

研报对象适当性管理初显苗头

证券时报记者 伍泽琳

国内券商研究报告此前之所以用户体验一直不佳,主要是由券商发布研报并未明确指明适用对象所致。有迹象显示,今后研报的发布对象将细分为直接提供给专业机构或个人,或通过投资顾问为普通个人投资者解读、销售给其他相关机构作为投资顾问服务支持等几种方式。

区分适用客户

随着有关部门进一步规范证券公司研报发布,未来研报的服务对象也应重新区分定位。业内人士表示,券商研究所提供的研报是为机构服务的,而零售客户对研究报告的服务需求,则应由投资顾问做进一步解读。

不同的产品应该有不同受众。目前国内券商的研究所仍然以机构客户为主要服务对象。”招商证券研究员谢亚轩表示。

尽管券商研报的“生产者”纷纷表示,目前研报的服务定位主要是基

金、合格境外机构投资者(QFII)等能够理解研报和有效处理相关信息的专业投资者,但实践中仍不断有个人普通投资者将研报作为投资依据。近年来,券商频繁遭遇因部分“问题”研报给投资者带来损失而引发的纠纷。

证券市场瞬息万变,券商研报的制作有着严格的质量控制,由撰写出炉的时间难免滞后于市场。”第一创业证券一位助理研究员指出。

也有不少业内人士认为,证券研究和证券投资咨询是两个不同的概念。前者更多的是关于投资标的和投资对象,后者更多的是从投资者的角度出发,提供顾问建议。

据悉,近期中国证券业协会组织券商进行了一次有关研究报告发布业务规范的培训与交流。期间,部分与会券商人士也建议,将研究工作与投资顾问两部分精确划分开,研究部门的主要工作是将基础性的研究工作做好。

借鉴国际经验

香港市场中,面向机构投资者

的服务才叫研报业务。”中山证券经纪业务相关人士表示。

事实上,海外比较成熟的资本市场中,研报的适用对象有着严格的披露要求。比如加拿大市场对研报的发布主体、使用范围以及批准使用区域有严格规定,要求明确告知只有特定地区的特定人员才可以使用研报,研报的发布机构对其他任何地区的人员都是免责的。

尽管目前我国关于券商研报的发布并没在适用对象上提出明确要求,但包括中信证券、国泰君安证券、申银万国证券等券商已经开始在借鉴北美成熟市场的研报声明形式,强调研报的服务对象。

例如,上海一家大型券商近期在研报模板中确定了相关服务对象的各项声明:“本报告仅供该券商

的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。如有需要,客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。”

业内人士表示,我国部分券商在研报的发布中已经逐渐借鉴海外成熟市场的做法,尽可能充分阐述研报与直接投资建议的区别,明确了市场的投资风险,也算是投资者教育的提前介入。



