

券商资管规模触底回升 盈利能力仍处低位

证券时报记者 孙翔峰

随着上市券商2024年年报披露不断推进,券商资管业务的开展情况逐步清晰。

去年,券商私募资管受托管理资产总规模实现触底回升。据中国证券投资基金管理业协会统计,截至2024年末,券商及其资管子公司私募资管产品规模达5.47万

亿元,较上年末增长3%。证券时报记者梳理多家头部券商相关业务数据发现,去年头部券商资管整体管理规模实现稳定增长,其中,中信证券成为唯一一家在管规模超过1.5万亿元的券商。

值得注意的是,券商资管业务受到市场波动和行业管理费用下行的双重冲击,部分公司收入下滑明显,未来券商资管提升盈利水平仍然任重道远。

1 管理规模触底回升

从年报数据来看,大部分头部券商资产管理规模都实现了一定程度的增长。证券时报记者根据上市公司年报及Wind数据统计,截至2024年末,不考虑海通证券与国泰君安合并的背景下,已经发布年报的券商中,在管规模第一的仍然是中信证券,资产管理规模合计达15424.46亿元。

紧随其后的分别是国泰君安和华泰证券,受托管理资产总规模分别为5884.30亿元和5562.67亿元。另外,中金公司以5520.34亿元的规模位居第四,第五则是中信建投证券,受托管理资产总规模为4948.58亿元。

从增速看,头部券商增速普遍不高。中信证券上年的数据是13884.61亿元,同比增速约为11.09%,国泰君安受托管理资产总规模较上年末增长6.5%,中金公司受托管理总规模甚至出现小幅度下滑。

相对于规模,产品结构的变化可能更

值得关注。其中,最大变化是集合资产管理计划规模的快速扩张。

2024年2月,券商私募资管的集合资产管理计划规模达到了2.67万亿元,首次超过了单一资产管理计划,并连续保持了10个月的领先优势,规模差距亦逐渐拉大。这表明,在资管新规之后,券商资管近年来持续发力主动管理,已经取得了明显的阶段性成果。

这在头部券商的年报中也可以管窥一斑。国泰君安在年报中披露,截至2024年末,公司集合资产管理规模为2393.24亿元,较上年末增长9.1%。单一资产管理规模为1295.38亿元,较上年末下降2.6%。专项资产管理规模1404.01亿元,较上年末下降4.1%。

中信证券年报显示,截至去年底,集合资产管理计划规模为3432.43亿元,同比增长15.3%。

2 公募化转型任重道远

由于多家头部券商的资管子公司仍然没有获得公募牌照,导致头部券商在产品布局等方面存在劣势。

Wind数据显示,截至2024年年底,公募资管非货管理规模排名前十的券商分别为东方红资管、中银国际证券、财通资管、国泰君安资管、中泰资管、浙商资管、中信资管、东证融汇资管、华泰资管、山西证券。

其中,仅东方红资管、中银国际证券、财通资管3家的非货管理规模超过千亿元,分别为1509亿元、1224亿元和1133亿元。且排名前十的券商中,除中信资管和东证融汇资管外,其余均为公募持牌机构。

从年报数据看,公募牌照能在产品布局、市场营销等方面充分释放券商资管的整体能力,从而提升券商资管业务盈利水平。

东方证券年报数据显示,截至2024年底,管理规模仅有2165.68亿元的东证资管2024年度实现营业收入14.35亿元,

净利润3.33亿元。

另一家拥有公募牌照的华泰证券资管截至2024年末资产管理规模为5562.67亿元,全年实现了营业收入17.46亿元,净利润8.82亿元。

与之对比,2024年管理规模3114亿元的光证资管,2024年营业收入6.75亿元,实现净利润2.19亿元。

因此,在部分头部券商的年报中,获批公募牌照仍是重要的年度任务。中信证券在年报中表示,“资产管理业务将进一步加强投研团队建设,持续提升投资管理能力……持续推进公募牌照申请。”

不过,自2023年11月,兴证资管获批开展公募管理业务之后,整个2024年再无一张公募牌照花落券商。证监会信息显示,目前广发证券资管、光大证券资管、国金证券资管3家券商资管提交的公募业务申请,审批进度也均在2023年止步于补正环节。

