

监管层明晰创新发展路径

证券公司将瞄准融资和理财类业务创新

证券时报记者 黄兆隆

中国证券业协会于9月底召开专题研讨会,鼓励券商创新业务先行先试,正在推进中的10月新政对于券商而言,不亚于一场“10月革命”,新一轮创新浪潮已越来越远。

据证券时报记者了解,日前召开的研讨会在明确券商五大基础功能的前提下,监管层将在基础制度上进行创新和突破,明确创新时间表,要求券商自行探索并尽快提出方案,并在形成法规后进行全面推广。

业内人士指出,券商新政的精髓是促进经营模式的变革,实现券商由通道收入向息差和管理费收入的转变。根据监管层统筹规划,未来所有创新都可归结为理财类业务和融资类业务。

场外交易制度将迎变革

在监管层看来,排在券商五大基础功能第一位的便是交易功能。监管层对于券商交易业务的拓展不仅包括主板市场,还包括债券市场和场外市场。交易品种方面,除了期货、期权将有新品种不断推出外,交易型开放式指数基金(ETF)产品也是券商关注的重点。

值得注意的是,监管层在专题研讨会上并没有讨论主板交易制度的创新问题,而主板市场的交易制度已久未变化(例如交易时间、T+1、涨停板制度等)。在业内人士看来,交易制度的创新将主要集中于场外市场。未来的场外市场不仅是规模的快速壮大,实现灵活的交易和发行机制也是一大特色:做市商和人工撮合式的报价方式,将使券商获得的资本利得收入有望超过佣金收入。”长江证券金融行业研究员刘俊表示。

托管结算创新路径明晰

在业内人士看来,券商托管结算的创新将分两步走实现。

在资产托管方面,券商未来可托管资产种类将更为丰富,除保险资产外,还可托管私募基金、产业基金、社保基金、公积金、信托资产等。

虽然监管层还未明确券商可以从事现金结算类业务,即资产托管中涉及的资金划拨和结算业务还将委托银行,但资产托管将使得券商资管盈利渠道更加丰富。”刘俊表示。

监管层在专题研讨会上还讨论了股份和客户资产登记、存托管和结算制度的创新,资管业务托管模式的改进,私募基金综合托管服务等内容。

据了解,两融和资管等业务将设计新的存托管制度。未来随着存托管和结算制度创新,券商可以像银行一样开展“证券混同”类业务,即充分运用客户的资产,通过借贷、投资、委托资产管理等模式产生利息或管理费收入,而这也使券商资产负债表和权益乘数产生大变化。

资产支付功能有望拓展

证券业在支付改革上的呼声由

来已久。今年上半年,上海某大型券商即提出应允许客户使用账户内保证金进行消费。

在此次专题研讨会上,如何实现保证金的消费支付功能仍是与会券商代表重点讨论的话题,而支付功能的变革远不止于此。

“未来更看好保证金等客户资产的资产支付功能,这将是券商发展理财类业务、营业部转型的基础。”某业内人士表示。

据介绍,资产支付是指券商为客户提供类似于海外的全权委托投资服务,也类似于国内银行为客户发售短期理财产品。目前券商开展的现金宝类理财业务,由于投资范围狭窄、缺乏资产池、不能与融资类业务相对接等问题,收益率并不高。如果能在放开投资范围的同时,实行资产支付制度,客户保证金理财收益率不仅将与银行理财产品相抗衡,还能实现自动理财的功能,期限更灵活。

“与银行的理财和融资类产品相比,券商产品的期限自由、融资成本低、折算率较高是重要优势。”刘俊指出,这也是监管层在专题研讨会上专门讨论证券公司综合理财服务创新的原因。”

推进融资和理财类业务创新

此次监管层会议上最有现实意义的是,监管层在五大创新中讨论了投资和融资功能的拓展,这将直接助推券商资产管理以及场外市场等相关业务。

在业内人士看来,券商未来业务创新基本上围绕于理财类和融资

■特写 | Feature |

一位行业研究员眼中的券商“10月革命”

