

难敌百亿代销收入诱惑 证信合作潮涌

证券时报记者 张伟霖

券商创新浪潮来袭,业界纷纷猜测,创新动力下的券商将与银行、信托、保险等众多机构如何一较高下。然而,现实中的泛资产管理行业却并未硝烟四起,券商与信托两大类机构之间反而正忙于组建同盟,联手跑马圈地。

有机构预测,券商未来代销信托产品规模将在1万亿元以上,产生的代销收入将达到160亿元。此外,多位券商及信托人士认为,在产品设计与资产管理领域,两类机构间未来也将形成优势互补的局面。

百亿量级信托代销收入

事实上,就在证监会8月23日再次就《证券公司代销金融产品管理规定(草案)》公开征求意见的数日后,北京国际信托就与中信建投签署了战略合作协议,拟就包括产品代销在内的业务进行全面合作。百瑞信托则频频前往广发证券等大型券商调研,探索未来合作的契机。

对此,北京某信托公司高管表示,从信托公司的角度来说,在自身直销队伍的建设尚未成型的情况下,加强与券商的渠道合作,有利于摆脱在渠道销售上太过依赖银行的局面。中原信托副总裁薛怀宇则认为,在财富管理市场,目前信托产品的收益率能达到7%~19%之间,而当前券商设计的产品并不能实现这种高收益率,因此,从为客户提供资产配置的角度出发,短期内,券商与信托公司间的合作关系要大于竞争关系。

对于券商来说,证信合作未来可见的收益更为突出,仅产品代销一块业务而言,业内预计就将为券商带来百亿元量级的收入。

目前券商的代销产品仅限于基金。尽管在基金产品销售中,券商渠道占75%以上,但由于基金规模偏低且收费缺乏统一模式,券商基金产品代销收入十分有限。

放开信托代销后,业内预计券商将凭借强有力的销售能力,从中获取较大份额。据长江证券分析师刘俊测算,综合考虑代销金融产品规模增速,未来券商代销信托产品规模将在万亿元以上,代销收入可望达到160亿元,而未来券商代销各类金融产品的总收入合计约为190亿元(含基金代销收入),净利润将达120亿元。

国泰君安营销总监明建华表示,券商以往也曾经做过向客户推介信托产品的业务,但据目前的产品代销草案要求,其关键词是将“推介”的定义转变为“代销”,所涉及的业务内涵变化极大。因为“代销”是在经过审批的法规文件下来开展销售工作,

也就意味着将承担更大的责任和义务。在这个过程中,券商需要更深入地了解所代销的信托产品,这也为推动券商和信托公司在产品层面更加深入地沟通、合作提供了契机。

看好未来合作前景

事实上,多位券商及信托业高管认为,在分业监管的前提下,企业对金融服务的需求日趋多样化,投资者对金融工具也呈现出差异化需求,在此背景下,券商业务创新后,结合券商与信托公司在不同市场中所具备的优势,两种机构之间将会出现更多的合作以完善金融服务。

兴业信托副总裁司斌表示,信托公司与券商之间的合作无论从广度还是深度上都还有待拓展,随着金融行业之间制度差异的逐步缩小,通过加强同业合作,有效整合外部资源将是信托公司与券商发展资产管理业务的必经之路。

司斌认为,除代销业务外,信托公司与券商可以挖掘理财资产配置合作空间。信托投资领域广泛,资产运用方式灵活。信托理财产品在高收益、中长期限类产品方面具有比较优势;而券商理财产品则在固定收益、中短期限类产品方面具有优势。信托公司与券商在为客户提供全面理财服务过程中,可以在资产配置方面互通有无,提高业务合作规模。

此外,信托公司与券商可以加强产品创设合作,特别是银证信合作。证监会此次针对券商监管的松绑,对

于大型券商来说,将得以在资产管理业务、理财业务上大展拳脚,而对于中小型券商来说,短期内可借助政策红利开展信证合作或者银证信合作,目前市场上陆续推出的银证信合作业务似乎也印证了这种操作方式具备的展业空间。

百瑞信托副总裁罗靖认为,券商的优势在于具备资本市场的专业能力,但客观上更易受到二级市场的影响;而信托公司的优势则在于产品设计上的灵活性,可以通过产品设计平滑收益波动性。如当前券商发行中小

企业私募债,往往因风险较高而存在发行困难,如果引入信托公司,设计结构化产品,就可以让风险厌恶型投资者与风险承受度较高的投资者共存,有利于中小企业私募债快速推向市场。此外,在并购重组领域,也可以实现“券商出方案,信托公司出钱”的合作模式,充分发挥券商在研究资源方面的优势。