部分券商资管规模概况	
名称	受托管理资产总规模(亿元)
中信证券	15424.46
国泰君安	5884.30
华泰证券	5562.67
中金公司	5520.34
中信建投证券	4948.58
光大证券	3114.00
招商证券	2673.92
广发证券	2535.16
东方证券	2165.68
申万宏源	1829.45
国联民生	1425.33
中泰证券	1051.19
中国银河	851.90
方正证券	552.02
红塔证券	551.68
南京证券	143.70
华林证券	93.41
中原证券	52.71

数据来源:Wind 孙翔峰/制表

3 盈利能力仍在低位

2018年资管新规实施以来,券商资管规模不断压缩,虽然2024年略有反弹,但是整体而言仍然处于低位,与之对应,券商资管的整体盈利能力也大幅压缩。

证券时报记者根据上市券商年报以及中金公司研报统计了头部券商2024年资产管理业务净收入的情况。

数据显示,2024年资产管理业务净收入位列第一的是华泰证券,资管业务净收入高达31.06亿元,中信证券和东方证券位列二三,分别是23.22亿元和13.41亿元。另外,中金公司2024年也实现了高达12.09亿元的资管业务净收入。

不过,如果对比业务规模变化数据来看,就能发现券商资管业务创收能力显著下降。比如,中信证券去年管理规模增长了11%,但是资管业务净收入仅增长5%。东方证券、申万宏源和华泰证券2024年资管业务净收入则分别下降34%、30%和27%。

而东方证券、申万宏源2024年的管理规模都只下降了10%左右,华泰证券的管理规模则从4799.05亿元增至5562.67亿元。

证券公司资产管理业务收入主要来

源于管理费收入和业绩报酬收入。业绩报酬收入与市场环境、基础资产表现、管理人投研能力相关,而由于规模下降、市场波动连累,此前券商资管业务多个年度出现了业绩增速低于规模增速的情况。考虑到2024年整体权益市场波动较大,部分券商资管业绩增长确实存在压力。此外,包括公募基金在内的整体资管行业管理费下降也可能是导致券商资管盈利能力下滑的重要因素。

天相投顾统计显示,2024年基金公司管理费收入总计达1226.78亿元,同比下滑了8%。

“公募业务布局较多的券商资管受到全行业降费的冲击更为明显,以私募为主的券商资管同样也受到资管行业整体降费的影响。”有资深券商资管人士告诉记者,大多数券商资管产品布局主要集中在固收市场,近两年竞争越来越激烈,也会导致整体创收能力下滑。

申万宏源在2024年年报中表示,2024年公司资产管理及基金管理业务手续费净收入为7.96亿元,同比减少1.79亿元,下降18.36%,主要是受资产管理规模和管理费率下降等因素影响,管理费收入同比减少。

部分头部券商IT资金投入连续2年“瘦身”

证券时报记者 苏可

在金融科技浪潮奔涌、成本控制压力攀升的背景下,券商对IT(信息技术)投入的投资比考量或较以往更为审慎。

上市券商年报披露已过半,其中部分券商披露信息技术领域的金额投入及人员投入情况。证券时报记者注意到,多数券商的信息技术投入金额呈现增长态势,但有25%的机构投入规模“缩水”,其中不乏头部券商。在人员配置方面,超半数券商的信息技术人员过去一年“减员”,个别头部机构减员规模超200人;同时,也有大型券商加大扩招力度。

当前,AI大模型正深刻影响各个行业,多家券商年报显示已推进大模型应用落地。不过,大模型的布局需要“烧钱”,未来券商如何应对成本挑战,值得继续观察。

头部券商减少资金投入

目前,超过20家券商发布了2024年年报,其中有20家披露信息技术的资金投入情况。

根据证券时报记者统计,有2家券商的资金投入规模保持在20亿元以上。华泰证券2024年信息技术投入达24.48亿

元,而国泰君安为22亿元。另有6家券商的信息技术投入金额超过10亿元,分别为中金公司(15.85亿元)、招商证券(15.83亿元)、中信建投(15.2亿元)、广发证券(13.77亿元)、银河证券(12.54亿元)、申万宏源证券(11.85亿元)。

