平均指数（SONIA）、欧元短期利率（€STR）和日元无担保隔夜拆借利率（TONA）。

考虑到新的基准利率均只有隔夜单一期限，国际上正在研究构建各期限利率的方法，主要有两种：一是参考实际已生成的隔夜基准利率，计算单利或复利得出各期限利率的后顾法；二是根据相关利率衍生品交易计算各期限利率的前瞻法。目前交易基础更为牢固的后顾法受到较多关注，也有部分机构在研究构建前瞻法计算的期限利率。同时，各方面都在积极推进新基准利率的运用和新旧基准利率的转换。目前衍生品的基准转换方案已基本确定，现货产品中新签合约的基准转换方案也已公布，但存量合约则尚未完全明确。

中国境内一些银行开展了基于 LIBOR 定价的美元等外币业务，同样面临基准利率转换问题。中国人民银行积极参与国际基准利率改革，指导市场利率定价自律机制成立了专门工作组，主动开展研究。目前已明确境内涉及 LIBOR 等国际基准利率转换将借鉴国际共识和最佳实践，积极推动新的基准利率运用。根据这一总体思路，中国人民银行指导制定了境内基准转换的路线图和时间表，从参与新基准利率设计运用、推进新签合同基准利率转换、探索存量合约基准转换方案等方面入手，组织开展深入研究，指导相关银行尽早启动基准利率转换的各项准备

工作。

与国际相比，中国基准利率体系建设虽整体起步较晚，但在培育基于实际交易的基准利率方面，具有明显的先发优势。自中国建立银行间市场之初，就已培育形成了基于实际交易的债券回购利率等基准利率，具有较好的基准性和公信力，至今已超过 20 年。经过多年来持续培育，目前中国的基准利率体系建设已取得重要进展，货币市场、债券市场、信贷市场等基本上都已培育了各自的指标性利率。存款类金融机构间的债券回购利率（DR）、国债收益率、贷款市场报价利率（LPR）等在相应金融市场中都发挥了重要的基准作用，为观测市场运行、指导金融产品定价提供了较好参考。

总体看，中国基于实际交易的基准利率运行已久，具有全面、透明、易得的市场交易数据，并且中国人民银行始终高度重视对基准利率的监督管理，这些特征为中国基准利率体系建设奠定了良好的基础，有利于保障各个基准利率具有较强的公信力、权威性和市场认可度。

随着利率市场化改革的深入推进，中国的基准利率体系还需不断健全。对此，中国人民银行做了深入研究，提出了以培育 DR 为重点、健全中国基准利率和市场化利率体系的思路和方案。下阶段，中国银行间基准利率体系建设的重点在于推动各类基准利率的广泛运用，通过创新和扩大 DR 在浮息债、浮息同业存单等金融产品中的运用，将其打造为中国货币政策调控和金融市场定价的关键性参考指标。

为全面介绍中国参与国际基准利率改革的进展和计划，梳理总结中国的基准利率体系建设情况，研究推动进一步健全基准利率体系，特发布本白皮书。

上交所就 REITs 相关规则公开征求意见

上证报中国证券网讯（记者 祁豆豆）9月4日晚间，上海证券交易所起草

发布《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（试行）》（以下简称“《业务办法》”），以及《上海证券交易所基础设施证券投资基金（REITs）发售业务指引（试行）》（以下简称“《发售指引》”），并向市场公开征求意见。

《业务办法》主要围绕“公募基金+基础设施资产支持证券”的产品结构，引导基金管理人和资产支持证券管理人在权责清晰的基础上强化工作协同，降低运作成本。《业务办法》对上交所基础设施资产支持证券挂牌及基础设施基金上市审查、基金份额发售、上市、交易、收购、信息披露、退市和自律管理等进行了规范，共 6 章 62 条。

具体来看，《业务办法》主要内容包括明确申请条件、申请文件与审核程序；明确询价发售、上市及交易安排；强化管理人工作协同；明确基础设施基金存续期管理要求；明确新购入基础设施项目的工作程序；明确基础设施基金的收购及份额权益变动要求；以及强化自律监管。

同时发布的《发售指引》则是规范和引导公开募集基础设施证券投资基金（简称“公募 REITs”）发售行为的基本规则，是上交所借鉴境内股票发行制度，并结合 LOF 基金的现有销售方式，对公募 REITs 询价定价、网下投资者配售、公众投资者认购、原始权益人战略配售、份额登记等发售全流程进行的具体规定。

上交所指出，不同于普通证券投资基金，公募 REITs 是优质基础设施不动产的上市，从境外成熟市场看，采用询价发行能够合理反映市场估值与需求，降低市场信息不对称。试点项目的发行安排上，先对底层资产进行评估，并按照 1 元面值折成基金发售数量。其次比照股票询价机制，采用网下询价平台定价，定价后比照 LOF 基金模式发售。

行业新闻

不良贷款率暂未明显抬升 银行大幅计提拨备增厚“安全垫”

银行的资产质量是实体经济的“晴雨表”。由于今年新冠疫情影响，银行机构如何平衡“输血”实体经济与守住风险底线的关系，成为市场关注的焦点。

目前，36家A股上市银行均发布了半年度业绩报告。从数据看，上半年上市银行的不良贷款率暂未大幅抬头，资产质量总体可控，各类型银行资产质量存在一定的分化现象。同时，上市银行纷纷大幅计提拨备，提升风险抵御能力。

