

期货资管对战券商基金 突出期货味吸引高净值客户

证券时报记者 潘玉蓉

期货资管牌照刚刚落地,业务竞赛号角就已吹响。证券时报记者获悉,18家拿到资管牌照的期货公司正积极物色首批高净值客户,决心在总规模在20万亿左右的资管市场上与券商、基金公司展开角逐。暂时没有拿到资管牌照的期货公司也加紧与私募、券商的合作步伐,以寻找练兵的机会。

差异化竞争

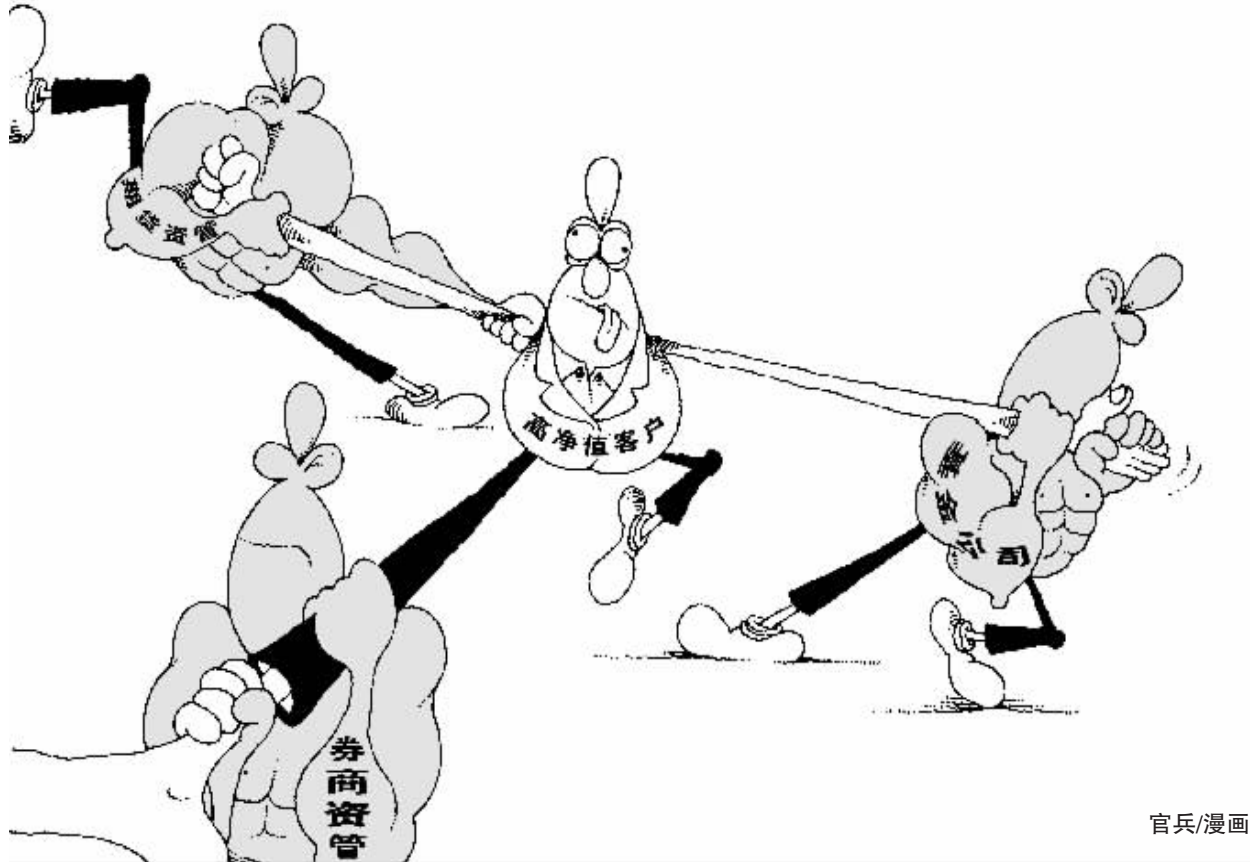
获得期货资管牌照之后,期货公司将在高净值客户资管业务领域与券商、基金等机构同台竞技。

在今年9月1日实施的《期货公司资产管理业务试点办法》中规定,期货公司开展面对单一客户的资管业务,起始委托资产不得低于100万元。资管投资范围包括了期货、期权等金融衍生品,以及股票、债券、基金、资产支持证券等,几乎涵盖了所有投资品种。