不过,从同比情况看,少数券商的IT投入在“缩水”。华安证券的投入规模下滑较多,2024年该券商在信息技术方面投入近2.4亿元,较2023年的3.19亿元同比减少达24.76%。中原证券也从2023年的1.99亿元减少至2024年的1.73亿元,资金投入规模同比下滑13.07%。

不止中小机构,有个别大型券商也在减少投入。年报显示,华泰证券从2023年的25.78亿元投入规模下滑至2024年的24.48亿元,同比减少5.04%。这家一直致力于打造数字化核心能力的券商,如今已是连续第二年减少投入。根据年报,华泰证券信息技术投入金额曾在2022年达到顶峰,为27.24亿元。

有相似情况的还有中金公司,该券商也同样连续两年减少在信息技术领域的投入。年报显示,中金公司2022年至2024年的信息技术投入金额分别为19.06亿元、17.29亿元、15.85亿元。

相对来看,3家中小券商2024年的信息技术投入金额在上升。光大证券从2023的5.45亿元上升至6.59亿元,同比增

长20.92%。红塔证券、南京证券分别增长13.07%、11.39%,这两家券商当前的资金投入均不超过2亿元。

人员投入策略出现分化

近年来,数字化转型提速,证券业将信息技术人才队伍建设作为重点工作,相关岗位成为主要招聘方向。然而,2024年各券商在信息技术领域的人员投入策略出现分化,部分机构持续加大“招兵买马”力度,也有机构开始精简团队规模。

已有16家上市券商披露了信息技术人员的数量,有3家券商的信息技术人员数量超过千人。其中,招商证券团队规模最大,达到2200人,是目前唯一一家拥有逾2000名信息技术人员的券商。该券商在上述领域过去一年新增员280人,增长14.76%。中信证券则有1935名信息技术人员,增长0.99%。中金公司有1077名,增长1.41%。

不过,从同比情况看,截至目前,信息技术人员投入呈现增长的券商有7家,不及一半。有9家券商的信息技术人员数量同比减少。其中,中信建投信息技术人员数量减少超过20%,从2023年的1158人精简至888人,减员270人。国海证券在信息技术领域也有明显的减员,从2023年208人减少至2024年的187人,减少逾10%。

2025年以来,随着DeepSeek的火爆,证券公司在AI大模型方面的投入受到市场关注。据记者不完全统计,截至近日,共有11家上市券商在年报中透露过去一年在AI大模型布局方面取得的突破进展。

华泰证券首席执行官周易在给股东的致辞里表示,大语言模型的历史性突破揭开人工智能时代的序幕,“AI+垂类应用场景的爆发即将到来。对金融行业来说,业务场景的能力提升只是开始,未来要迎接的将是服务范式的重塑。

他谈到,在夯实AI大模型的底层能力基础上,公司探索以AI思维和技术重塑业务场景的可能。目前华泰证券已落地集异构算力、运营管理、应用开发三位一体的大模型平台体系,在投研、投顾、投行等典型场景取得进展。

国泰君安在年报中指出,2024年公司初步落地智能化基础设施,成为行业首家实现将大模型能力全面融入客户服务体系的券商。

广发证券董事长林传辉表示,过去一年公司累计落地43个AI大模型应用,场景数量和业务覆盖保持行业领先。此外,招商证券称,过去一年聚焦“AI+金融”战略,发布天启大模型体系。

大模型应用初见成效

梳理2024年年报信息可发现,各家银行在绿色信贷产品以及绿色债券发行、承销等方面进行了创新和布局。

在股份行中,兴业银行表现突出。截至2024年末,该行口径的绿色贷款余额9679.31亿元,较上年末增长19.64%,余额保持股份行第一位,且资产质量保持良好,绿色贷款不良率0.41%,低于企金贷款平均水平。从过去几年绿色金融整体增速来看,兴业银行2024年末绿色金融贷款余额由2021年末的1.39万亿元增至2.19万亿元,增幅达58.18%,年复合增长率16.52%,其中,降碳领域融资余额增长94.51%,年复合增长率24.83%。另外两家股份行绿色信贷规模突破6000亿元的股份行,绿色贷款扩张仍保持两三成的增速。其中,浦发银行2024年末的绿色信贷(人行口径)余额6256亿元,较上年末增幅19.25%。中信银行的绿色信贷余额也在2024年突破6000亿元大关,达到6005.65亿元,较上年末增幅30.84%,绿色信贷占各项贷款合计比例10.50%。

