

# 竞相发力企业家办公室 头部券商打法各具特色

证券时报记者 刘艺文

近日,中国银河证券宣布设立企业家办公室。从行业现状看,设立企业家办公室基本成了头部券商的标配。

当前各家券商企业家办公室打法各有特色,有的以客户需求为中心展业,有的从业务线入手展业。据悉,企业家办公室可以为高净值客户提供一站式、全生命周期的解决方案。中信证券的企业家办公室服务客户资产已超万亿元。

## 头部券商相继加入

银河证券近日宣布成立银河证券星耀企业家办公室,并发布全新升级的企业家服务体系。这表明,银河证券加入追逐企业家办公室业务的队伍。

设立企业家办公室,已成了头部券商纷纷发力的重要方向之一。除银河证券外,今年8月底,中信建投证券也宣布成立企业家办公室。

在更早前,中信证券、中金公司、兴业证券等的企业家办公室已展业,且取得了一定成绩。

业内人士认为,与商业银行、信托公司相比,券商因为更接近资本市场,其设立企业家办公室有一定优势。有的券商也将其视为财富管理转型的有益探索。

## 差异化竞争

企业家办公室的设置,便利了券商为企业客户提供多方位、一站式服务,各家打法也有一定的区别。

银河证券的企业家办公室聚焦企业家客群“人-家-企-社”四维需求。“人”即以企业员工和企业家日益增长的财富管理需求为出发点,以“专业+陪伴+敏捷”的财富管理品牌力,为其提供全周期、跨时空、跨代际的财富管理解决方案。“家”是聚焦服务企业家群体的家庭,解决企业家后顾之忧,为企业家的家庭提供财富传承、资产管理、子女教育、税务咨询等系列服务。

“企”是努力成为企业信任的投行专家,借助公司投行业务优势,通过“股债联动”“投行投资联动”“投研联动”等融资策略,为企业提供全生命周期的金融服务解决方案。“社”是为大湾区高质量发展添砖加瓦,提升金融服务实体经济质效。

中信建投证券企业家办公室的

当前各家券商企业家办公室打法各有特色,有的以客户需求为中心展业,有的从业务线入手展业。据悉,企业家办公室可以为高净值客户提供一站式、全生命周期的解决方案。中信证券的企业家办公室服务客户资产已超万亿元。



与商业银行、信托公司相比,券商因为更接近资本市场,其设立企业家办公室有一定优势。有的券商也将其视为财富管理转型的有益探索。

据麦肯锡预测,到2025年,中国超高净值客群(个人金融资产超过2500万美元)的个人金融资产总计将超过38万亿元人民币,超高净值家庭数量预计将超过6万。

打法稍有不同。在投行业务方面,公司优质的一二级市场服务团队围绕股票、债券和资产支持证券等各类金融工具,为企业提供包括上市辅导、投融资和并购重组等在内的境内外专业金融服务。

兴业证券家族财富办公室作为券商系家办,具有区别于私人、信托的天然差异化竞争特色。兴业证券家族财富办公室升级服务超高净值客户的工具和体系,推出研究赋能、家办顾问、客户圈层及尊享增值四大类服务,综合减持规划、高端定制、兴证特色家族信托、家办专享产品四大类产品线,深度打造“以客户为中心”的产品服务价值链。

中金公司环球家族办公室业务为民营企业家族赋能,力求帮助其家族、企业乃至其家族办公室解决全生命周期面临的诸多挑战,为其提供全面化、定制化、机构化的服务。

## 市场前景广阔

在企业家办公室业务上,有的券商已经取得了一定的成效。

今年11月,中金财富发布信息称,旗下中金环球家族办公室家族信托服务规模已突破200亿元。据介绍,中金环球家办服务的主要服务范围包括投资银行、投资管理、咨询顾问及家族事务四大板块。其中,家族信

托和家族服务信托是财富管理信托的两个业务品种,具备风险隔离、财富保护和规划分配等作用。

中信证券在2022年度半年报中表示,重点推出企业家办公室整体解决方案,从现金服务拓展到股份服务、资产服务和风险管理服务,服务人民币5000万元以上资产企业家办公室客户3000户,服务客户资产超万亿元,实现财富管理与综合金融的有效联动发展。

