

券商资管规模逼近2万亿 近期每月暴增5000亿

中信证券、国泰君安资管规模已超2000亿,比肩五大公募基金

证券时报记者 黄兆隆

2万亿元! 一年前或许没有人能想到券商资管业务能迅速逼近如此规模。证券时报记者获悉,券商资产管理规模目前已超 1.9 万亿元,而这距离去年 11 月底规模达 1 万亿元还不到两个月。北京证监局机构监管处相关人士表示,券商资管规模增长太快,预计 1 月底将破 2 万亿元。这意味着,券商资产管理规模目前正以每月 5000 亿元的速度暴增。

资管规模五大座次排定

从去年 6 月到今年 1 月,券商资管规模井喷之势并未停止。券商资管业务之间的竞争俨然转变成一场关于规模的战争。在去年底,多家券商为了资管规模展开了一轮又一轮的冲刺。证券时报记者获得的业内最新数据显示,目前,中信证券和国泰君安证券分别位居规模的首席与次席,宏源证券则以 1700 亿元的规模暂列第三,光大证券以 900 亿元规模暂列第四,申银万国证券以 800 亿元规模位居第五。

其中,最引人注目的当属中信证券,证券时报记者获悉,该公司资管规模已达到 2500 亿元。这一规模不仅使其成为了券商资管的领头羊,也一举超过了易方达基金、南方基金,成为规模仅次于华夏基金、嘉实基金的资产管理专业机构。

据了解,中信证券在通道业务上的发展可谓后来者居上,该公司去年年中才正式开始规模冲刺,当时还远远落后于国泰君安、宏源证券。

去年上半年监管部门的态度还不太明朗,中信证券起步晚了,后来看到各地券商都做起来了,于是中信证券开始发力。”一位熟悉中信证券的业内人士告诉记者。

对于中信证券的发力,其他同业竞争对手也倍感压力。只能说背靠大树好乘凉。中信证券在传统业务上就有优势,目前业务的综合平台优势非常明显,加上有集团母公司的支持,所以能冲到这样的规模,其他公司很难复制。”上海某大型券商资产管理公司相关业务人士说。

与中信证券一同成为 2000 亿元俱乐部成员的还有国泰君安。目前,国内仅有华夏基金等五大公募基金规模超过 2000 亿。这也标志着券商资管已成为能比拼五大公募基金的机构投资者。

后续发展思路存分歧

目睹同业规模暴增,没赶上去年通道业务盛宴的不少券商今年将精力投入到业务争夺中。

目前,业内已有多家券商资管开始制定今年的规模冲刺目标,力争挤入第一阵营——即规模排名前十。最为明显是海通证券,据了解,该公司已将今年规模目标锁定为 2000 亿元。

这一目标很惊人,恐怕会引发新一轮规模竞赛。而且随着业务铺开,监管部门管控预期也会提升,可能上半年关于通道业务的竞争会日趋白热化。”上海某上市券商资产管理

公司负责人表示,我们到去年底奋力冲了一阵,但到后来做不动了。其中还是有业务瓶颈,毕竟这块业务盈利不高,想以量补价也很难做到。”

不过,关于未来发展道路的选择,业内分歧也在加大。冲规模并不是券商资管的核心竞争力,还是要回归到专业投资的领域里。”中投证券副总裁李少非说,“这种业务只能说做得了一时,资管业务长期的优势还得看能否给投资者带来较高的回报。”

与上述说法相对应的是,东方证券资产管理公司已明确目标,今年将不再冲规模,而是专注做好集合理财业务。

我们上半年会发行 3 个产品,春节后就会启动。通道业务不是我们的工作重心,专业投资才是重心。”东方证券资产管理公司总经理陈光明对记者说。

事实上,从规模与收入之比也能看出券商资管业务后续增长的潜力。

目前,东方证券总体规模仅有 260 亿元,其中,集合理财规模约为 130 亿元,通道业务规模约为 70 亿元,但其资管净收入仍然稳居业内前五。相比之下,宏源证券资管净收入均不如规模排在其后的广发证券、东海证券、东方证券。

通道业务发展潜力不大,而且已经走到了高峰,再往后只会下滑,对资管的盈利贡献也不大。更值得关注的是,监管层始终并未放松对资产转表外的监控,如果一旦觉得这块业务风险过大,不排除有叫停的可能性。”中投证券资产管理公司投资总监梅唯一表示。

