

2024年3月1日

证券研究报告|券商资管年度报告

公募牌照申请热潮不减，资管结构调整步入发展新阶段

2023 券商资管年度报告

分析师：卫以诺

分析师登记编码：S0890518120001

电话：021-20321154

邮箱：weiyinuo@cnhbstock.com

研究助理：廖璐

邮箱：liaolu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

投资要点

④**2023 年是券商资管公募化发展大年**，“一参一控一牌”政策指导下不断完善公募化牌照布局，突出从三个方面提高公募化业务渗透率：申请资管子公司、进而以资管子公司申请公募业务牌照、申请设立基金公司+变更基金公司股权等动作频繁。同时，券商资管以私募资管展业为基础，发力专项资管业务，资管规模结构不断优化调整，债券型产品取得稳健收益。根据中证协披露，2023 年上半年，证券行业实现资产管理业务净收入 109.63 亿元，占营收比例为 4.88%。

④**券商资管规模持续压降，公募和专项资管规模实现增长**。根据 Wind、中基协统计，截至 2023 年末，证券公司及其资产管理子公司管理业务规模约为 7.83 万亿元，较 2022 年末降低 10.76%，其中，与 2022 年末相比，单一资管计划管理规模为 2.71 万亿元（-12.66%），集合资管计划管理规模为 2.59 万亿元（-18.46%），ABS 业务规模为 1.81 万亿元（+0.90%），持牌公募券商管理公募基金资产净值为 7100 亿元（+2.95%）。

④**受益于债市稳健，主动纯债和固收类产品总体表现突出**。根据 Wind 数据统计，从 2023 年度券商私募集合资管计划产品收益中位数表现来看，2023 年度债基型产品、QDII 产品、股票型均取得正收益，分别为 6.276%、1.21%、0.39%；11 家持牌机构管理的公募产品收益中位数表现方面，2023 年度债基、REITs 产品取得正收益，分别为 3.22%、1.18%，部分小规模量化、红利低波、指增类偏股混合型产品收益表现较为亮眼。

④**券商资管发展机遇与挑战并存，未来需深化战略、客群、业务多方面布局**。**战略布局方面**，“一参一控一牌”公募化发展趋势下，打造基金投顾平台是券商资管公募化的关键经营思路，充分利用券商资管公募、私募两大业务基础，以投顾业务为抓手，串联财富+资管实现以客户为中心的一站式服务。**客群分布方面**，私募降费让利投资者大势所趋，券商资管需发力 C 端客户服务，通过业务联动+渠道拓展+投教陪伴，提升直面 C 端客户服务质量，促进业务结构优化调整。**展业抓手方面**，ETF 业务地位节节攀升，券商资管勇担 ETF 一站式服务核心，佣金新规重塑基金代销业务模式，券商资管未来在细分主题 ETF 等泛指数化投资方面大有发展空间。

④**风险提示**：本文仅对公开披露数据进行统计分析，因部分数据保留两位小数，可能存在各项产品规模加总数与总规模数有小幅出入，报告中所提标的仅用于数据跟踪，不作为投资意见。

目录

1. 动态回顾：公募化进程迈上新台阶，政策指导回归资管初心	1
1.1. 行业动态：“一参一控一牌”趋于完善，大集合产品加速退出舞台.....	2
1.2. 政策指导：私募资管领域新规修订落地，强化主动管理引导回归本源.....	6
2. 业务规模：券商资管规模压降，公募和专项资管规模实现增长	7
2.1. 私募资管：券商私募存量规模压缩但降幅收窄，仍然占据私募资管行业主要规模地位.....	7
2.2. 公募基金产品：管理规模结构有所调整，除债基外探索发力指数型基金.....	11
2.3. 专项资产管理：券商资管仍是发行主力，REITs 类 ABS 保持较高规模增速.....	12
3. 产品表现：受益于债市稳健，主动纯债和固收类产品总体表现突出	13
3.1. 集合资管：中长期纯债收益靠前，部分 QDII 产品回报亮眼.....	13
3.2. 公募产品：债券型定开产品收益靠前，量化、低波、指增产品较为突出.....	14
4. 展望：券商资管发展机遇与挑战并存，深化战略、客群、业务多方面布局	15
4.1. 战略引领：券商资管业务内涵丰富，有望成为投顾展业的主力机构.....	15
4.2. 客群分布：私募降费让利投资者大势所趋，券商资管需发力 C 端客户服务.....	16
4.3. 展业抓手：ETF 业务地位节节攀升，券商资管勇担 ETF 一站式服务核心.....	16
5. 风险提示	17