目前已披露数据的大行和股份行中,光大银行是2024年绿色贷款余额增幅最大的银行。

2024年末,该行绿色信贷余额4424.43亿元,比上年增长41.01%。绿色贷款占比11.20%,比上年上升2.89个百分点。

其余几家股份行也加大绿色信贷投放力度。

招商银行、民生银行、浙商银行和平安银行的绿色贷款余额于2024年末分别达到了4882.00亿元、3234.59亿元、2477.37亿元和1577.62亿元,分别较上年末增长9.03%、22.41%、21.78%和13%。

绿色金融谱系更丰富

梳理2024年年报信息可发现,各家银行在绿色信贷产品以及绿色债券发行、承销等方面进行了创新和布局。

在股份行中,兴业银行2024年加快金融资产核算建设,建立碳足迹管理体系,争取参与碳交易的资质,碳减排挂钩贷款和可持续挂钩贷款落地笔数较上年末增长94.50%,融资规模较上年末增长325.71%。

浦发银行年报显示,该行2024年发布了《绿色低碳转型金融服务方案》,打造了“绿色金融、转型金融、碳金融”三大产品支柱的数字化运营服务平台,以及“绿股、绿债、绿贷、绿资、绿租、绿财、绿信、绿智”八大产品体系和相关绿色金融综合服务体系。浦发银行还于2024年6月落地全国首单数据中心绿色算力指数可持续发展挂钩贷款。

另外,在绿色投融资服务体系方面,多家银行积极承销发行绿色债券,开展绿色债券投资。

如2024年中国银行多项绿色金融新产品实现首发,联合承销全国首单银行间绿色商务写字楼类REITs(不动产投资信托基金)等。工商银行通过中国香港、新加坡及伦敦三家境外分行成功发行等值17.4亿美元的全球多币种“碳中和”主题境外绿色债券,拓宽绿色金融的国际化融资渠道。交通银行2024年新增一级市场绿色债券投资14.65亿元,同比增长28.73%,在全国银行间债券市场发行首笔对标中欧《可持续金融共同分类目录》的绿色金融债券,投资绿色债券余额276.15亿元,较上年末增幅37.55%。

值得关注的是,更多的银行积极推动子公司绿色投融资业务发展。其中,银行系绿色租赁公司绿色租赁资产占比较高。

如中国银行子公司中银金租绿色租赁资产余额432.11亿元,占全部租赁资产余额的48.55%。建设银行子公司建信金租一般租赁业务中绿色租赁资产余额433.90亿元,占比59.58%,较上年提升近4.4个百分点。

考核机制及风控更加完善

从各家银行年报信息可看到,绝大多数国有银行、股份行在组织架构方面设立了绿色金融业务相关的从上至下的体系。

总结而言,主要从董事会层面、总行层面、分行层面成立相关工作组、专班和专岗,并在业务流程和考核机制方面优化绿色金融考核评价、资源配置、授信授权、检查监督等。

在考核方面,以邮储银行为例,该行从绩效考核、信贷规模、内部资金转移定价(FTP)、经济资本计量等方面,加大资源倾斜力度。如制定总行部门考核平衡计分卡核心业务指标及一级分行经营管理绩效考核办法,将绿色信贷、ESG风险等相关指标纳入总行相关部门和分行绩效考核体系。实施差异化经济资本调节系数,下调绿色金融业务经济资本调节系数为90%。对绿色信贷、绿色债券FTP给予15个基点优惠,对普惠型小微企业绿色信贷给予70个基点优惠。

值得关注的是,邮储银行还在董事会中配备有绿色信贷从业经历和知识背景的董事,包括1名长期分管绿色信贷相关工作的执行董事,1名具有绿色金融研究专长的独立非执行董事。

上市银行绿色金融大扫描:信贷上台阶 谱系更丰富