广发证券总裁助理王新栋则认为,现阶段券商与信托之间的合作可以集中在股票资产质押融资业务上,充分发挥券商的市场灵敏度及项目挖掘能力、信托公司的融资能力,实现双方的优势互补。



翟超/制图

■ 特写 | Feature |

一位投顾眼中的证信合作

证券时报记者 伍泽琳

“我们有款年收益9%的信托产品,您有兴趣了解吗?”在投顾老张的印象中,有超过八成的投资者会耐心听完他做的产品介绍,与过去听到“股票”二字马上被挂断电话有天壤之别。

今年以来,投顾老张的工作内容变化不小,过去的紧盯行情、广读研报,已被如今的研究信托产品的说明书、收益率取代。

股市持续低迷,老张名下的客户资产由千万元缩水至数百万元已不是什么新鲜事,“一个去年转去做茶叶生意的老客户自嘲说,股票跌到连交易密码都忘了。”在老张印象里,除了转去做生意的客户,一些股市受伤的投资者则将目标转为较低风险的理财产品。

投资债券的安全性虽相对较高,但一般散户难以参与部分重要品种,相比之下,信托产品预期收益率较高、投资期限适中、风险控制得当的综合优势更有吸引力。”在老张看来,这正是目前券商热衷代销各类信托产品的原因。

信托产品的销售到底有多火?老张的经验是,百万元买入门槛的信托产品,往往一两天就销售一空,这其中又以信托类固定收益理财产品更受欢迎。

信托产品的代销走俏,老张的工作压力也随之增加,在信托产品的销售上,投顾需要下的工夫并不比研究股票行情来得轻松。信托产品种类繁多,如何清楚了解一个信托产品的特点?又如何让客户了解清楚?都是投顾要做的功课。”据老张的经验,哪家信托公司发行何种类型信托产品?其投资标的、投资期限、预期收益率如何?产品风险控制情况如何?在向客户介绍前,他都必须研究透彻。

信托产品种类越来越多,但是真正好的产品还是要花力气去筛选。”老张总结道。今年下半年以来,老张开始与所在券商机构业务部同事一起拜访信托公司,尽其所能向各家信托公司推介他们的销售渠道,力求获得一些热门信托产品的代销额度。

9月刚开始,老张又接到新任务——和信托公司合作开发新产品。老张所在的券商认为,券商与信托公司还有很多合作空间,例如券商可以凭借自身的研究资源,参与信托产品设计环节。针对公司一些大资金客户的投资需求,我们最近正与几家信托公司共同开发一些基建项目、房地产项目的信托产品。”在老张看来,券商和信托公司的合作才刚刚开始。

中金公司首席经济学家彭文生:长周期内经济增长将放缓

证券时报记者 潘玉蓉

中金公司首席经济学家彭文生日前在证券时报和新财富杂志联合主办的第五届中国优秀信托公司评选活动上表示,从长周期来看,中国经济增长放缓将持续一段时间,短期而言,三、四季

认为,这主要有两方面原因,一是出口太弱,二是企业面临去库存的压力。另外,2009年之后的信贷扩张,导致企业目前面临着去杠杆压力,这都会给经济增长带来负面影响。

温和反弹明年可期

对于如何看待未来几个季度的经济走势,彭文生表示,如果全球经济没有出现大的问题,欧债危机没有演变为大的金融危机,中国经济在未来一两个季度后可能出现温和反弹。

三季度的经济增长可能与二季度持平,或略低于二季度,三、四季度经济见底的可能性比较大,政策支持、基础设施投资的上升将带来向好动力。”彭文生认为,明年经济增长会有一个温和的反弹,而这个反弹与2009年的情形不一样,2009年是强力反弹,而此次将是温和、小幅反弹,根本原因在于整个经济平均增长率已经处于一个低增长的下行阶段。

经济增长放缓的大环境下,企业利润的增长也会出现放缓,这背后的驱动因素在于劳动力供应紧张、工资上升,从而挤压了企业的利润率。对投资者而言,则意味着中长期金融市场回报率的降低。

全球通缩问题大于通胀

美国通胀率的连续下降,近期推出第三轮量化宽松(QE3)的预期再度增加,在此背景下,对于全球货币宽松政策以及QE3这一争议性问题,彭文生表示,全球经济面临的通缩风险仍然要大于通胀风险,QE3若推出,将给中国带来输入型通胀压力。