近期,证监会还发布了《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》和《证券公司客户资产管理业务管理办法》及配套细则,允许基金公司设立专业的子公司开展专项资产管理业务;进一步松绑券商资管业务,允许投资证券期货交易所交易的投资品种、银行间市场交易的投资品种以及金融监管部门批准或备案发行的金融产品。

对此,国泰君安期货副总裁亦农表示,目前各种资产管理机构的投资范围和交易规则越来越相似,期货公司相对其他金融机构的优势在于,基于以往为产业客户和特殊法人机构提供的服务,期货公司在衍生品投资管理和运作方面有更多的经验,同时对市场和各类客户需求有着更为感性的认识。

亦农说,在目前泛资产管理行业里,期货公司既要与实力强大的银行、信托和券商争夺客户,同时也要与期货同业直接竞争,产品的差异化是开展业务的一个原则,即与银行、



官兵/漫画

信托和证券行业相比体现“期货味儿”,与期货业内竞争对手相比,体现出“非期货味”,在细分市场中发挥自己的优势。

据介绍,国泰君安期货的客户既包括高净值的个人客户,也有专业的资产管理机构及企业法人,该公司已经和潜在客户进行了沟通,了解各类潜在委托人的风险收益偏好,制定了较为全面的资产管理方案。

追逐高净值客户

在总规模20万亿元左右的财富管理市场上,券商资管和基金公司主要以客户财富管理、资产增值为目的,而期货公司资管业务主要定位在风险管理上。

鸿海期货总经理陶晓峰表示,期货公司的个人客户和产业客户并没有明确的界线。不少现货背景的中小企业往往以老板个人名义参与期货市场,这样在操作上比以公司名义更加灵活。据了解,这些拥有高净值、产业背景和有一定套保需求的客户将是期货公司追逐的对象。

新业务开展后,各期货公司的大股东纷纷表态支持。深圳一家有现货股东背景的期货公司总裁告诉证券时报记者,其大股东旗下的财务公司资金将来有可能委托给该期货公司做资产管理。

期货业创新系列报道 (三)

资管市场已吸纳10万亿私人资金

实现跨越式发展还需各类机构业务的融合

证券时报记者 张伟霖

近年来我国财富管理市场发展迅猛,目前资管市场吸纳的私人资金规模已达10万亿元之巨。

不过,有业内人士表示,从发展水平看,国内资管市场规模占国内生产总值的比例,低于美国上世纪60年代的水平。国内资管市场要实现跨越式发展,还需要各类机构间资管业务的融合。

资管发展仍处低水平

国内财富管理市场正处在群雄逐鹿状态。”中央财经大学教授郭田勇如此描述目前的中国财富管理市场。

兴业信托以各类金融机构公布的资产管理规模数据统计显示,信托规模约为6.3万亿元,银行理财存量规模约在5万亿元,基金为2.5万亿元左右,投资型保险约为2万多亿元,券商资管规模今年突飞猛进接近1万亿元。

兴业信托副总裁司斌对证券时报记者表示,资管市场规模通常与国内生产总值(GDP)正相关,从发达国家的资管市场发展经验看,虽然目前整体的财富管理市场已快速增长,但其空间仍然较大”。

司斌认为,剔除银行、信托、券商和基金中交叉持有以及机构客户持有部分,我国资产管理行业容纳的私人资金规模约为10万亿元。这一数字仅占到个人可投资资产总数80万亿的一成多。

从资管规模与GDP数字对比看,

日本资管市场规模约为该国GDP规模3倍,美国资管市场规模为GDP的2倍。2011年,我国资产管理规模约为10万亿,仅是同年GDP规模(47万亿)的21%,这低于美国上世纪60年代的水平。

不过司斌也认为,虽然资管市场潜力巨大,但国内资产管理机构的能力却普遍落后于现实需求。具体表现为:一是产品不够丰富,融资产品占据主流;二是服务质量和层次较低,客户满意度和忠诚度不高;三是缺乏业务预期,缺乏可持续的产品供应线条。

司斌说,不少私人银行的朋友说,除了沙发更软些、咖啡更香些,其实也拿不出更多的东西给客户”。信托本来应完全由客户享有投资成果或承担风险,现在却几乎成为高回报固定收益产品的代称。而券商资管和公募基金多数仍然靠天吃饭,保险的运营模式过分依赖高收益率来刺激保费增长。

融合发展是资管加速器

在各个监管部门开展资管新政的背景下,旧有资管业务牌照所赋予的垄断优势将不断消失。

司斌认为,在这个背景下,各类机构的先发积累,股东背景和创新将成为未来一个阶段中,资管机构竞争的主要变量。但单个机构如果依靠原有积累,其短期内增速不会很快。因为我国资产管理机构存在的问题是:不同机构的核心能力对应的是整个产业链中产品、渠道和咨询的不同环节;但经过近10年

道:期货公司没有自营,怎么教客户做期货?”