银行资产质量整体稳健

Wind 统计数据显示，今年上半年，36家A股上市银行中，有19家银行不良贷款率较一季度持平或减少；另有17家环比有所上升，但不良贷款率上升幅度较为可控。总体看，上市银行不良贷款率暂时并没有出现大幅抬升的现象，资产质量整体稳健。

从机构类型来看，上市银行的资产质量变动有所分化。6家大型国有银行不良率较去年末以及一季度均有小幅上升，股份行资产质量表现多数向好，其他上市城商行、农商行的不良率未出现明显的趋势性特征。

股份制银行风险抵御能力显著提升。银保监会副主席周亮近日称，近两年来，全国性股份行累计处置不良贷款金额近1.5万亿元，不良贷款率保持在1.63%左右，以内源和外源等多种方式累计补充资本约1万亿元，守住了不发生系统性风险的底线。

银保监会披露的二季度数据显示，大型银行、农商行不良率较一季度分别环比上升0.06个百分点、0.13个百分点，而股份行、城商行则环比略降。

从不良贷款前瞻性指标看，上市商业银行资产质量较稳定。关注类贷款迁徙

率方面，工商银行、建设银行、中国银行指标有所下降。逾期贷款占贷款总额比重方面，工商银行、农业银行、邮储银行分别较去年末下降 0.23、0.1、0.15 个百分点。

上市银行公司类贷款、个人住房贷款不良率总体稳定，部分银行的信用卡、个人消费贷款的资产质量出现一定波动。以农业银行为例，今年上半年末，个人消费贷款不良率为 1.61%，较去年末上升 0.57 个百分点。

具体到行业情况，农业银行行长张青松在 8 月 31 日举行的业绩发布会上表示，有两类行业资产质量还存在较大不确定：一是餐饮住宿娱乐旅游等受疫情直接影响较大的行业；二是对外依存度较高，外部输入性风险初露的行业，比如出口占比较高的低端制造业。

加大拨备计提 应对潜在风险

尽管资产质量总体稳健，为更好地应对潜在风险，上市银行纷纷大幅计提拨备和加大不良贷款处置力度，以提升风险抵御能力，增厚“安全垫”。

半年报数据显示，36 家 A 股上市银行于今年上半年无一例外地加大了拨备计提，甚至与去年同期相比翻倍计提。8 家上市银行信用卡减值损失同比增幅超过了 50%，其中，郑州银行、中国银行和青岛银行该项目同比增幅分别为 116.08%、97.38%和 95.19%。

相较于去年末，22 家 A 股上市银行上半年拨备覆盖率有所提升，招商银行、兴业银行、邮储银行等多家上市银行的拨备覆盖率较去年末增加超 10 个百分点。

为更好“轻装上阵”，银行机构已在上半年加快了存量不良处置工作。建设银行称，加大不良处置力度，为银行化解风险储备动能，上半年该集团核销不良贷款 268.76 亿元，同比增加 15.35 亿元。

工商银行半年报称，该行上半年清收处置不良贷款 1042 亿元，同比多增 122 亿元；发行 3 个资产证券化项目，发行规模合计 161.02 亿元，有效支持该行不

不良贷款处置、存量资产盘活及全行信贷结构优化调整。

“受疫情影响，上半年银行个贷、小微贷款质量受到一定冲击，但通过加快不良处置，银行资产质量保持了总体稳定。随着国内经济稳步复苏，后续银行资产质量有望保持稳定，提前增提拨备，也提升了风险抵御能力。”天风证券研究所首席银行业分析师廖志明表示。

券商资管竞争白热化 上半年行业座次再洗牌

随着上市券商半年度业绩披露结束，各资管子公司的业绩情况也随之浮出水面。与去年同期相比，东方证券资产管理有限公司（下称“东证资管”）营收排名从第三位上升至第二位，上海海通证券资产管理有限公司（下称“海通资管”）营收排名则从第五位升至第三位。

今年上半年，14家券商资管子公司中，4家头部公司实力不俗，营收均超10亿元。华泰证券(上海)资产管理有限公司（下称“华泰资管”）上半年实现营业收入12.99亿元，居于首位。东证资管以12亿元的营收紧随其后，海通资管和上海国泰君安证券资产管理有限公司（下称“国君资管”）分别实现营业收入10.38亿元和10.05亿元。

头部券商排名竞争日趋激烈，净利润来看，上半年华泰资管、海通资管和广发证券资产管理（广东）有限公司（下称“广发资管”）分列前三，分别为6.46亿元、5.22亿元和4.66亿元。净利润排名上，海通资管也从去年的第三位晋升至第二位，广发资管则较去年下降一位。

今年以来，A股市场行情火热，带动券商资管公司整体经营业绩向好，超过半数的券商资管上半年净利润超过1亿元。值得注意的是，从营收增长幅度方面看，受益于主动管理规模的大幅增长，上半年券商资管行业已出现黑马公司。财通证券资产管理有限公司实现营业收入6.82亿元，同比增幅高达65.53%，浙江浙商

证券资产管理有限公司以 42.86% 的营收同比增幅紧随其后。

随着券商资管公募化改造提速，行业资源进一步丰富。申万宏源证券分析认为，券商资管拥有公募牌照后，可基于自身投研优势开发更多标准化公募产品，如发行 ETF 产品。从海外历史经验看，券商资管有着明显的渠道优势，会对 ETF 市场的定价产生影响。记者了解到，头部机构国君资管就有意扩充产品线，创设相关指数产品。目前公司除了积极申请公募资格以外，也在就新的产品线招兵买马。