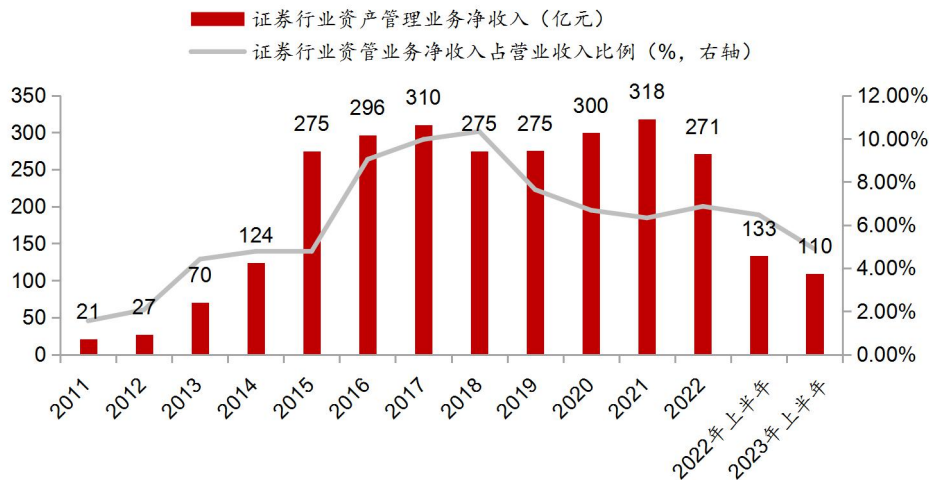
图表目录

图 1	证券行业资产管理业务净收入及占营收比例.....	1
图 2	截至 2023 年末, 券商资管的四类业务规模 (亿元)	7
图 3	截至 2023 年末, 券商资管规模的同比变化 (亿元)	7
图 4	2022 年末各类机构私募资管产品主要资金类型占比.....	8
图 5	2022Q1-2023Q4 私募资管行业规模分布.....	8
图 6	2023 年度券商私募资管新增备案规模.....	9
图 7	2023 年券商私募资管各投资类型产品新增备案规模.....	9
图 8	截至 2023 年末券商私募资管分投资类型存量规模.....	9
图 9	证券公司及其资管子公司私募资管业务规模平均数及中位数.....	9
图 10	2020-2022 年末证券公司及其资管子公司私募资管产品直接出资者分类占比 (%)	11
图 11	截至 2023 年末, 11 家持牌机构合计管理的各类型公募基金规模 (亿元)	12
图 12	截至 2023 年末, 11 家持牌机构各自管理的公募基金规模.....	12
图 13	2023 年度 10 家持牌机构发行公募产品规模 (亿元)	12
图 14	截至 2023 年末, 分类型 ABS 产品存量规模.....	13
图 15	截至 2023 年末, 不同管理人 ABS 产品存量规模.....	13
图 16	2023 年度各类券商集合资管的平均收益和收益中位数.....	14
图 17	2023 年度债券型券商集合资管的平均收益和收益中位数.....	14
图 18	2023 年度 11 家持牌机构管理公募非货产品收益表现.....	15
图 19	2023 年度 11 家持牌机构管理的各类型产品中, 表现较为突出产品的年化收益 (%)	15
表 1	2023 年上半年, 43 家上市券商资管业务收入情况.....	1
表 2	截至 2023 年末, 证券行业内 30 家证券公司资管子公司名录.....	3
表 3	截至 2023 年末, 14 家券商及其资管子公司取得公募基金管理业务资格.....	4
表 4	截至 2023 年末, 至少有 4 家券商实现“一参一控一牌”公募化布局.....	5
表 5	2023 年证监会发布的私募资管领域 2 项新规的主要修订内容.....	6
表 6	2023Q4 证券公司及其资管子公司私募资管月均规模 TOP20 机构及其同比变动情况.....	9