期货公司光说不练的结果,是资管业务开展后,期货公司专业投资经理人选极为缺乏。为此,一些公司施展多种方法揽才,比如从期货私募基金中挖角、在实盘大赛中物色“潜力股”,或者花大力气找回之前出走的人才。

记者注意到,虽然目前获得牌照的期货公司只有18家,但行业内大部分期货公司都已成立资管部门,积极招兵买马。其中,暂时没有拿到资管牌照的公司则加紧了与私募、券商的合作步伐,一来寻找练兵的机会,二来借用券商、私募的合作平台稳住大客户。

“有一家期货公司已经和10家私募谈了合作。”一位期货公司资管部总经理告诉记者,在这类合作中,期货公司以投资顾问的身份出现,在产品平台上检验自己的策略,培养投资人才。

据了解,为解决行业资管人才紧缺问题,相关监管部门将于12月初在深圳举办商品交易顾问(CTA)培训班,介绍海外CTA开展资产管理业务的经验。

而且,这种合作需要更加广泛和更深层次地展开,需要继续推动达到无缝对接的融合状态,才能创造出更多的产品和服务种类。

而从国外资产管理市场发展过程看,一批领先机构也是先由各自为战,到具备“综合化”和“全球化”等特征,逐步通过战略合作或股权重组一步步融合而成。

北京高华证券完成收购乾坤期货

北京高华证券昨日宣布,该公司已完成对乾坤期货的收购。乾坤期货是一家总部设在深圳的期货公司。高华证券副总经理姚嘉仁将出任该期货公司董事长。

(蔡恺)

渣打中国助企业完成首笔人民币跨境放款

记者昨日从渣打银行(中国)获悉,该行已助一家美资跨国企业向中国人民银行上海总部成功申请了33亿元人民币跨境放款额度,用于支持该跨国企业中国区总部向其境外关联公司提供人民币跨境放款。这标志着渣打中国成为帮助企业完成人民币

跨境放款申请的首家外资银行。人民币跨境放款业务是境内企业以自有人民币资金向境外母公司或关联公司发放人民币跨境借款的业务模式,旨在支持那些在境内有富余人民币资金同时在境外有人民币资金需求的中外资跨国企业。(赵缙言)

■记者观察 | Observation |

银行晚关门两小时 非长久之计

证券时报记者 刘雁

银行对私服务时间可以延长一两个小时,这样民众便可在下班后到银行办理个人金融业务。”证监会官员阎庆明的一番建言,通过微博发酵后引发不少议论。

大部分网民认为,此举可谓是为上班族量身订制的温馨服务。但银行业人士却抱怨,银行员工在网点关门后还有很多后续工作,延长工作时间谁来支付加班费?

记者认为,阎庆明此番言论本意在于呼吁银行提高服务水平,扭转简单以规模和利润为主要考核指标的服务,形成以服务为本的核心价值观。然而,从银行角度来看,延长对私服务时间带来的收入是否可以覆盖支出?这的确是棘手的问题。

事实上,国外银行网点营业时间通常分为对公和对私两种,对公营业时间一般营业至下午5点——因为大部分企业此时已结束当天的营业,而对私时间则会延长一两个小时,民众可以在下班后到银行办理个人金融业务。

而这种需求在国内亦存在,我们经常听到消费者抱怨银行下班时间太早,他们只能在工作时间请假到银行排队办理业务。甚至有人将麦当劳、便利店与银行做对比,称前者可以轮班实现24小时营业,银行仅延长两个小时有那么难实现吗?

银行与便利店的运作必定有巨大差异,银行网点营业时间时间的变化不仅会影响前台工作人员和系统的安排,还会改变银行多年来形成的运作机制,对于国有大型银行来说,推行全面的延时服务难度之大可能超乎

你我想象。

银行的盈利点主要体现在信贷利差和中间业务的收益上,延长对私服务时间对于银行来说收益可能并不明显,更多的可能是提升服务带来的无形价值和长期效应。

至于延长时间能否换来真正的收益,虽然目前尚未有相关的研究,但我们或许可从武汉夜市银行的试点管中窥豹。今年7月份,武汉首批夜间银行正式亮相,将营业时间延长至晚上8时。但据当地媒体报道,如今三家国有大行在武汉的分支机构已取消延长服务时间,网点关门时间重新提前到下午5点半左右。