据悉,企业家办公室市场前景广阔。据麦肯锡预测,到2025年,中国超高净值客群(个人金融资产超过2500万美元)的个人金融资产总计将超过38万亿元人民币,超高净值家庭数量预计将超过6万。

# 私募资管10月新增产品放缓 存量规模缩水两成

证券时报记者 杨庆婉

继“去通道”完成后,私募资管再次降规模。

近日,据中国证券投资基金业协会(简称中基协)最新披露,私募资管10月新增产品备案设立规模达339.45亿元,环比下降48.5%接近腰斩,创下今年单月备案规模新低;存量规模同比从16.07万亿元降至12.75万亿元。降幅最大的并非偏股型,而是固定收益类产品。

这主要受10月份上证指数下探3000点触底影响,资管产品发行偏弱,随着一系列利好政策出台和市场触底反弹,公募基金发行有望好转。

## 新增产品规模创新低

上周,中基协披露了证券期货经营机构的私募资管产品备案数据,10月单月共备案私募资管产品587只,设立规模339.45亿元,环比9月下降48.5%,新增规模接近腰斩。

从机构类型看,新增备案规模环比降幅最大的是基金公司。其中,证券公司及其资管子公司设立规模最大(167.44亿元,环比-24.4%),新增产品备案数量373只,规模占比49.33%;基金管理公司私募资管产品备案127只,设立规模123.59亿元,环比下降幅度达67.27%,规模占比36.41%。

从投资类型看,10月备案私募资管产品最多、设立规模最大的仍为固定收益类,也是下降幅度最大的产品类型,新增数量318只,设立规模251.88亿元,规模占比74.2%,环比下降52.42%;环比下降幅度较大的是偏股型产品,权益类设立规模35.38亿元(环比-38.64%),混合类设立规模44.78亿元(环比-29%);期货和衍生品类也出现下降,设立规模7.4亿元(环比-17.69%)。

## 存量规模同比缩水两成

截至2023年10月底,私募资管

存量规模合计12.75万亿元(不含社保基金、企业年金),较上月环比减少2317.36亿元,降低1.8%;较去年10月底16.07万亿元,同比下降幅度达到20.65%。

从结构来看,规模同比降幅最大的并非偏股型,而是固定收益类产品。12.75万亿元私募资管产品中,73.59%是固定收益类,存量规模从12.2万亿元下降到9.38万亿元,降幅为23.11%;混合类规模为12.75万亿元,同比下降达19.32%;权益类规模为1.92万亿元,同比下降7.51%。

从产品类型看,同比降幅最大的是集合资管计划,10月底规模为5.88万亿元,同比下降29.17%;单一资管计划规模为6.87万亿元,同比下降11.52%。这也符合产品的持有人数量特点,单一资管计划的持有人与管理人充分沟通,受市场情绪影响较弱,赎回情况会好些。

## 券商资管 月均规模下降近三成

证券时报记者统计发现,仅就券商资管而言,规模同比降幅可能还要更大一些。

前三季度,券商资管月均规模前20名的机构,规模平均环比下降2.09%,同比下降27.17%。部分券商资管子公司如招商资管、中泰资管、国金资管等规模同比降幅超过40%。不过也有例外,安信资管实现了逆势增长,前三季度月均规模1425.13亿元,同比增长28.87%;财通资管规模达1421.86亿元,同比增长12.74%,是为数不多的亮点。

不过就券商资管子公司的业务而言,私募资管产品已经不能代表一家资管子公司的发展全貌,拥有公募牌照的券商资管子公司,其公募基金产品所占的比重越来越大。从收入来看,公募基金管理业务(含大集合)的收入2019年已超过定向资管业务,成为资产管理业务中收入最大部分,占比达37.26%。

# 支持中小银行专项债发行提速 单只最大规模债券即将招标

证券时报记者 张艳芬

中国债券信息网披露,11月28日,“2023年河南省支持中小银行发展专项债券——2023年河南省政府专项债券(五十九期)”开始招标,计划发行总规模为282亿元。这是今年以来该债种发行规模最大的一只债券。