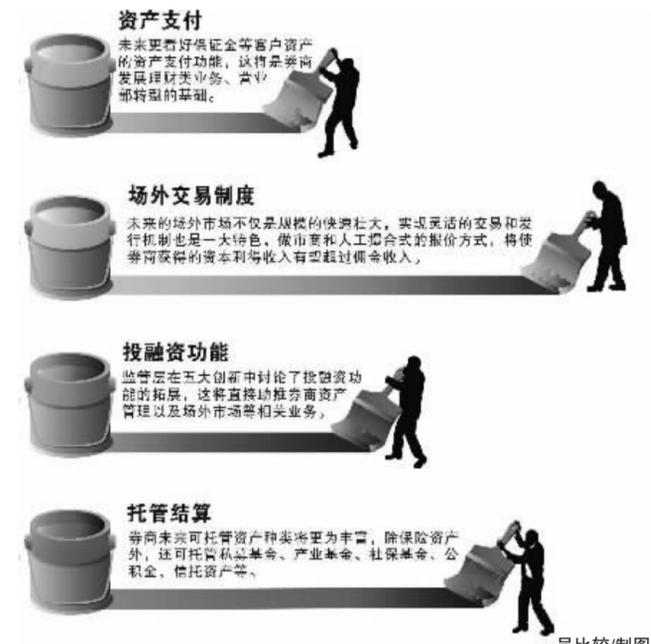
证券时报记者 黄兆隆

“请高度重视威海会议,券商制度性创新浪潮即将到来!”这是位列新财富最佳分析师、长江证券金融行业研究员刘俊发给客户最新邮件的主题。在信息过载的当下,这对于客户来说无疑是一条非常有价值的信息。

在他看来,券商创新已经到了执行战略决策的战术操作层面,新一轮围绕于制度创新下的业务竞争已迫在眉睫。在得出这个结论前,刘俊带领他的团队已经把近段时间的政策变化都仔细研究了一遍。

我们回顾了郭主席上任以来所有的监管变化,比如严查内幕交易,鼓励券商为中小企业融资服务;关于新股发行、分红等一系列改革,以及创新大会上的一系列券商新政的提出等,我们发现监管层的创新思路日益清晰。”刘俊告诉记者。

不过,今年上半年以来并未见新政靴子落地,监管层推出和推进的创新政策并不多。目前主要包括融资融券业务的推进、报价式回购和现金宝



吴比较/制图

类业务,其中,融资类业务最为重要的一项政策便是《非上市公司监督管理办法》的酝酿推出。这项政策酝酿了六年,是奠定场外市场的制度基石。”刘俊表示。

此外,围绕于投资类的创新业务手段也将层出不穷,例如,报价式回购、现金宝、约定购回式证券交易等业务也进行了试点扩容或初步放宽了

业务门槛。

不过,对于两项业务的取舍,不少券商会倾向于将重心放在理财业务上。肯定会优先选择理财型业务,特别是资产管理的产品创新,因为成本较低且时间周期短,能够尽快形成品牌效应。”国泰君安金融行业研究员梁静表示,“可以预见的是,将有源源不断的券商自主创新的各类产品出现。”

10月券商新政系列报道(二)

类产品的推出、几大大期货品种的上市、中小企业私募债的推出等,而这些业务并不足以革新券商的经营模式,券商股股价也在6月起明显下跌。

创新政策的推进和落实需要时间,也需经历博弈。我们细读了监管层的各类讲话,认为券商新政的精髓是促进经营模式的变革,实现券商由通道收入向息差和管理费收入的转变。”刘俊告诉记者。

自6月开始的中期策略巡回路演中,刘俊率领团队一直向客户灌输这种理念,即下半年是券商新政的落实和政策突破期。刘俊的依据在于,监管层已开始就非上市公司监督管理办法,金融产品代理销售、资产管理新规定等政策征求意见,而报价式回购、现金宝、约定购回式证券交易等业务也进行了试点扩容或初步放宽了业务门槛。

以三季度而言,基本上是以意见征求为主,征求意见时间截止后细则却迟迟未出,新业务门槛虽有放松,但并非大刀阔斧式的改革。我们

认为值得期待的,是6月中证协在黄山会议上提出的一系列制度创新的方向,这也是我们认为证券业将出现制度管制放松并带来业务发展机遇的原因。”刘俊表示。

在其看来,如今制度创新的时机也已成熟。

“首先监管层内部调整已基本完成,并顺利地国庆节前频繁召集业内进行通气,所以10月开始,券商将迎来创新业务筹备的高速发展期。”刘俊告诉记者,“券商业务、产品未来的差异化将更加明显,也可能使部分区域网点数量进一步增加。”

在他眼中,监管层放松管制使券商能像其他金融机构一样竞争,充分利用现有的托管市值、客户资产等资源,带来的收益增长是远大于竞争压力的,券商创新将正式进入以客户资源多寡为竞争基础的初级阶段。

近期券商股的收益已经验证了我们前期的判断,目前我们持续看好券商新政落实对券商股的推动效应,所以需要客户高度重视近期监管层的政策动向。”刘俊告诉记者。

光大银行 获准筹建贵阳分行

据光大银行公告,光大银行近日获得《中国银监会关于筹建中国光大银行贵阳分行的批复》,获准筹建贵阳分行。光大银行将按照相关规定做好贵阳分行的筹建工作,并在筹建工作结束后向贵州银监局申请开业。(唐曜华)