去年银行理财产品发行数量和规模均增逾1倍

城商行抢滩登陆瓜分两成市场

其理财产品多数能提供比同期存款更高收益

证券时报记者 唐曜华

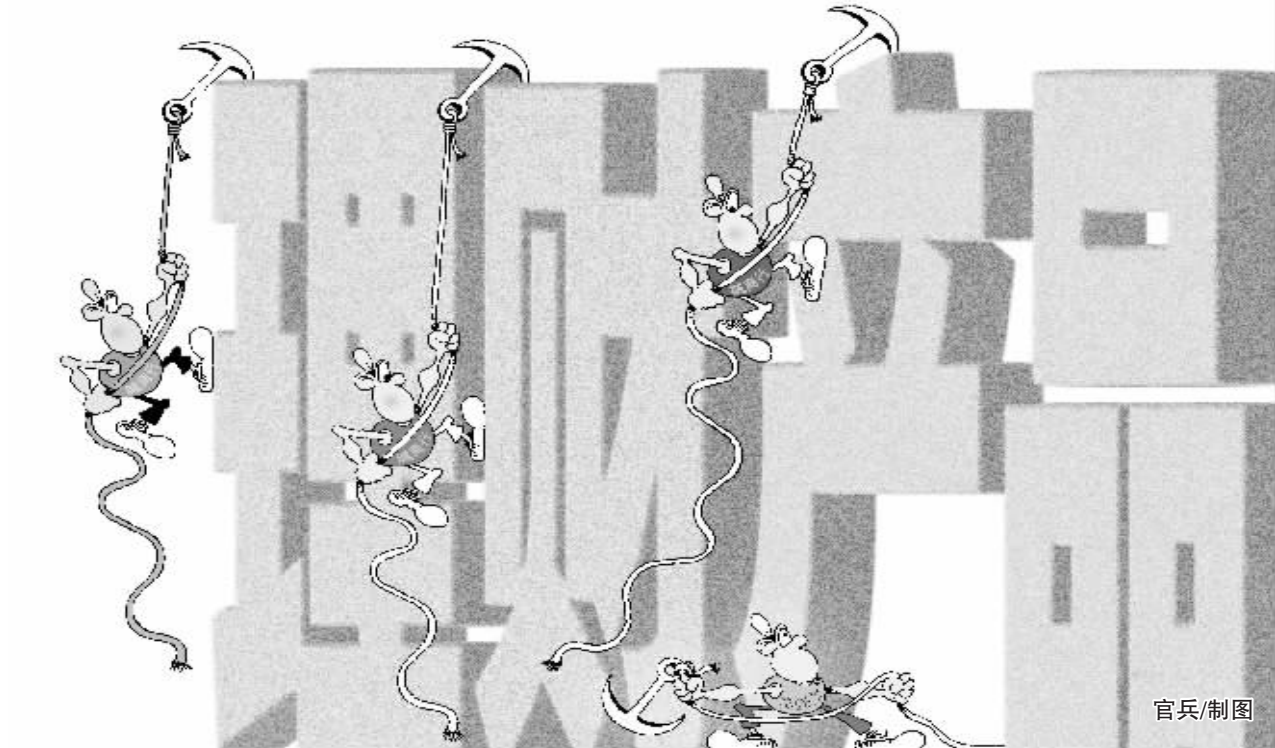
在资本市场整体表现低迷的2011年,银行的理财产品卖得如火如荼,以强大攻势迅速占领市场。有机构统计,去年银行理财产品发行总量突破2万款,达到22441款,同比2010年大增100.58%;发行规模更高达16.99万亿元,也较2010年大增140.99%。

同时,各类银行业金融机构在理财产品上的竞争也达到前所未有的激烈程度,尤其是作为后起之秀的城商行更是异军突起,去年市场份额提升3.27个百分点至接近20%。在城商行猛攻之下,股份行、国有行以及外资行的市场份额均有所下降,但股份行仍维持发行市场的老大地位。

城商行份额上升

根据普益财富相关报告,去年城商行共发行4300款理财产品,占理财产品发行总量的19.16%,这一比例相较上一年提高了3.27个百分点。除了北京银行仍位居理财产品发行数量排名的前10位之外,进入发行数量排名前40位的城商行数量出现增加。2010年进入前40名的城商行有14家,2011年则增至18家。

除了城商行的市场份额提高以外,农村金融机构的份额也有所上升。根据统计,进入理财产品发行数量排名前58位的农村商业银行,2010年只有4家,去年增至7家。



官兵/制图

随着城商行和农村金融机构市场份额的上升,以往国有行、股份行以及外资银行的市场份额均出现下降。其中,股份行2011年全年理财产品发行数量的市场占比约为40%,相比上一年下滑0.75个百分点,但仍维持着老大地位;国有行的市场份额下降了0.74个百分点,至34.44%;而外资银行的下降幅度最大,其去年理财产品发行数量的市场占比为4.41%,

相比上一年下降2.3个百分点。

小银行收益高

据普益财富统计,去年银行理财产品的平均E1值(E1=到期年化收益率/同期限理论存款利率),以城商行为最高。换句话说,城商行理财产品的收益率相比同期限存款利率更具优势。

平均E1值排名前10位的银行分别为瑞丰银行、晋商银行、南充银行、

青岛银行、广发银行、德阳银行、苏州银行、珠海华润银行、哈尔滨银行和兴业银行,其中城商行占大多数。

普益财富报告认为,虽然城市商业银行理财业务开展起步较晚,但通过向投资者让渡较多的投资收益吸引了不少客户。这是目前城市商业银行开展理财业务的优势,也是其在理财市场竞争中获得市场份额的必经之路。但这一现状或不可长期持续。

■记者观察 | Observation |

券商资管走马灯换人为哪般?