联合资信评级报告显示,该期专项债券全部为新增债券,规模相当于2022年底河南省政府债务余额的1.86%,对河南省政府债务总额影响很小。

在还本付息方面,该期专项债券采取本金分期偿还的方式,在债券存续期的第6年至第10年每年11月29日偿还本金的20%,偿债资金主要来自于募投项目股权分红收益、市场化转让股份所得及不良资产处置收益等。

从拟投资机构看,该期专项债券募集资金拟用于河南省26家中小银行资本补充项目,包括19家农商行和7家农信社。其中,洛阳农商行的资本补充项目计划使用该期专项债券90亿元,为此次26家银行之最。

今年以来,支持中小银行发展专项债券的发行节奏明显提速。今年4月份、5月份,是支持中小银行发展专项债券发行的高峰期,共有9只该类债券发行。从规模看,辽宁省、黑龙江省均完成两只此类债券的发行,累计发行规模分别为400亿元和180亿元。此外,内蒙古自治区发行了一只200亿元规模的此类债券。

仅今年前三季度,就已有16只支持中小银行发展专项债券发行,累计发行额度达1523亿元,接近2021年全年的发行量,相当于2022年全年发行量的2.4倍,使得2023年成为此类债种发行的大年,进一步推进了金融改革化险。

从发行额度看,后续支持中小

银行发展专项债的额度仍保持充裕。今年2月底央行发布的《2022年第四季度中国货币政策执行报告》显示,2020年-2022年新增5500亿元地方政府专项债券,专项用于补充中小银行资本金。

信达证券统计数据表示,从2020年到2023年9月底,全国实际发行了4253亿元,发行进度为77%。若再算上2023年的1000亿元额度,发行进度则为65%,还有约2247亿元的支持中小银行债没有发。信达证券相关研报认为,结合支持中小银行发展专项债习惯到未来年度结转发行,且未来年份可能还有新额度下达,因此2000多亿元的剩余额度也只是暂时的,未来可能越攒越多。

目前,支持中小银行发展专项债募集资金对银行的注资模式主要分为三种,包括认购转股协议存款、通过金控平台间接入股,以及前两者的混合模式。

其中,以转股协议存款模式居多。民生证券统计数据表示,城商行、农商行更倾向于采用转股协议存款的模式,占注资模式数量的占比分别为75%、69.85%。

专项债的期限一般是10年期,对于间接入股这种模式,需要考虑债券到期如何接续的问题,即后续股权是市场化退出,还是政策性继续续入。2023年,多省市在财政预算或预算报告中提到了有关中小银行化险和资本补充规划。其中,山西省提到在加强清产核资、追责任务审核等基础上,稳妥推进专项债补充中小银行资本金。会同有关部门制定农信社改革化险方案,推动省属地方银行化险。辽宁省提到要用好专项债券和中央专项借款,支持推进农信机构和城商行改革。鼓励各市完成清收处置中小银行不良资产任务,弥补改革化险成本。

# 碳酸锂期价创新低 机构:未来或跌破10万大关

证券时报记者 许孝如

在现货供需失衡、市场看空情绪笼罩下,碳酸锂期货再度跌停。

周一,碳酸锂2401主力合约跌破12万元/吨,触及7%跌停板,2402、2403、2405等3个合约均跌停。

随着碳酸锂期货价格的大幅下行,期现货价格再度出现倒挂,击破不少锂矿企业的成本线。有机构预期,成本的严重倒挂或引发锂盐厂再度减产。

碳酸锂为何低位再度大跌?展望后市,多家机构表示,明年全球碳酸锂供需过剩近20万吨,在悲观情绪主导下,碳酸锂期货大概率跌破10万元/吨大关,甚至跌到8万元/吨才有望进入新一轮产业上行周期。

## 碳酸锂期货再度跌停

自上市以来,碳酸锂期货几乎呈现单边下跌趋势,超出不少人预期。今年9月底,碳酸锂跌破15万元大关,市场一致预期触及底部,在部分锂矿企业减产的带动下一度反弹至17万元。

然而,金九银十的消费不及预期,叠加供应端的放量,节后碳酸锂价格

开始大幅下行,一路击穿15万元、14万元、13万元关口。

昨日,碳酸锂2401主力合约跌破12万元/吨,触及7%跌停板。碳酸锂的成交量大幅攀升,持仓增加3万至24.9万手,沉淀资金56亿元。由于出现第1个跌停板,按照交易规则,下一交易日相关合约涨跌幅度调整为10%。