沪派券商资管业绩失色 东海证券海通证券拖后腿

证券时报记者 黄兆隆

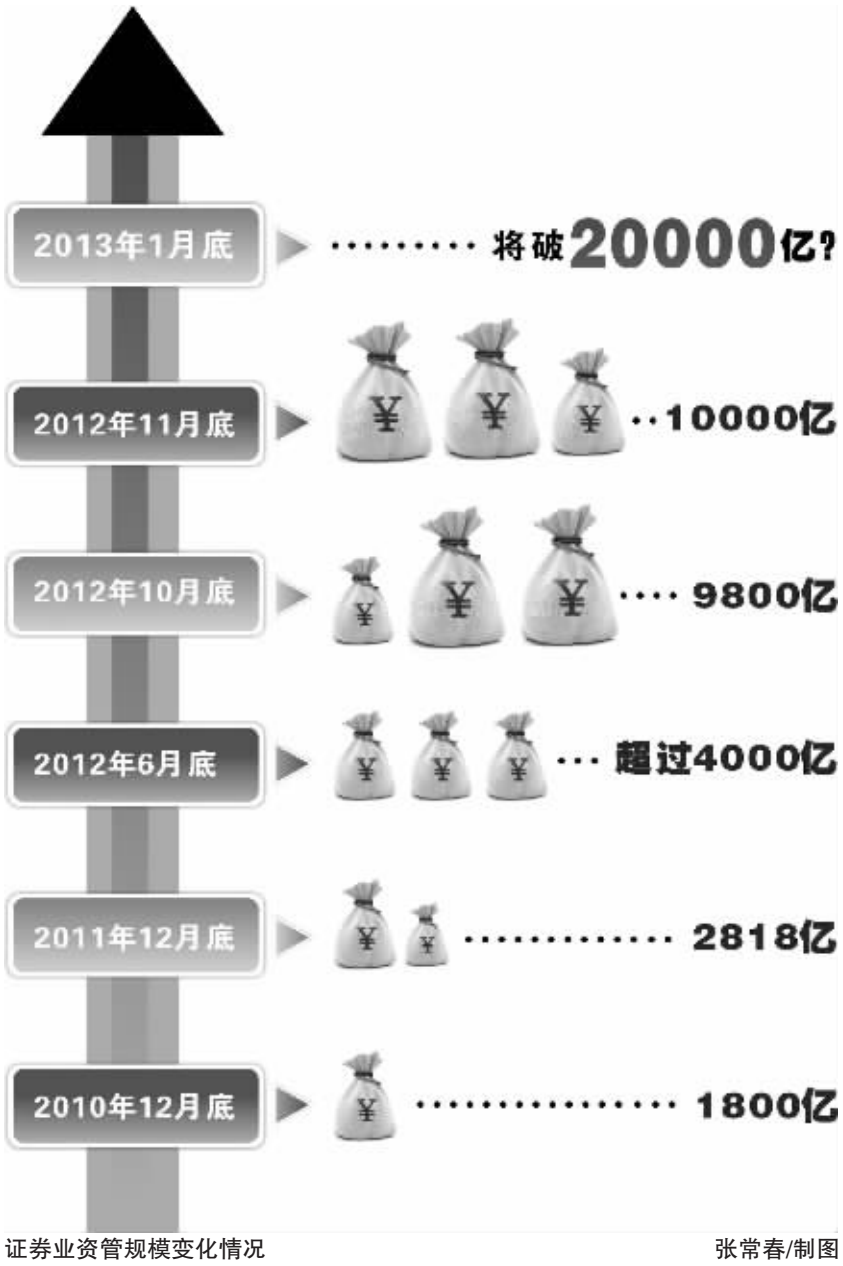
Wind 数据显示,东方证券共有 4 只产品进入收益排名前二十,光大证券共有 3 只产品进入收益排名前二十。若以收益排名前五十来计算,光大证券、东方证券和国泰君安则各有 6 只产品上榜。值得注意的是,在过去一年里,国泰君安资管规模增幅要比产品业绩表现突出得多。

目前,上海券商资管业务方面,已基本形成了东方证券、光大证券和国泰君安三足鼎立的态势。

东海证券由黑马变驽马

在过去一年里,东海证券资管表现明显失色。Wind 数据显示,截至 1 月 28 日,东海证券 9 只可投资股票的产品业绩全部排名在倒数前三十名中,其中 3 只产品位列倒数前十名,并一度排名最后。

东海证券资管由黑马变为驽马,主要原因在于核心投资团队散架,尤其是做投资决策的“铁三角”分崩离析,其中,前任总裁章涌涛离职、资产管理部总经理龚小祥去世、投资总



证券业资管规模变化情况 张常春/制图

监朱玺离职。对此,上海地区某大型券商资管负责人表示,“人才严重缺失,东海资管业绩自然会下滑。”

