

券业平均净佣金率降至1.71‰ 交投活跃托举经纪业务收入夺魁

证券时报记者 刘艺文

近日,中国证券业协会(简称“中证协”)向券商下发了《证券公司2026年上半年度经营情况分析》(下文称《分析》)。

1 经纪业务成最大收入来源

上半年,全行业150家证券公司实现营业收入3298.10亿元、净利润1386.64亿元,同比分别增长31.38%、23.50%。其中,136家公司实现盈利,盈利面超90%,亏损公司主要为外资公司、投行子公司等。行业平均年化净资产收益率(ROE)为8.14%,同比提升1.08个百分点。

具体来看,证券经纪、自营投资、利息净收入、投资银行、资产管理等五大业务收入占行业营收的比重分别为35.66%、34.29%、12.28%、5.67%、3.68%。

受益于市场交投活跃,证券经纪业务收入增长明显。全行业实现证券经纪业务收入1176亿元,同比增长53.90%。上半年,A股日均成交额为2.74万亿元,创历史新高,同比增长96.90%。

在市场行情向好,投资交易策略更趋丰富等因素的综合影响下,自营投资业务收入稳步增长。上半年,全行业实现自营投资业务收入1130.97亿元,同比增长12.82%。证券公司自营投资规模为6.95万亿元,较上年末增长5.65%。

市场行情向好也驱动投资者入市热情升温,推动行业利息净收入增速位居各业务条线之首。上半年,全行业实现利息净收入

《分析》显示,上半年,全行业平均代理买卖证券净佣金率下降至1.71‰,投资者交易成本显著降低;券业收入结构大变,经纪业务收入超越自营收入,成了第一大收入来源。截至上半年末,外资持股较上年末增长近30%。

405.13亿元,同比增长54.40%。截至2026年6月末,证券公司经纪业务客户资金余额为4.45万亿元、融资融券余额为3.04万亿元,较上年末分别增长37.49%、18.53%。

同时,证券公司充分发挥直接融资的主要“服务商”作用,使得投资银行业务收入持续增长。上半年,全行业实现投资银行业务收入186.89亿元,同比增长12.41%。证券公司服务各类企业直接融资近5万亿元,推动更多资金流向重大战略、重点领域和薄弱环节。

另外,行业的主动管理效应持续显现,资产管理业务收入稳步增长。上半年,全行业实现资产管理业务收入121.42亿元,同比增长6.97%。证券公司资产管理规模11.08万亿元,其中集合资产管理规模占比提升至约36%。

证券公司不断加强投研队伍建设,推动业务模式向资产配置与全周期客户陪伴转型。截至2026年6月末,全行业代销金融产品保有规模5.41万亿元,较上年末增长15.40%。证券公司为112.74万亿元客户资产提供交易、托管服务,全行业平均代理买卖证券净佣金率下降至1.71‰,投资者交易成本显著降低,获得感持续提升。