碳酸锂为何低位再度大跌?平安期货研究所认为,一是此前停产或检修的锂盐厂于11月上旬陆续恢复正常生产,国内碳酸锂供应增量预期较强,且个别盐湖企业后续仍有放货的可能;二是部分澳大利亚锂矿逐渐调整结算方式,锂矿跟随碳酸锂价格下行更加流畅;三是需求端在碳酸锂价格下跌趋势下,下游正极材料企业并无通过散单拿货的想法,近期上下游企业主要以长单形式进行交易,现货价格持续阴跌且市场成交低迷,也助推期货价格持续下行。

金瑞期货研究员刘钟颖表示,市场目前看空情绪蔓延,主要由于基本面供需过剩预期。11月碳酸锂产量环比10月增长,而需求边际走弱,下游接货意愿低,终端排产下调。

国投安信期货认为,上周沪电池级碳酸锂现货报价持续下滑,本周一电池级碳酸锂报价13.55万元/吨,周跌1.1万元(下跌7.7%),工业级碳酸锂报价12.55万元/吨,两者价差扩至1万元,冶炼厂库存持续增多,相应也缓解了工业级碳酸锂的供应紧张

状况。

“此前停产或检修的部分锂盐企业于11月上旬逐渐恢复至正常生产,个别盐湖企业后续仍有放货的可能。下游正极材料企业并无通过散单拿货的想法,短期现货供需失衡导致价格加速回落。上周总库存反弹至6.34万吨,下游库存基本持平,冶炼厂库存增加至4万吨,总体维持轻微过剩。”国投安信期货表示。

## 期现货价格倒挂严重

值得注意的是,随着碳酸锂期货价格跌破12万元大关,期现货再度出现倒挂,击破不少锂矿企业的成本线。外矿的采购成本亦开始倒挂,成本的严重倒挂或引发锂盐厂再度减产。

今年9月,锂价跌破15万元/吨关口,终端需求较差、成本倒挂。国内碳酸锂巨头志存锂业集团开始“检修”,四川和江西等陆续有锂盐厂宣布减产。国投安信期货表示,由于现货跌价速度较快,澳矿成本再度开始倒挂,外矿报价给到1800美元以下,澳矿按均价折算加工成本在15.2万元/吨。云母矿报价折算加工成本在13万元下方,估计现货倒挂后盐厂减产或出现。

刘钟颖也表示,展望明年远期供需,市场对矿端放量过剩预期较为一致。从成本支撑逻辑上看,由于矿价持续下跌,成本重心持续下移,挤压矿端利润让利冶炼生产,成本支撑持续

削弱。此外,库存持续在冶炼厂累库,青海仍有近万吨库存未销售,或在年底前抛货,届时对现货市场价格将造成冲击。

## 市场看空情绪浓厚

由于碳酸锂的需求疲软,供应过剩严重,市场看空情绪浓厚,不少机构预计后市或会跌破10万元/吨大关。

刘钟颖表示,展望后市,碳酸锂成本重心持续下行,需求未见改善,供需过剩持续,以8万元/吨~9万元/吨为成本支撑位,预计碳酸锂延续弱势震荡运行。

平安期货研究所也表示,展望后市,目前碳酸锂期货价格持续下行,终端需求市场疲软,电池及电芯厂库存偏高,正极材料厂多以销定产,沿产业链层层传导,市场买涨不买跌,压价情绪较重,多以消耗原料库存及长协原料为主。短期需求仍是影响价格走势重要因素,且行业库存偏高,矿端成本下移,悲观情绪主导,碳酸锂探底之路道阻且长。

从中长期看,2024年全球碳酸锂供需过剩近20万吨,通过碳酸锂下行打破高成本锂矿进行产能出清成为空头主流看法,这也是锂价持续单边下跌主导因素,若考虑到这部分产能出清重新达到供需平衡情况,碳酸锂期货价格低点大概率会跌破10万元/吨,甚至跌到8万元/吨才有望进入新一轮产业上行周期。



券商中国  
(ID:quanshangcn)