邮储银行上海赛区 创富大赛启动

创富先锋-2012中国邮政储蓄银行创富大赛”上海赛区昨日在上海启动。活动面向小微企业主征集创富方案,优胜者将有机会获得最高2000万元融资支持。上海市政协主席冯国勤,邮储银行副行长姚红等共同启动创富大赛。

据统计,创富大赛期间邮储银行为小微企业提供贷款已达1652亿元。该行小微企业信贷余额从2010年末至2011年末的增幅高达235%。(佚名)

前三季度近半券商理财产品亏损 超八成成为权益类

见习记者 张欣然

前三季度券商理财产品一直没能看到股市的好脸色。沪深300指数和上证指数前三季度分别下跌2.24%和5.15%,受此影响,近一半券商集合理财产品未能摆脱亏损窘境。

其中,券商权益类集合理财产品表现惨淡,平均回报率-1.68%;固定收益类产品平均收益率为2.93%。券商集合理财产品“债强股弱”格局较为明显。

亏损产品超八成成为权益类

据Wind数据统计显示,截至9月30日,目前正在存续期的集合理财产品有344只,有151只集合产品前三季度出现亏损,占比43.89%。其中,出现亏损的权益类集合理财产品共计121只,占亏损集合产品总数80.13%,而固定收益类产品仅有2只出现亏损。

低迷的行情下,理财产品早已从“比谁赚得多”到“比谁亏得少”,包括混合型和股票型的230只券商权益类产品,前三季度平均亏损0.99%,仅109只产品取得正收益。这一业绩显然不如公募和私募基金的股票型产品,二者今年前三季度收益率分别为0.31%、-0.87%。

从产品所属概念来看,股票型产品中收益率最高的是兴业玉麒麟1号,今年前三季度总回报率为9.67%;其次是兴业金麒麟2号和中信股票精选,收益率分别为8.63%、6.85%。而华融稳健成长2号、中信卓越成长、中信优选成长分别为-9.6%、-9.44%、-9.12%,位列后三位。

混合型产品中,光大集结号收益一期、兴业玉麒麟2号、浙商金惠1号分别以24.34%、18.04%、14.99%回报率位列前三。排名居后的分别是东莞峰峰2号、东海精选2号、广发理财5号,亏损均超16%。

券商基金中基金(FOF)型和合格境内机构投资者(QDII)型产品也分别交出前三季度业绩答卷,回报率分别为-1.9%、1.05%。

前三季度券商理财产品打新热情升温

127只券商理财产品斥资72亿打新

见习记者 张欣然

随着今年新股发行制度改革的推进,新股定价日趋理性,券商集合理财产品重拾打新热情。数据显示,截至9月30日,今年共有150只新股上市,其中68只新股网下配售结果中,出现了127只券商集合理财产品的踪影。去年同期,共有138只集合理财产品获配85只新股网下发行。

打新热情悄然增长

据Wind数据统计显示,今年前三季度共有150只新股上市,券商旗下的127只集合理财产品累计动用72.3亿元资金打新。

具体来看,前三季度打新参与资金最多的为招商证券现金牛集合资产管理计划,动用资金量3.2亿元;其次为国泰君安君得利2号货币增强集合资产管理计划,动用资金3.12亿元。

数据显示,今年前三季度券商集合理财产品打新动用资金超过2亿元的还包括:光大阳光集结号收益型一期、宏源3号红利成长、中银国际证券中国红基金宝、创金季享收益集合资产管理计划、光大阳光基金宝(阳光2号二期),申购资金超过1亿元的理财产品有23只。此外,有13只集合理财产品今年以来打新投入资金量在100万元以下,打新资金在19.09万元-85.28万元之间。

今年以来不少新股上市后表现突出,使得多只中签的券商理财产品受益匪浅。以人民网为例,上市当日报

债券型产品领涨

在股市行情表现羸弱的背景下,券商的固定收益类产品表现稳健,成为前三季度亮点。

据Wind数据统计显示,今年前三季度,债券型产品收益率最高,平均收益率达3.46%。虽然较上半年收益率有所下降,但总体来看,债券型产品稳定的收益仍是资金保值增值的避风港。而17只货币型产品全部取得正收益,平均收益率为1.71%。

在债券型产品中,安信理财1号、光大阳光5号、光大阳光稳健添利3只集合理财产品位居前三名,收益率分别为10.57%、9.06%、8.41%。而出现亏损的2只债券型产品分别是宏源6号C、宏源6号A,收益率分别为-0.31%、-0.91%。

货币型产品中,华泰紫金现金管家以4.98%的收益率排名第一,华泰理财一号、齐鲁锦泉则以3.93%、3.54%的收益率排名分列第二、三位。

此外,从券商资管的投资团队来看,前三季度兴业证券投资表现令业内刮目相看。数据显示,在所有券商集合理财产品中,收益排名前20名的券商产品中,兴业证券团队占据其中5个席位。目前兴业证券共有9只产品正式运行,在震荡行情下,有5只产品取得正收益实属难得。同时,华泰证券、浙商证券资产管理子公司、第一创业证券在2012年前三季度的表现也可圈可点。