2 IPO跟投规模累计近400亿元

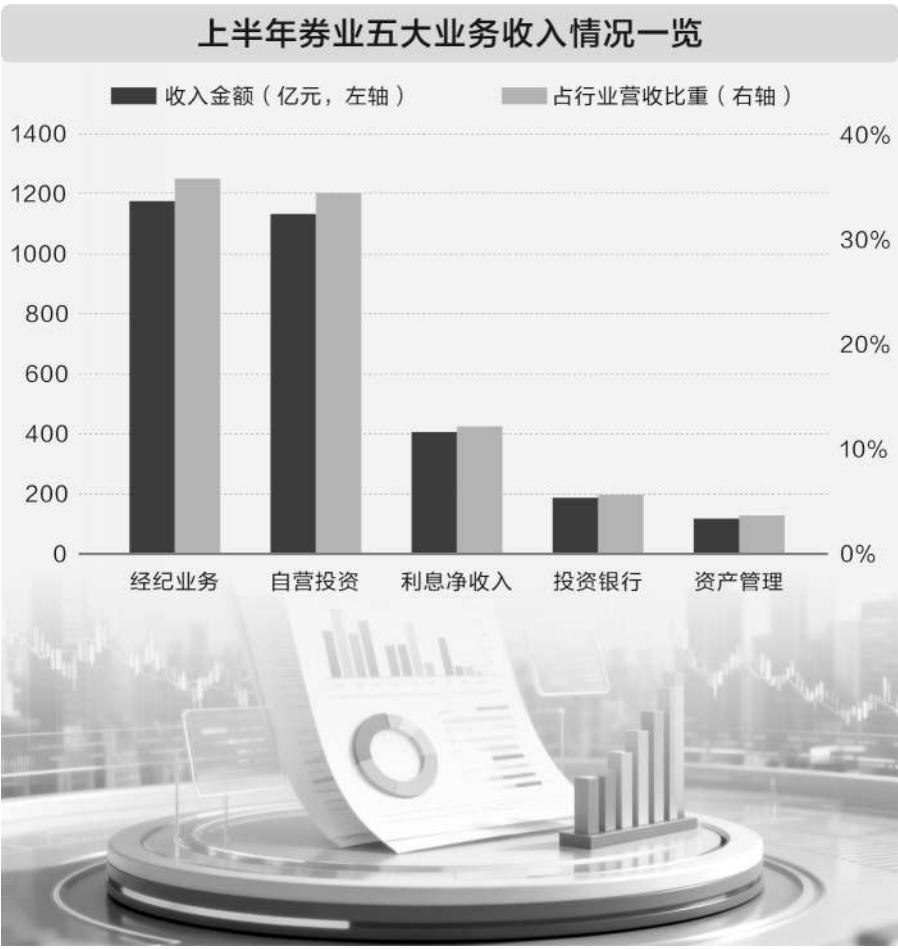
证券行业聚焦功能发挥,服务实体经济质效稳步提升。

首先,通过股债双向赋能,拓宽了科创企业直接融资渠道。上半年,全行业通过IPO、科技创新债券等金融工具服务科创企业融资超5400亿元。其中,服务56家企业登陆“两创板”和北交所,实现融资416.73亿元;承销科技创新债券(或管理ABS)553只,承销金额5000.78亿元,为科创企业注入源源不断的金融活水。

其次,证券公司及其另类子公司作为战略投资者,参与“两创板”和北交所IPO跟投8.6亿元,累计投资规模近400亿元,以自有资金陪伴科创企业成长发展。2026年6月末,证券公司私募子公司存续

产品规模6936.93亿元,较上年末增长7.88%,引导社会资本流向具有高成长潜力的领域和行业。

上半年,全行业承销绿色债券(或管理ABS)125只,承销金额1254.04亿元;承销低碳转型债券(或管理ABS)53只,承销金额284.20亿元,引导社会资本精准投向生态环保、节能减排等绿色低碳产业。另外,全行业承销中小微企业支持债券(或管理ABS)103只,承销金额556.70亿元;承销民营企业债券(或管理ABS)250只,承销金额3214.87亿元;承销乡村振兴债券(或管理ABS)77只,承销金额394.37亿元,切实破解中小企业、民营企业融资难、融资贵问题。



数据来源:《证券公司2026年上半年度经营情况分析》

3 外资持股环比增长近30%

上半年,证券公司积极融入高水平对外开放,以香港为桥头堡,发挥境内外资本联通枢纽作用,提升国际竞争力。

多家证券公司完善海外业务布局,更好服务“中国投资”。《分析》显示,内地证券公司获准设立37家境外子公司(其中36家香港子公司),部分证券公司2025年国际业务收入占比近30%。券业香港子公司上半年共服务73家企业(其中24家

为A股上市公司赴港二次上市)登陆港股市场,融资金额超2000亿港元,分别占全市场的87%、97%。

证券公司立足全球业务网络,强化综合专业能力,为海外主权基金、养老金等全球投资者“投资中国”提供研究、交易、托管等全链条服务。截至2026年6月末,境外机构和个人持有境内股票4.66万亿元,较上年末增长近30%。

4 整体合规风控水平稳定可控

《分析》显示,截至2026年6月末,全行业总资产为17.23万亿元、净资产为3.48万亿元,分别较上年末增长了16.21%、4.31%。

《分析》称,这主要是上半年证券公司发行公司债券、短期融资券近1.3万亿元,导致总资产增速快于净资产增速。行业平均财务杠杆为3.67倍,较上年末提升0.20倍。

截至2026年6月末,全行业净资产为2.59万亿元,较上年末增长6.42%。行业平均风险覆盖率≥284.82%(监管标准≥100%)、平均资本杠杆率为18.87%(监管标准≥8%)、平均流动性覆盖率为211.85%(监管标准≥100%)、平均净稳定资金率为164.37%(监管标准≥100%),各项核心风控指标持续符合监管要求,行业整体合规风控水平稳定可控。

如何穿越周期？消金公司在分化中探路前行

证券时报记者 李颖超

进入下半年,持牌消费金融公司2026年的经营表现勾勒出了一幅分化的图景——行业整体告别高速增长,但有机构主动控速,规模增长拐点迹象显现。

当粗放式增长模式走到尽头,什么才是消费金融机构穿越周期真正的“压舱石”?从数据到实践,消费金融行业正在从多个维度探索健康、高质量发展的可行路径。

“组合拳”背后的行业信号

2026年,是消费金融监管政策密集落地的一年。

9月30日起,由中国人民银行、工业和信息化部、国家市场监督管理总局、国家金融监督管理总局(下称“金融监管总局”)、中国证监会、国家知识产权局、国家网信办、国家外汇管理局联合制定的《金融产品网络营销管理办法》正式实施。该办法明确,金融产品网络营销不得使用“低风险”“低门槛”“秒到账”“高收益”“低利率”“无成本”等诱导性用语。