1. 动态回顾：公募化进程迈上新台阶，政策指导回归资管初心

2023年是券商资管公募化发展的大年，在“一参一控一牌”政策指导下，券商资管不断完善公募化牌照布局，进一步向公募产品延伸。同时，券商资管以私募资管展业为基础，发力专项资管业务，资管规模结构不断优化调整，债券型产品取得稳健收益。根据中证协披露，2023年上半年，证券行业实现资产管理业务净收入109.63亿元，同比2022年上半年减少18%；资管收入占营收比例为4.88%，同比2022年上半年减少1.58pct。根据43家上市券商2023年半年报披露情况，上市券商的资管收入两极分化表现明显，部分券商通过并表控股公募基金收入，发力资产证券化产品助力增收，布局股份行、第三方渠道代销，实现集合资管客户规模增长。

图1 证券行业资产管理业务净收入及占营收比例



资料来源：Wind，中证协，华宝证券研究创新部

表1 2023年上半年，43家上市券商资管业务收入情况

序号	证券公司简称	2023年上半年资管业务手续费净收入 (亿元)	截至2023年6月末资管规模 (亿元)	截至2022年末资管规模 (亿元)	规模变动比例 (%)
1	中信证券	49.68	15011.45	16930.63	-11.34%
2	广发证券	41.88	2161.15	2711.83	-20.31%
3	国泰君安	20.89	5063.68	4333.65	16.85%
4	华泰证券	20.85	4570.01	4796.14	-4.71%
5	东方证券	11.43	2632.92	2847.52	-7.54%
6	海通证券	9.32	825.00	888.00	-7.09%
7	中泰证券	9.01	1407.12	2187.86	-35.69%
8	财通证券	7.00	2949.00	2461.00	19.83%
9	中金公司	6.54	6110.97	7024.79	-13.01%
10	中信建投	6.10	4524.38	4774.51	-5.24%
11	申万宏源	5.22	2421.50	2880.20	-15.93%
12	光大证券	4.75	3055.28	3654.17	-16.39%
13	第一创业	4.71	656.25	549.98	19.32%

14	招商证券	3.72	2720.12	3171.34	-14.23%
15	天风证券	3.17	1082.69	1084.83	-0.20%
16	中银证券	2.84	5163.00	5784.00	-10.74%
17	华安证券	2.26	570.00	548.92	3.84%
18	中国银河	2.23	1108.45	1149.99	-3.61%
19	国信证券	2.03	1348.00	1352.30	-0.32%
20	首创证券	2.00	/	1072.54	/
21	浙商证券	1.77	969.19	917.18	5.67%
22	东北证券	1.28	732.55	441.67	65.86%
23	山西证券	1.22	589.47	472.81	24.67%
24	东兴证券	0.99	/	/	/
25	方正证券	0.92	766.47	766.46	0.00%
26	长江证券	0.90	545.72	574.59	-5.02%
27	国海证券	0.86	682.42	653.96	4.35%
28	国联证券	0.84	1114.33	1020.48	9.20%
29	信达证券	0.75	/	1591.16	/
30	兴业证券	0.69	877.32	746.41	17.54%
31	太平洋	0.51	133.32	152.66	-12.67%
32	东吴证券	0.51	633.60	616.62	2.75%
33	国金证券	0.47	1451.51	1781.88	-18.54%
34	华西证券	0.46	722.11	832.43	-13.25%
35	西部证券	0.44	280.89	271.55	3.44%
36	国元证券	0.43	217.44	241.80	-10.07%
37	财达证券	0.35	187.92	103.34	81.85%
38	长城证券	0.34	280.35	579.12	-51.59%
39	中原证券	0.29	49.52	38.29	29.33%
40	华林证券	0.26	182.11	195.53	-6.86%
41	红塔证券	0.20	547.24	553.37	-1.11%
42	南京证券	0.11	107.04	99.49	7.59%
43	西南证券	0.06	119.30	116.03	2.82%