海通证券资管也堪忧

差点与东海证券成为难兄难弟的还有海通证券资产管理公司。Wind 数据显示,海通证券旗下可投资股票的 5 只产品中,共有 3 只产品在 199 款同类产品收益位列倒数第三十名,其中,收益最好的也仅排在第六十九名。

由于错过了去年规模增长的最佳时机,今年海通证券资产管理公司将目光投向了冲规模,设定了规模突破 2000 亿元的目标。对此,多位业内人士不以为然。去年是规模增长的最佳时机,今年是业绩增长的最佳时机。即使再冲规模,也只能是做跟随者。相反,借助大盘的涨势,如何提高投资者回报率成为当前券商资管更应该考虑的问题。”深圳某大型券商资产管理部相关负责人表示。

银行资金池化身组合投资产品 去年发行量猛增七成

证券时报记者 刘雁

在债券类和信贷类理财产品市场份额下滑的同时,银行组合投资类产品却在 2012 年交出了一份满意的答卷。据普益财富统计,组合投资类产品去年发行数量以及市场占比都有较大的增长。

然而,受访的业内人士告诉证券时报记者,尽管银行宣称组合投资类产品投资对象更加多元化,但实际上绝大部分都是“资金池”产品,包装成组合投资产品是为了规避监管的约束。

组合投资产品猛增

普益财富提供的数据显示,2012 年银行发行的组合投资类理财产品数量同比增长 75.74%,达到 11226 款,较 2011 年增加 4838 款,而其市场占比也由 28.47% 上升至 39.75%。

同期,包括债券与货币市场类、信贷类、票据资产类等多类银行理财产品的发行数量均呈现下滑局面,市场占比亦出现不同幅度下降。以债券与货币市场类产品为例,其市场占比下降近 4 个百分点。

普益财富研究员叶林峰接受记者采访时表示,这种现象背后有着深层次的原因,一方面,在去年较为宽松的流动性环境下,单纯以货币市场工具和债券品种为投向的债券与货币市场类理财产品的发行增速放缓。

另一方面,包含货币市场工具和债券品种的组合投资类产品,由于其投向增加了信贷资产委托贷款、收益权或其他投资品种,风险稍有增大,但同时也拉高了该类产品的收益水平。”叶林峰说。

资金池化身

记者采访多位银行业人士发现,所谓的“组合投资产品”实际上是“资金池”的化身。某股份制银行理

财经理告诉记者,组合投资类理财产品主要是资金池产品,但也不排除其中有具体投资对象的产品,但数量极少。”

据他介绍,几乎每家银行总行层面都有专门设计开发理财产品的部门,其中资金池类理财产品还有专门的科室来开发,该类产品的收益率其实由银行自我调节,一般会参照市场的资金价格。

在一些受访人士看来,这是银行为了规避监管约束、绕开信贷规模不得已而为之的举措。监管部门相继对银信合作、票据类、收益权类项目做出限制,银行只能寻找新的办法,目的还是为了将信贷资产装进去。”中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚说。

他认为,该类产品猛增主要原因在于理财市场的旺盛需求和投资渠道的不匹配,而这将导致银行理财产品愈加复杂和不透明。值得注意的是,以往资金池产品尚停留在表内业务,而随着越来越多复杂产品的诞生,监管空白可能会造成看不见的信贷膨胀。

理财产品急需透明化

事实上,监管层从未停止对“资金池”产品的关注。银监会业务创新监管部主任王岩岫昨日公开表示,目前仍有部分银行继续开展不规范的“资金池”理财业务。对此,银监会已将“资金池”理财业务列为今年现场检查重点,各银行应尽快自查整改。

目前,银行发行的资金池产品信息披露比较模糊。记者翻阅多份产品说明书发现,投资对象大多冠以“包括但不限于”的字眼,并没有明确指出具体投资对象。一位银行人士称,“大部分投资者并不会仔细阅读说明书,过往的经验告诉他们银行是讲信用的。”

随着银行理财产品的市场越来越大,在组合投资类别中,要特别注意信托产品的兑付风险,尤其在投资标的并不公示的情况下。”叶林峰说,“银行理财产品未来发展的方向应该学习基金按照净值来发行,将风险传递给客户。”

交行信贷资源将向扩内需等方向倾斜

交通银行日前召开 2013 年工作会议,交行董事长胡邦邦表示,2013 年交行着力服务实体经济,信贷资源将向扩内需等四个方向倾斜。

在会上,胡邦邦说,交行将进一步完善多层次信贷投向政策体系和信贷资源调节机制,落实消费投资双管齐下等政策要求。信贷资源做到“四个倾斜”,即向扩内需、城镇化、惠民领域倾斜,向中西部地区倾斜,向战略性新兴产业倾斜,向事关全局、带动性强的重点项目倾斜。