欧美货币政策如此宽松,但并没有导致明显的通胀问题。”彭文生认为,从中长期来讲,全球经济依然面临着通缩压力。美国货币供应量(M2)扩张并没有带来通胀,实际情况是,投资者的风险偏好程度在降低,害怕持有风险资产,倾向于将投资转移到流动性高的低风险资产,在这种情况下,货币增长较快背后代表的不是通胀压力而是通缩。

投资者的风险偏好为何会越来越低?在彭文生看来,人口红利阶段,经济增长比较快,全社会青壮年人口比较多,风险偏好也较高;但社会老龄化出现之后,经济增长放缓,情况相应改变。西方所面临的根本问题在于人口红利阶段所累积的泡沫太多,导致了现在一系列调整的出现,整个社会的资产面临着下降调整的压力,所以货币政策的放松是一个抵消的趋势。”

度经济见底的可能性较大,明年则有望出现温和反弹。

三大因素影响经济增长

彭文生在中国经济的长周期和短周期”主题演讲中表示,过去30年中国的经济长周期中,基本上可以看到3个上升周期,这3个上升周期都与经济体制改革密切相关:第一次是家庭联产承包责任制的驱动,第二次是邓小平南巡讲话确立市场经济地位,第三次则是中国加入世贸组织(WTO),参与全球市场竞争。

彭文生表示,中国经济走到现在,最近一次大的制度性增长因素——加入WTO的政策红利因素已经释放;在新时期,劳动力供给出现了趋势性紧张;房地产泡沫也在挤压着实体经济。在这三大因素之下,中国经济长周期增长放缓将持续一段时间。

就短周期而言,虽然外需增长面临压力,但国内需求依然向好。从国内近期的消费、零售总额和固定资产投资的走势以及工业增加值来看,国内需求并不是太差,但工业生产却很差。彭文生



证券时报第五届中国优秀信托公司评选结果揭晓

● 综合奖 ●

● 中国优秀信托公司

- | | |
|------|--------|
| 平安信托 | 兴业信托 |
| 外贸信托 | 中铁信托 |
| 华润信托 | 交银信托 |
| 中融信托 | 大连信托 |
| 上海信托 | 百瑞信托 |
| 华宝信托 | 杭州工商信托 |

● 中国最具成长性信托公司

- | | |
|------|------|
| 中海信托 | 长安信托 |
| 中泰信托 | 中原信托 |
| 建信信托 | 华融信托 |

● 中国最具区域影响力信托公司

- | | |
|------|------|
| 陕西投 | 中航信托 |
| 华宸信托 | 国联信托 |
| 苏州信托 | |

● 年度最佳研发团队

- | | | |
|------|------|------|
| 国投信托 | 平安信托 | 中融信托 |
|------|------|------|

● 优秀理财管理团队

- | | |
|------|------|
| 华宝信托 | 外贸信托 |
| 平安信托 | 中铁信托 |
| 上海信托 | 中融信托 |

● 项目奖 ●

● 最佳证券投资类信托计划

- | | |
|------|---------------------------|
| 交银国信 | 汇盈1号集合资金信托计划 |
| 外贸信托 | 鼎诺风险缓冲2期证券投资集合资金信托 |
| 云南信托 | 中国龙精选资本市场集合资金信托计划 |
| 中融信托 | 增强50号—成隆一期结构化证券投资集合资金信托计划 |
| 兴业信托 | 宝丰2期(兴州)集合资金信托计划 |

● 最佳房地产信托计划

- | | |
|--------|----------------------------|
| 杭州工商信托 | 金利一号基金集合资金信托计划 |
| 华润信托 | 银泰零售业发展投资基金1期项目集合资金信托计划 |
| 上海信托 | “上信·金铺”系列之浦发置业股权投资集合资金信托计划 |

● 最佳另类投资信托计划

- | | |
|------|-----------------------|
| 上海信托 | 上信·债券系列专项债权投资集合资金信托计划 |
|------|-----------------------|

● 最佳矿产能源投资信托计划

- | | |
|------|----------------------|
| 外贸信托 | 鑫欣8号矿业股权并购基金集合资金信托计划 |
| 华融信托 | 伊东投资集团特定股权收益权财产权信托 |

● 最佳基础设施投资信托计划

- | | |
|------|-------------------------------|
| 苏州信托 | 苏信财富·恒源1101信托计划 |
| 华融信托 | 华融能交投大西、晋豫鲁股权/股份收益权投资集合资金信托计划 |