资料来源：Wind，上市券商 2022 年报，上市券商 2023 年半年报，华宝证券研究创新部

注：华安资管规模数据为约数，根据华安证券 2023 年中报表述，截至 2023 年 6 月末华安证券主动管理产品规模超 570 亿元

1.1.行业动态：“一参一控一牌”趋于完善，大集合产品加速退出舞台

自 2022 年 5 月证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》以来，券商抓住“一参一控一牌”政策红利，突出从三个方面提高公募化业务渗透率：申请资管子公司、进而以资管子公司申请公募业务牌照、申请设立基金公司+变更基金公司股权等动作频繁。与此同时，绝大部分券商资管的历史产物“大集合”产品三年参公改造期限已至，有券商践行投资者保护+盘活存量规模，将旗下大集合参公产品转移至参股基金公司，大集合参公改造产品规范化发展，券商资管公募化布局迈向新篇章。

1.1.1.券商资管子公司申请热情高涨，审批加速年内已落地 5 家

券商资管子公司系申请公募牌照载体，2023 年新增获批 5 家资管子公司数量增至 30 家。2023 年内新增长城证券、国联证券、华安证券、国信证券、华福证券等 5 家券商资管子公司获批，另有多家券商公告拟申请设立资管子公司，再进一步申请公募业务牌照。因 2022 年《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》中规定，申请公募管理业务资格的其他资管机构包括“证券公司资产管理子公司”，所以资管子公司成为券商进而申请公募业务牌照的必备载体。

表 2 截至 2023 年末，证券行业内 30 家证券公司资管子公司名录

序号	证券公司简称	证券公司资管子公司简称	截至 2023 年 6 月末证券公司资产管理规模 (亿元)	成立时间/批复时间	是否进入 2023 年四季度证券公司私募资产管理月均规模 TOP20 名录
1	东方证券	东证资管	2632.92	2010 年 7 月	否
2	国泰君安	国泰君安资管	5063.68	2010 年 10 月	是
3	光大证券	光证资管	3055.28	2012 年 5 月	是
4	海通证券	海通资管	825.00	2012 年 7 月	否
5	浙商证券	浙商资管	969.19	2013 年 4 月	否
6	广发证券	广发资管	2161.15	2014 年 1 月	是
7	华泰证券	华泰证券资管	4570.01	2014 年 1 月	是
8	中国银河	银河金汇	1108.45	2014 年 4 月	是
9	兴业证券	兴证资管	877.32	2014 年 6 月	否
10	中泰证券	中泰资管	1407.12	2014 年 8 月	是
11	长江证券	长江资管	545.72	2014 年 9 月	否
12	财通证券	财通资管	2949.00	2014 年 12 月	是
13	招商证券	招商资管	2720.12	2015 年 4 月	是
14	国盛证券	国盛资管	/	2015 年 5 月	否
15	东北证券	东证融汇	732.55	2015 年 12 月	否
16	渤海证券	渤海汇金	/	2016 年 5 月	否
17	国投证券	安信资管	1532.58	2020 年 1 月	是
18	天风证券	天风资管	1082.69	2020 年 8 月	否
19	甬兴证券	甬证资管	/	2020 年 10 月	否
20	德邦证券	德邦资管	/	2020 年 12 月	否
21	山西证券	山证资管	589.47	2021 年 5 月	否
22	国金证券	国金资管	1451.51	2022 年 9 月	是
23	申万宏源	申万宏源资管	2421.50	2022 年 12 月	是
24	万联证券	万联资管	/	2023 年 2 月	否
25	中信证券	中信资管	15011.45	2023 年 3 月	是
26	长城证券	长城资管	280.35	2023 年 4 月	否
27	国联证券	国联资管	1114.33	2023 年 9 月	是
28	华安证券	华安资管	570.00	2023 年 9 月	否
29	国信证券	国信资管	1348.00	2023 年 11 月	是
30	华福证券	华福资管	591.34	2023 年 12 月	是