证券时报记者 曹攀峰

进入2012年以来,除了高管频繁调动外,券商资管投资经理变更也颇为频繁。仅2月份,海通证券和广发证券就分别更换了4只资管产品的投资经理。

事实上,券商理财产品更换投资经理属于业内常事。根据Wind统计,目前在存续期的289只产品中,158只产品曾更换了投资经理,占比高达55%。其中,海通季季红、华泰紫金3号、上海证券理财1号、中金股票策略等10只产品的投资经理甚至更换了5次以上。

那么,是什么原因导致券商资管投资经理频繁变更?根据证券时报记者的调查,一般有三种因素会造成券商资管更换投资经理。

首先,业绩太差或大好会造成投资经理的更换。以上述更换最频繁的10只产品为例,其中有3只产品的业绩非常糟糕。上海证券理财1号成

立于2007年,成立以来已亏损51.9%,在289只产品中,以成立以来产品收益率排名,该产品排名倒数第一。此外,成立于2009年的齐鲁金泰山和海通稳健成长,成立以来也分别亏损23.7%和29.6%。

业绩做不好就走人!一家券商新任分管资管业务的领导自我解嘲。在券商纷纷加码资产管理业务的当下,短期内做出成绩是不少券商期待的结果,但当结果不如意时,人员变动也就在所难免,券商投资经理也是如此。

产品业绩不好时,我们投资的压力很大;而产品业绩上去后,券商又没有适当的奖励。”一位投资经理表示,由此导致业内常常出现券商资管团队出走的现象。

其次,资管投资团队的变动往往也会波及投资经理。如去年齐鲁证券2只产品金泰山和金泰山2号先后更换投资经理。背后的原因就是齐鲁证券资管部门的负责人贾岩出走民生证券,随后这2只产品的投资经理韩靖

和韩晓光先后离开齐鲁证券,转投民生证券。目前,韩靖已担任民生惠富达创新精选的投资经理,韩晓光则负责民生证券定向理财的产品。

值得一提的是,接替韩靖出任齐鲁证券金泰山投资经理的杜旭东,则来自华西证券资管团队。事实上,杜旭东之所以离开华西证券、转投民生证券,也是与去年华西证券资管团队的大变更有关。

再次,券商资管部门也会主动更换投资经理。申银万国资管负责人单蔚良认为,去年权益投资类产品业绩不佳,投资经理整体风格过于保守。今年市场有转好趋势,谨慎的投资风格已经不太适应这个市场,因此一些券商资管产品主动更换投资经理以更好地适应市场。

与券商资管类似,公募基金、私募基金等行业投资经理的更换也属平常。搁置上述三种因素不谈,最根本的还是优秀的投资经理太少和理财机构缺乏岁月的沉淀。

最根本的原因还是投资经理太少了。”某投资经理坦言,尽管投资经理的履历上通常有某基金研究员、投资经理,以及十多年证券从业经验等令人神往的描述,但在A股市场上,能穿越牛熊而不败的投资经理几乎凤毛麟角。尽管“牛人”不多,但由于国内居民理财有着巨大的市场需求,对应需要大量投资经理,因此在供需失衡的情况下,投资经理一只产品做不好,便可更换平台,继续行投资之事。

此外,目前国内的理财机构建立年限并不长。以券商资管为例,有二十多家券商是在2010年后才涉足资产管理,投资团队与券商管理层缺乏磨合,在激励机制、投资不如意等种种因素交织下,投资团队常常出走,从而造成投资经理的频频更换。

无论如何,投资经理的频频更换,将会对券商资管的提升造成一定的负面影响。因此,从证券业提升资管品牌的角度出发,保持投资团队稳定,应是当下券商着力构建和布局的长远战略。

国海证券去年净利7553万

每股收益0.12元,拟10送13转2派1.5元

证券时报记者 马宇飞 伍泽琳

尽管遭遇行业寒冬,但去年完成借壳上市的国海证券还是抛出了一份丰厚的分红方案。

国海证券今日公布的2011年年报显示,去年该公司实现营业收入12.7亿元,同比减少32.95%;归属于上市公司股东的净利润7553万元,同比减少83.46%;基本每股收益0.12元。

根据国海证券董事会提出的利润分配预案,该公司拟向全体股东每10股派发股票股利13股并派发现金股利1.5元(含税),同时向全体股东每10股转增2股。

从业务类型来看,受2011年行

情低迷的影响,国海证券的经纪业务和自营业务表现不佳。其中,去年经纪业务实现营业收入7.86亿元,同比减少28.99%;而自营投资业务则亏损1.47亿元,同比减少184.07%。

相比之下,国海证券去年投行业务和资管业务逆市取得不错增长。投行业务方面,该公司去年累计完成股票及债券主承销项目8家,实现承销业务收入2亿元,同比增长51.5%,大幅高于行业增长水平,收入排名亦较上一年提升6位。

资产管理业务方面,去年国海证券共设立2只集合资产管理计划和3个定向理财项目,年末管理资产净值总计12.1亿元,与2010年末相比增加32.5%;公司资管业务全年实现营业收入1381万元,同比增长33.86%。