总的来看,“夜市银行”提前关门主要原因是目前自助银行设备的大量出现,银行柜台上晚上不营业对于急需现金的市民影响已不大。其次,延时服务中银行的业务量不及白天,但投入却较白天高得多。再次,银行夜班的安全问题也是银行考量的重要因素之一。

在记者看来,延长对私服务时间仅是银行走向未来的过渡方案,并非长久之计,原因主要有两方面:一是随着金融业信息技术的发展,智能银行机(VTM)正逐步取代单纯的取款机,未来所有人可通过机器办理大部分柜台业务;二是随着利率市场化的推进,各家银行均在努力降低经营成本,招行推行的二次转型正是为了追求低成本高收益。

在眼下,中小银行或许可以尝试在城市人气较旺的商圈中适当延长对私服务时间,并可根据客流量实行弹性下班时间,如果效果好的话,再大面积推广。这样一来,可以满足广大顾客的实际需求,二来还可以推广银行本身的品牌,说不定会有意外的惊喜。

上市银行降低资本消耗 缓解未来再融资压力

证券时报记者 唐曜华

按照明年1月起实施的《商业银行资本管理办法(试行)》要求,银行资本充足率、核心资本充足率都有达标要求。未来几年上市银行的达标压力将取决于扩张及资本消耗速度。而在低资本消耗的同时如何保持利润快速增长,正是当前部分银行转型的目标。

相比2010年上市银行再融资后的资本充足率,今年三季度末大部分上市银行资本充足率反而上升,只有3家上市银行资本充足率下滑(民生银行和北京银行数据缺失)。

不过,随着银行盈利增速下降,上市银行通过提高利润留存比例实现内源性资本补充的能力将会下降,而且保持较低的分红比例也不利于银行二级市场的表现。因此对银行而言,如何保持适当的扩张速度、降低资本消耗将关系到未来几年上市银行面临的再融资压力的大小。低资本消耗的银行未来面临的再融资压力将较小。

在低资本消耗的同时如何保持利润快速增长,正是当前银行转型的关键。因此银行转型的成功与否关系着低资本消耗之路能否走得通。银行业人士表示,《办法》给银行指的一条低资本消耗之路是发展小微企业贷款、个人贷款业务。《办法》规定,小微企业贷款的风险权重为75%,低于一般企业贷款100%的风险权重,而个人住房抵押贷款的风险权重为50%。

此外,未来利用创新资本工具补充资本的空间也将关系到银行再融资压力的大小。据悉,目前资本工具创新的指导办法正在征求意见当中。

华泰证券今日公告,该公司董事会审议通过了入股江苏股权交易中心并开展区域性市场相关业务的议案。华泰证券拟出资1.04亿元,认购江苏股权交易中心52%的股权。(刘雁)

的资本充足率等指标的监管要求趋严,银行逐渐降低扩张速度以及配合内源性补充资本的方式维持资本充足率不下降。去年16家上市银行中只有4家出现资本充足率下降。今年前三季度在未实施再融资的情况下,大部分上市银行亦实现了资本充足率上升。

根据《办法》的要求以及过渡期安排,系统重要性银行、非系统重要性银行应于2016年底前资本充足率分别达到11.5%、10.5%。统计数据表明,多数上市银行的资本充足率已达到上述要求,尽管上述要求只需2016年底前达到即可。因此,上市银行明年整体上应无达标压力。

业内人士表示,商业银行资本充足率的压力取决于商业银行未来扩张的速度,如果商业银行扩张速度较快导致资本消耗过快、资本充足率快速下滑,并且资本补充不能跟上的话,那么商业银行能否按照过渡期的安排逐步达到监管要求则存疑。

据了解,2009年是银行快速消耗资本实现资产规模快速扩张最典型的一年,当年人民币贷款新增近10万亿元,14家上市银行资本充足率平均下降2.1个百分点,核心资本充足率平均下降1.58个百分点。当年,除了实施融资计划的浦发银行和民生银行,其他上市银行资本充足率均出现下滑,有7家上市银行资本充足率下滑幅度超过一个百分点。随后第二年上市银行就掀起了再融资潮紧急“补血”,有10家上市银行通过增发或者配股的方式进行再融资。

如果商业银行未来几年注意降低资本消耗速度、走低资本消耗之路,即使外部融资跟不上,商业银行可以通过增加利润留存、减少分红等方式进行内源性资本补充即可稳住资本充足率。

近年来,随着银监会对上市银行