资料来源：Wind，中基协，公司官网，华宝证券研究创新部

注 1：华安资管规模数据为约数，根据华安证券 2023 年中报表述，截至 2023 年 6 月末华安证券主动管理产品规模超 570 亿元

注 2：华福资管规模为截至 2023 年 9 月末数据

注3：券商资管子公司成立时间以公司官网披露时间为准，2023年新批复暂未开业的机构以证监会批复日期为准。

资管子公司形式展业成行业共识，私募规模TOP20券商近八成已设立资管子公司。根据证监会2012年发布《证券公司设立子公司试行规定》，证券公司设立资管子公司，需要满足最近1年该业务市占率不低于行业中等水平。从规模角度看，根据中基协数据，截至2023年末，证券公司私募资管规模中位数为219亿元，中位数以上券商及其资管子公司的数量约50家，截至2023年底，已有30家券商设立资管子公司，即60%的满足条件券商选择以资管子公司形式展业。头部机构先行入局资管子公司化经营，根据2023年四季度私募资管规模TOP20机构名录，20家机构中有15家已设立资管子公司，数量占比为75%，另有中金公司、中信建投处于资管子公司申请队伍中。中小机构紧追行业脚步，2023年新设5家券商资管规模分布在300-1400亿元，跨度较大，说明只要符合中等水平以上的机构，大部分都有申请资管子公司动作，以资管子公司形式展业已成行业共识，各家机构预期用资管子公司形式提高资管业务运作效率，进而申请公募业务牌照，盘活大集合产品规模。

1.1.2. “一参一控一牌”红利释放，时隔2年半新增2家券商资管获批公募管理业务资格

2022年《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》发布，规定证券公司资管子公司等“其他资产管理机构”，满足对应条件可以申请公募基金管理业务资格，即“一牌”；“同一主体或者受同一主体控制的不同主体参股基金管理公司的数量不得超过2家，其中控制基金管理公司的数量不得超过1家”，即“一参一控”。

2023年，券商资管行业“一牌”中，新增2家券商资管子公司获公募业务资格。至此，业内共有14家券商及其资管子公司获批开展公募基金管理业务。具体来看：2023年7月，招商资管公募基金管理业务资格申请耗时半年即获批，成为《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》落地以来首家获批公募管理业务资格的券商资管子公司，也是监管自2020年12月国泰君安资管后批复的首家取得公募管理业务资格的券商资管机构，至此招商证券的“一参一控一牌”布局基本成形。2023年11月，兴证资管公募业务管理资格获批，兴业证券的“一参一控一牌”布局也基本形成。截止2023年末，业内合计共14家券商及其资管子公司具有公募基金管理业务资格。

同时，2023年，还有广发证券旗下的广发资管、光大证券旗下的光证资管、国投证券旗下的安信资管、国金证券旗下的国金资管共4家机构处于公募牌照申请队列中，预计公募管理队伍会有进一步扩容。