稍早前,金融监管总局与中国人民银行于3月份联合发布的《个人贷款业务明示综合融资成本规定》已于8月1日起施行。该规定要求,贷款人开展个人贷款业务时,应当向借款人展示综合融资成本明示表,应注明贷款本金金额,并逐项列明贷款人及其合作机构收取的各息费项目及其收取方式、收取标准和收取主体。

7月份,由金融监管总局、中国人民银行、中国证监会等多部门联合发布的《关于健全金融机构治理的实施意见》,提出22条措施,明确“平衡功能性和盈利性”“防止短期过度激励”等。

上述三份文件分别对应消费金融的三个层面:产品透明、营销规范、治理健康。看似是营销规范的细枝末节,实则触及了消费金融行业获客方式与竞争重心的调整。

监管的意图清晰,不是要限制消费金融的发展,而是要淘汰靠信息不对称、靠诱导营销、靠短期激励驱动的“不健康”模式——减少诱导性借贷,压缩依靠模糊定价获利的空间,同时引导机构在合作机构管理、消费者保护等长期能力上加大投入。

分化中的选择：谁在调整,谁在补位

行业格局的变化,并非简单的收缩叙事。已披露2026年半年报的持牌消金公司信息显示,不同机构的选择正在分化出多条路径。

例如,招联与兴业消金总资产均出现明显回落,两家机构合计较年初缩减约350亿元。招联方面明确表示“主动压降总体规模”,兴业消金的资产规模则延续了自2023年高点以来的收缩态势。

与此同时,部分城商行系机构依托母行资源快速补位。今年上半年,南银法巴消金实现营业收入32.20亿元,同比增长17.52%;净利润达1.75亿元,同比增长22.38%。同期,宁银消金营收为17.92亿元,同比增长6.29%;净利润2.64亿

元,同比增长5.60%。两家机构资产总额均已超过兴业消金。

中银消金选择了另一种路径。该公司上半年营收34.05亿元,同比下降7.50%,但净利润达到2.99亿元,同比增速为99.33%。有业内人士分析,这源于持续数年的存量风险出清——2022年至2024年,中银消金信用减值损失逐年攀升至62.93亿元,而近年随着历史包袱逐步清理,利润空间得以释放。

行业不良资产处置的力度也在加大。根据银行业信贷资产登记流转中心信息,今年上半年已有24家持牌消金公司挂牌转让不良贷款,合计未偿本息金额达532.02亿元,同比增长74.5%。

其中,在不良贷款批量转让的挂牌规模上,中银消金以33个项目、117.44亿元居行业首位;招联以10个项目、106.29亿元紧随其后;蚂蚁消金以5个项目、64.78亿元位列第三。此外,杭银消金、兴业消金、马上消金、中邮消金的挂牌金额分别为54.41亿元、30.86亿元、26.65亿元和24.61亿元。

这些数据所呈现的,是不同机构在调整期做出的差异化选择——有的主动控速、消化存量;有的依托股东资源稳步扩张;有的则在精细化运营和科技投入上持续加码。路径不同,但都指向同一个方向——在规模增速放缓的背景下,找到可持续的经营节奏。

一个可供拆解的样本

在行业普遍承压的背景下,蚂蚁消金用数

据表现提供了一个可供观察的样本。

今年上半年,蚂蚁消金实现营业收入109.15亿元,同比增长8.7%;净利润19.42亿元,同比增长33.06%。利润增速显著高于营收增速;净利率从上年同期的约14.5%抬升至17.8%,反映出利润端的改善幅度大于营收端。

一个值得关注的变量是财政贴息政策。2025年8月,财政部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》,将蚂蚁消金、招联消金、兴业消金、中银消金等4家消费金融公司纳入首批贷款经办机构。2026年1月,财政部进一步优化政策,将实施期限延长至2026年底,取消消费领域限制,并将信用卡账单分期纳入支持范围。

据了解,蚂蚁消金主要通过花呗分期承接国家贴息。每一笔分期付款都发生在实际消费中,用户无需提交证明材料,消费发生的同时即可享受1%的国家贴息。

蚂蚁消金方面披露,截至2026年6月末,其服务的客户中累计有3108.18万用户享受到了财政贴息支持,带动消费1105.23亿元,其中新市民群体占比42.42%,户均消费3555.88元。在消费者行为引导上,截至2025年底,花呗“账单助手”有3.05亿用户使用,其中1.54亿用户主动订阅了提醒功能——系统会在消费达到计划的30%、80%以及超出额度时发出提醒。