温州银行业不良贷款率上升

2月末不良贷款达112亿

证券时报记者 赵缙言

温州市政府金融工作办公室日前公布的统计数据,2月末温州市银行业金融机构不良贷款率为1.74%,较1月末增加0.27个百分点,比年初增加0.38个百分点。

此前,温州市银行业不良率为全国最低的地级市之一。去年6月末,温州全市银行业不良率仅为0.37%,较去年初下降0.07个百分点,比2000年底下降8.42个百分点,连续11年保持下降态势。

不过,民间借贷风波改变了这一切。数据显示,去年12月末温州市银行业金融机构不良贷款率为1.36%,比去年初增加0.92个百分点,其中第四季度增加0.69个百分点,该年度增幅创历史新高。今年2月末,温州银行业不良贷款为112.41亿元,较1月末增加17.85亿元,较年初增加25.46亿元。

温州银监局有关人士接受证券时报记者采访时表示,客观上看,当地银行业不良率确实呈现上升态势,监管部门对此早有预判。眼下,民间借贷风波风险仍在释放,需要一个

过程,预计未来短期内温州银行业不良率还难以乐观。但由于大多数破产企业在银行有担保、抵押物,因此总体上风险仍然可控。

同时,存贷款依然增长乏力。2月末,温州市金融机构人民币贷款增幅同比回落7.1个百分点,其中1月~2月新增贷款75.31亿元,同比少增94.40亿元。特别是2月份因受严格的信贷管制及贷存比限制等因素影响,新增贷款仅28.75亿元,较1月减少17.84亿元。存款方面,2月末金融机构人民币各项存款增幅比1月回落2.6个百分点。

此外,今年1月末温州25家市级银行机构中,有12家银行存贷比均超过100%,其中股份制商业银行8家,占比67%,台州银行温州分行存贷比高达179%,居全市首位。存贷比的走高,将限制温州各银行未来的放贷能力。

从表面上看,温州民间借贷危机近期并没有连续出现大规模的“老板跑路”现象,在各方的重视下,风险正在释放中。但如果从温州银行业金融机构不良率走高、存贷款增长乏力、银行存贷比居高不下、温州的小企业贷款增幅出现下降这一系列数据看,当地民间借贷风波尚难言见底。

北京银行完成118亿元再融资

北京银行今日公告称,该行再融资已顺利完成,共筹集资金118亿元,增发价10.67元/股。华泰汽车、中信证券、泰康人寿等9家投资者参与了此次认购。此次非公开发行是北京银行自2007年首发后的首次再融资。

此次募集资金在扣除相关发行费用后,全部用于补充北京银行的核心资本金。这将极大提高该行资本充足率水平,为全面实施品牌化经营、区域化布局、综合化发展、国际化合作发展战略奠定基础。

截至2011年三季度末,北京银行资本充足率、核心资本充足率分别为11.79%和9.38%。此次非公开发行完成后,该行资本充足率、核心资本充

足率将提高约2个百分点,处在上市银行领先水平,有助于提升该行2012年信贷额度,增加经营利润;同时,将使该行在未来竞争中占有明显先优势。充足的资本将有力支撑其加速向零售业务、中小企业和中间业务转型,实现持续、快速、健康发展。

据了解,北京银行昨日收盘价为9.95元/股,此次非公开发行引入的新股东之所以愿意高价认购,并承诺所认购股份自非公开发行结束之日起36个月内不转让,显示出对北京银行未来业绩成长和盈利能力的认可和信心。这9大新股东均为所处行业的优势企业,是适合北京银行自身发展战略的投资者,具备较强的实力。(刘杨)

广发金管家弘利债券计划获批

广发证券今日公告称,该公司近日收到证监会相关批复,核准公司设立广发金管家弘利债券集合资产管理计划。

广发证券表示,该计划类型为限定性集合资产管理计划,推广期间募集资金规模上限为40亿份,由工商银行作为托管人。(伍泽琳)

中投证券香港金融控股公司开业

昨日,中投证券(香港)金融控股有限公司在香港正式开业,注册资本为1亿港元。

中投证券香港金融控股公司相关负责人表示,未来,我们将以量力而行、稳步推进的经营原则,通过设立、参股、收购其他相关机构等模式,逐步在香港乃至全球开展证券期货经纪、资产管理、企业融资等证券及其

他非证券业务,开拓广阔的业务前景。”

据介绍,为配合母公司向投资者提供全方位资产管理服务的战略格局,同时结合香港市场情况,中投证券香港公司将循序渐进、逐步投入地开展业务。中投证券国际经纪有限公司及中投证券国际资产管理有限公司目前已经顺利开办并开始经营香港业务,中投证券国际期货有限公司正处于筹备阶段。(黄兆隆)