表3 截至2023年末，14家券商及其资管子公司取得公募基金管理业务资格

序号	公司简称	截至2023年底公募基金管理规模(亿元)	获批公募业务管理资格时间	注册地
1	东证资管	1833.63	2013年	上海
2	中银证券	1287.56	2015年	上海
3	财通资管	1143.70	2015年	浙江
4	华泰证券资管	950.06	2016年	上海
5	国泰君安资管	497.46	2021年	上海
6	中泰资管	390.57	2017年	上海
7	招商资管	326.89	2023年	深圳
8	浙商资管	321.08	2014年	浙江
9	山证资管	299.61	2014年	上海
10	渤海汇金	197.43	2014年	深圳
11	长江资管	179.00	2016年	上海

12	国都证券	0.37	2014年	北京
13	北京高华证券	/	2015年	北京
14	兴证资管	/	2023年	福州

资料来源：Wind，中基协，公司官网，华宝证券研究创新部

注1：根据山西证券公告，山证资管于2023年9月领取了《经营证券期货业务许可证》，其证券期货业务范围为证券资产管理、公开募集证券投资基金管理。

注2：公募基金管理业务资格获批时间以机构官网披露时间为准，取母公司或资管子公司获批公募基金管理业务资格较早时间。

注3：招商资管公募基金规模为存量大集合产品规模。

“一参一控”进展加速，多家中小券商实现公募基金持股比例提升。2023年券商通过设立基金公司+变更基金公司股权，“两条腿走路”力争广泛布局公募业务。根据证监会公告，2023年开源证券申请设立鹏安基金获批；中泰证券、国联证券、中邮证券分别完成万家基金、中融基金（后更名“国联基金”）、中邮创业基金股权变更，另有国泰君安拟收购国联安基金49%股权等处于申请队列中。财富管理业务转型背景下，参股控股基金公司不仅促进券商集团化实力提升，而且从多业务合作视角强化营收能力，截至2023年底，至少有招商证券、兴业证券、东方证券、华泰证券等4家券商实现“一参一控一牌”布局，根据Wind数据，“券商系”公募管理人数量接近70家，占比近50%。

表4 截至2023年末，至少有4家券商实现“一参一控一牌”公募化布局

序号	券商简称	“一参一控”	“一牌”（券商资管子公司简称）
1	兴业证券	兴证全球基金(51%) 南方基金(9.15%)	兴证资管
2	招商证券	招商基金(45%) 博时基金(49%)	招商资管
3	东方证券	汇添富基金(35.412%) 长城基金(17.647%)	东证资管
4	华泰证券	南方基金(41.16%) 华泰柏瑞基金(49%)	华泰证券资管

资料来源：Wind，证监会，华宝证券研究创新部

注1：“一参一控一牌”出自《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》规定。

注2：本表仅统计由券商直接持股，不包括券商母公司集团持股，导致券商间接公募化布局等。

1.1.3.公募化布局的重要性凸显，券商实践首例通过更换管理人的方式盘活大集合产品

2023年，券商存量大集合产品的参公改造模式进一步升级，行业探索实践首例“更换产品管理人”方式，令券商资管“老产品”有了“新模式”。2023年8月，方正证券公告称，为充分保护份额持有人利益，将旗下一只集合资管计划的管理人变更为公募子公司方正富邦基金，属于行业内首次通过更换管理人方式盘活大集合产品规模的成功实践。根据2018年证监会发布《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》，券商大集合参公改造产品可以通过变更业务范围（券商资管子公司申请公募业务牌照）、变更管理人（参股控股的基金公司接盘）避免走向清盘。大集合产品首次通过“变更管理人”方式转变为公募基金，既是给其他暂未取得公募牌照的券商模板案例参考，也是可以通过大集合产品参公改造的过程为券商公募化布局奠定部分规模基础。

现存券商大集合产品规模约3000亿元，为券商资管打开公募化产品布局奠定基础。根据Wind数据统计，截至2023年末，券商大集合公募化改造产品规模约3000亿元（合并口径计算），主要敬请参阅报告结尾处免责声明