在客户纾困方面,行业整体也在持续发力。《中国消费金融公司发展报告(2026)》显示,2025年消费金融公司为225.30万人次客户减免

息费39.28亿元;累计为30.82万人次客户办理贷款延期、展期,涉及贷款金额83.82亿元。

“双健康”成为穿越周期的出路

2026年是“十五五”开局之年。在政策之外,行业并非在被动等待周期反转,行业自身也在调整方向。

从监管评级体系的完善,到机构在自营能力、场景风控、消费者保护等维度的持续投入,再到财政贴息政策推动金融资源精准流向消费端,消费金融行业正在从多个层面探索一条从“规模驱动”转向“能力驱动”的路径。

联合资信在行业分析报告中判断,“消费金融行业的市场规模增速可能趋稳,自营业务转型的紧要性提升,自营能力和风控能力或是未来的核心竞争力”。

中诚信国际的展望报告同样指出,“行业信用水平将维持稳定,但风险成本占贷款利率的比重接近一半且进一步升高,第三方引流获客及担保增信类业务占比高的公司盈利受到侵蚀。未来,消费金融公司自主获客能力和风控水平仍需进一步提升”。

转型的方向在哪里?中国社会科学院财经战略研究院副院长尹振涛曾提出,要加快建设消费友好型金融体系,在供给侧深化金融改革、推动产品和服务创新,在需求侧强化精准滴灌、优化金融基础设施建设,使普惠金融迈向更高阶段。

这一框架的内在要求,指向的正是消费者金融健康与机构金融健康的有机统一。

证券时报记者 马传茂

武汉农商行挂牌转让三家长江村镇银行股权

近日,北部湾产权交易所信息显示,南宁兴宁长江村镇银行100%股权、南宁马山长江村镇银行100%股权及南宁隆安长江村镇银行100%股权捆绑转让项目在该所挂牌,挂牌总价为1055.14万元。

据了解,上述3家长江村镇银行均由武汉农商行在广西南宁发起设立。截至今年6月末,3家村镇银行注册资本合计1.4亿元,总资产合计约4.7亿元,上半年合计净亏损830万元。挂牌公告还披露,这3家村镇银行的职工人数总计59人。

武汉农商行于2009年改制设立,是全国第一家挂牌的副省级省会城市农商行,也是中部地区首个资产、存款过千亿元的农商行。2011年至2018年期间,该行陆续在省内外发起设立47家长江村镇银行,一度成为旗下村镇银行数量最多的中小银行。

值得一提的是,为强化运营服务和风险管控,武汉农商行还在组织架构中设立长江村镇银行金融服务公司(筹),以股权为纽带,全权代表发起行行使村镇银行大股东权利,履行管理、服务、指导、协调职能。

证券时报记者注意到,随着近年来中小银行进入“减量提质”新阶段,武汉农商行也不断推进旗下村镇银行的退出整合,主要方式包括“村改支”、提升持股占比、转让股权等。据统计,仅2025年,该行旗下村镇银行数量即减少8家。

其中,武汉农商行在海南发起的6家长江村镇银行均由海南农商行受让,并在吸收合并后解散退出;镇江润州长江村镇银行、常州钟楼长江村镇银行股权则由常熟农商行受让,并在吸收合并后注销。

2026年4月,湖北英山、红安、赤壁、咸安4家长江村镇银行获批解散,全部资产、负债、机构、业务、员工及其他权利义务由武汉农商行承接;来宾象州长江村镇银行则在6月底获批解散,相关资产等由广西北部湾银行承继。

至此,武汉农商行在湖北、江苏、海南发起设立的村镇银行均已清零,旗下村镇银行数量降至34家,覆盖云南、广东、广西三地。而前述挂牌的3家长江村镇银行100%股权,所在地正是广西。

“长江系”村镇银行的数量变化,也是村镇银行“减量潮”的一个缩影。金融监管总局金融许可证信息显示,截至9月30日,年内已有191家村镇银行实现退出,全国村镇银行数量降至973家,较2021年末1651家的峰值大幅回落。

证券时报记者注意到,今年已有多家国有大行实现旗下村镇银行“清零”。近期披露的上市银行2026年半年报显示,农业银行、交通银行在上半年已经完成了对旗下村镇银行的出清,工商银行旗下的村镇银行仅剩一家。与此同时,存量最多的中国银行旗下中银富登村镇银行也已启动机构改革,今年8月,上海浦东中银富登村镇银行相关公告显示,该行全部业务将由中国银行上海市分行承接。

密集退出的背后,是清晰的政策脉络。2025年中央经济工作会议明确“深入推进中小金融机构减量提质”;2026年政府工作报告进一步要求,“充实地方中小金融机构风险处置资源和手段,坚持市场化、法治化原则,有序推进高风险机构处置”。