胡邦邦表示,交行优化信贷存量资源配置与增量调节机制。特别是要创新金融服务和融资产品,支持城镇化发展。主动服务国家区域发展和主体功能区战略,在推动东部转型发展的同时,更好地支持西部大开发、东北老工业基地振兴和中部崛起,尤其要加大对老少边穷地区的金融扶持力度。继续发挥总部在沪优势,助力上海经济社会发展和“两个中心”建设。

(刘晓晖)

但斌继续抄底茅台 讥笑唱空者黄生光说不练

证券时报记者 李东亮

昨日,证券时报刊登的《但斌黄生隔空对决茅台走势 公开叫买叫卖引发争议》一稿,引发投资界人士热议。当事人但斌、黄生的反应则明显不同。

言行一致!新增资金继续加仓买进茅台!”昨日上午 10:08,但斌再次在微博上发布了 he 抄底茅台的消息,这也成为 he 回应唱空茅台者最有力的武器。

黄生则只见其“言”,未见其“行”,仅在微博中重申一贯看空白酒的理由。他说,白酒股止跌为时尚早:一是因为反腐将持续深入;二是以但斌为典型的唱多白酒股的投资人士尚未彻底噤声。

实际上,白酒塑化剂风波的影响至今尚未完全退去,“三公”费用缩水的消息再次将贵州茅台推向风口浪尖。有业内人士认为,黄生等唱空者显然在这场争论中占据了天时和地利。

但斌则称黄生等唱空者只是在练嘴,他还“呼吁”这些唱空者不妨沽空白酒股赚大钱。但斌说:“如果政策允许,我愿意将持有的茅台股票(可以按香港及国际通行的借券融资最低成本的 7%)借给黄生沽空,一年没结果,可以等十年。”

一位围观讨论的投资者声援黄生称,他愿意和黄生各拿出 5000 万元融券做空茅台,让但斌融资 1 亿元买入贵州茅台,然后约定在同一券商监管下锁定半年,半年后用交割单说话。黄生回应这种约战称,这是赌徒的做法,只会把心态弄坏。

有投资者发现,但斌管理的私募产品净值并没有随着贵州茅台股价的下跌而下跌,因此怀疑 he 并未真正增持贵州茅台,或者持有贵州茅台的数量“少得可怜”。对此,但斌称,这是因为产品投资组合中其他股票表现出色。他随后在微博中表示自己一直持有近期涨势凌厉的港股同仁堂科技。

值得一提的是,有投资者总结了黄生去年以来做空或唱空的个股走势及其潜在收益的情况。实际上,黄生声名鹊起缘于此前唱空中信证券和苏宁电器。不过, he 后唱空的广州药业、广汇能源等个股的股价在短期下跌后,已回升至前期高点,后来广汇能源股价还创了新高。

选货基为钱包“增肥” 闲钱不再“躺”过春节

年关将至,面对春节消费黄金季,您是否也已经暂停新的投资理财计划?是否打算让年终奖在活期账户上“躺”过春节?其实,选择风险低、申赎便利并同时支持网上消费支付的货币基金,天天计收益,就能在血拼季来临之前为自己的钱包最后“增肥”,更能作为信用卡的补充,为自己在节日期间提供一个有收益的结算方式。

从收益来看,与银行活期存款相比,2012年货币基金年化3.95%的整体收益回报,已经具备足够的竞争力。货币基金是所有基金产品中风险水平最低的,自首只货币市场基金华安现金富利问世以来,国内货币基金尚未有过负收益的记录。也正是由于货币市场基金主要投资于流动性较好的货币市场工具,其收益率与投资对象、持有时间等相关,不受证券市场在节假日停止交易的影响,货币基金在节假日期间也是享有收益的。因此,在春节前夕投资意向不明时,货币基金已经成为投资人年终奖短期理财的稳健选择。

近年来,随着货币市场基金的逐步发展与成熟,货币基金实现了多项创新,也在投资人的日常理财与生活中担任越来越多的角色。年前在业内引起广泛关注的“货币通”业务,更是打通了投资和消费的壁垒,首次实现了货币基金支付职能。现在开通“货币通”,不仅能获取货币基金高于活期的收益,更能利用货币基金份额直接在多家大型电商网站直接消费。尤其在长假期间,通过“货币通”购物,消费扣款后还能享受长假期间的货币基金收益。对于不想留存过多活期存款的投资人而言,可作为信用卡网上消费的补充,做到边赚边花。

(CIS)

加货币通微信

答疑解惑 分享打折信息

扫码添加