是货币基金规模较大，其次为债基类产品，大集合产品参公改造规模靠前的招商资管、东证融汇、中信证券资管、光证资管等机构均有“一参一控一牌”相关布局。根据政策要求，大集合产品必然走向参公规范化，“老产品”亟待变更为“新基金”，随着“一参一控一牌”公募化布局深入，券商资管的大集合产品改造有两条途径：1) 利用“一牌”，将大集合合理转化为公募基金规模；2) 利用“一参一控”，将大集合转化为子公司公募管理人旗下的公募基金，否则只能从延期走向清盘，大集合产品参公改造为券商资管及其参股控股子公司提供客群基础、规模基础，为券商打开公募化产品线的布局提供运营思路。

1.2.政策指导：私募资管领域新规修订落地，强化主动管理引导回归本源

资管新规后的查漏补缺，重点针对私募股权业务，适度规范、放松了相关运作规定。2023年1月13日，证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（本节简称《管理办法》）及其配套规范性文件《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（本节简称《运作规定》），并于2023年3月1日正式施行。这两项新规主要是对2018年原规定进行修订，新增了监管导向，融合了资管新规后私募资管业务发展实际情况：《管理办法》主要明确监管原则和导向，根据机构的公司治理、内控合规及风险状况对私募资管业务实施差异化监管；《运作规定》放管结合，主要的修订内容集中在私募股权投资计划，规定从事并购投资、私募股权投资的资管计划不受“同一机构管理的全部集合资管计划投资单一资产不超过该资产净值的25%”限制，放宽管理人自有资金参与比例等。随后2023年7月，中基协根据前述两个文件的修订，进而修订了《证券期货经营机构私募资产管理计划备案办法》，细化了在实操中部分业务规定的表述和核查程序。

表5 2023年证监会发布的私募资管领域2项新规的主要修订内容

颁布时间	颁布机构	颁布条例	对比2018年原规定主要修订内容
2023/1/13	证监会	《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》	<p>1、差异化监管：1) 总体层面，证监会基于证券经营机构的公司治理、合规风控情况对其私募资管业务实施差异化监管；2) 内部分化，推动符合规定的证券公司发展私募资管业务，规范符合规定的期货公司、基金管理公司审慎开展业务</p> <p>2、子公司化运营：符合条件的证券公司、基金管理公司可以设立私募子公司开展私募股权投资业务</p> <p>3、提升产品投资灵活度：符合条件的资管计划作为员工持股载体的，不穿透计算人数</p>
2023/1/13	证监会	《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》	<p>1、规范私募股权投资的业务规定：1) 规范分期缴付和扩募规定；2) 规范SPV模式开展投资的规定；3) 强调不得开展“明股实债”投资</p> <p>2、放宽私募股权投资的业务规定：1) 放宽并购投资、私募股权投资“同一机构管理的全部集合资管计划投资单一资产不超过该资产净值的25%”限制；2) 放宽管理人自有资金参与比例（删除机构自有资金不超过20%上限，保留机构及其子公司自有资金投资不超过50%规定）；3) 允许私募股权投资在满足条件下列支成立前的合理费用</p> <p>3、完善风控制度安排：1) 新增杠杆约束，私募资管计划投资单一债券超过50%的，杠杆比例不能超过120%，同时按穿透原则加强逆回购交易管理；2) 强化业绩报酬规范，要求管理人仅可在分红、退出、清算时提取业绩报酬，并设定费用收取的比例上限</p>