排名	简称	收益率(%)	所属概念
1	光大集结号收益型一期	24.34	混合型
2	兴业玉麒麟2号	18.04	混合型
3	浙商金惠1号	14.99	混合型
4	华泰紫金现金管家	13.40	货币型
5	安信理财1号	12.73	货币型
6	东方红2号	12.4	混合型
7	兴业金麒麟5号	11.18	混合型
8	浙商汇金大消费	11.04	混合型
9	中银国际中国红1号	10.86	混合型
10	中信卓越成长2号	10.68	混合型
11	光大集结号收益型二期	10.67	混合型
12	东方红先锋1号	10.58	混合型
13	安信理财1号	10.57	货币型
14	兴业金麒麟2号	9.67	股票型
15	兴业利率平价成长2期	9.06	混合型

张欣然/制表 吴比较/制图

收34.72元,相比发行价涨幅达73.6%,令网下获得配售的光大阳光基金宝(阳光2号二期)、东方红6号、华泰紫金3号等13只券商理财产品大有斩获。此外,朗玛科技、洛阳钼业等新股的网下申购也有多家券商理财产品获配。

光大阳光成头号“追新族”

从券商理财产品打新获配次数来看,光大阳光集结号收益型一期、中银国际证券中国红基金宝、浙商汇金1号、宏源3号红利成长、滨海1号民生价值均在网下申购成功获配9次以上。

值得一提的是,光大阳光集结号收益型一期,今年三季度共打中33只新股,累计动用资金5.73亿元。在目前正在存续期的344只集合理财产品中,实属头号“追新族”。与去年同期相比,该产品获配次数虽大幅提升,但平均每次动用资金却在降低,去年前三季度平均每次动用资金为8168.66万元,而今年平均每次动用资金为1738.83万元。

远程电缆是光大阳光集结号收益型一期申购动用资金最多的新股,动用资金为5175万元,共获配345万股;其次为永贵电器和百洋股份,分别动用资金为3100万元、2629万元,成功获配100万股、110万股。

截至最新收盘,光大阳光集结号收益型一期成功获配的33只新股中,有13只浮盈,浮盈超过500万元的有6只,其中获配的朗玛信息和新华元浮盈分别为2618.85万元、1079.78万元。但是,动用资金最多的远程电缆和永贵电器却使之浮亏最为严重,浮亏金额分别为886.65万元、796万元。

■金融短波 |

交行电子银行长假处理交易2238万笔

中秋国庆长假期间,交通银行电子银行渠道共处理交易2238万笔,其中,95559电话银行自助语音(VR)共受理客户来电117.63万笔,日均受理数较去年同期增长9.59%。

为确保中秋国庆期间对外提供良好的金融服务,交行采取有效措施,针对全国范围内布设近2万台自助设备,提前进行故障排查,做好自助服

务区巡查和监控工作,确保自助存取款机有充足现金及相关凭条的正常打印,整个“双节”假期自助设备正常运行率达到93%,有效满足了客户外出时的现金存取需求。

交行客服中心在节前制定了长假期间工作规范及应急预案,确保假日期间所有的客户诉求均能及时有效处理。据悉,长假期间,客服中心人工座席共受

理客户查询、转账、咨询、建议及投诉类业务2212万笔,多媒体客服受理各类在线问题28099笔,客服中心受理各类疑难复杂问题4899笔,所有诉求都得到及时妥善处理,为客户有效解决假期中的各类银行业务难题。据了解,交行还通过手机银行对客户转账汇款手续费进行减免,为节日汇款及节后信用卡消费还款提供了便利。(刘晓晖)

国庆长假银联卡境内跨行交易额增长41%

中国银联日前发布的国庆长假银联卡交易数据显示,与去年国庆假期相比,银联卡交易额实现大幅增长。

其中,境内跨行交易额增幅同比增长41%,增速高于去年的31.7%。另外,境外交易额同比增长33%,如按商户类别划分,商场百货、超

市、餐饮商户交易额分别增长46%、39%、27%,大型景区售票和旅行社类商户的刷卡金额分别增长125%和108%,铁路窗口、公路客运类商户均增长超过160%,航空售票、加油类商户的交易量也实现较大增长。

另外,银联表示,由于金融IC卡

受理环境的优化,今年国庆假期,金融IC卡刷卡交易金额同比增长15倍,其中非接触式的“闪付”实现的交易金额增长超过3倍,银联在线支付日均交易金额和交易笔数增长均超过10倍,通过互联网、手机、固定电话等渠道支付的公共事业缴费则增长81%。(蔡恺)