资料来源：证监会，华宝证券研究创新部

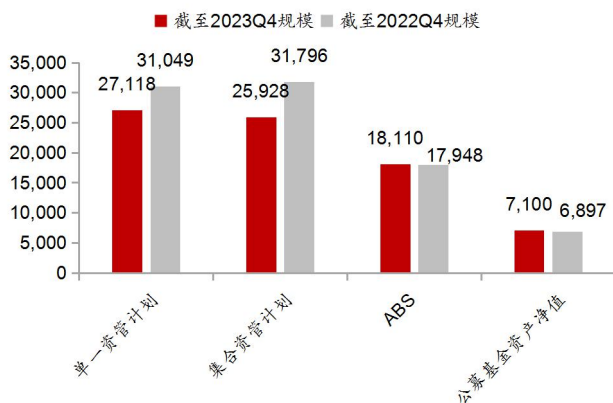
总体来看，2023年监管针对私募资管、私募基金两类私募业务都进行了全面细化规范，但私募资管业务因为适用2018年资管新规改造，业务规范程度相对较好，本次修订内容影响的业务运作变化较小。在新规指导下，券商私募股权业务不断发展，截至2023年末，证券公司通过私募子公司管理的私募资管产品规模为6205亿元，同比+5.24%，成为证监体系私募资管中唯一实现正增长的私募产品，成为支持实体经济“投早”、“投小”的重要支撑。

2.业务规模：券商资管规模压降，公募和专项资管规模实现增长

针对“券商资管规模”的统计口径，目前暂无统一规范界定。结合中证协和中基协分类标准，本文从机构管理视角出发，重点讨论证券公司及其资产管理子公司管理的单一资管计划、集合资管计划、专项资管业务（即企业资产证券化产品，以下简称“ABS”）、公募基金四类业务。

券商资管业务规模有所压降，资管结构持续调整。根据Wind、中基协统计，截至2023年末，证券公司及其资产管理子公司管理业务规模约为7.83万亿元，较2022年末降低10.76%，其中，与2022年末相比，单一资管计划管理规模为2.71万亿元（-12.66%），集合资管计划管理规模为2.59万亿元（-18.46%），ABS业务规模为1.81万亿元（+0.90%），持牌公募券商管理公募基金资产净值为7100亿元（+2.95%）。从业务规模占比情况来看，ABS业务、公募基金管理业务规模占比均有所提升，占比分别提升2.67、1.21pct。

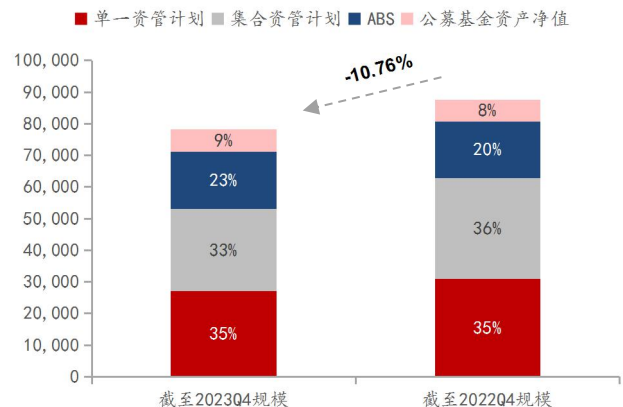
图2 截至2023年末，券商资管的四类业务规模（亿元）



资料来源：Wind，中基协，华宝证券研究创新部

注：公募基金资产净值仅统计11家机构管理规模（不含2023年获批的招商资管、兴证资管以及暂无数据的北京高华证券）

图3 截至2023年末，券商资管规模的同比变化（亿元）



资料来源：Wind，中基协，华宝证券研究创新部

注：公募基金资产净值仅统计11家机构管理规模（不含2023年获批的招商资管、兴证资管以及暂无数据的北京高华证券）

2.1.私募资管：券商私募存量规模压缩但降幅收窄，仍然占据私募资管行业主要规模地位

证监体系的私募资管行业包括6类机构，管理资金主要来自于银行等金融机构。根据中基协统计，私募资管行业主要包括证券公司及其资管子公司、证券公司私募子公司、基金管理公司、基金子公司、基金管理公司私募子公司、期货公司及其资管子公司6类机构，出资人多为金融机构资金，主要来源于银行理财、银行自有资金、保险资金等。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/987200014014006046>