

陷10亿元骗局券商受重罚 券业反思通道业务价值

监管部门责令该券商进行内部整改,并暂停资管业务资格

证券时报记者 黄兆隆

监管部门对今年陷入10亿元骗局的上海某券商调查已有初步结果。证券时报记者日前获悉,监管部门已责令该券商进行内部整改,在整改结果出来前不得开展新的资管业务。值得注意的是,此次调查结果也引发了券业对资管通道业务价值的思考。

被抓典型受重罚

该受骗案件受到监管部门高度重视。昨日,上海相关监管部门召集该辖区各大券商举行资产管理专项会议。该监管部门再次强调风控意识,要求券商必须加强风控,提高资产管理业务主动管理水平。

监管部门的态度是要从重从严处罚这个案件。”接近监管部门的人士说,这样来看,被暂停业务资格的处罚并不轻。”

处罚重或与管理层相关负责人在一次会议上的表态有关。当时,该负责人反复强调,如果出了低级严重错误,监管部门会下重手处罚,并拿平安证券的案例做对比,指出针对券商的处罚措施以后会更加严格,甚至吊销业务牌照,关门整顿三年。”

据证券时报记者了解,监管部门早在3月便开始组织人员调查该案件,最新处理结果是责令该券商进行内部整改。在整改完成后,该券商要把结果报监管部门审议。在整改期间,该券商资产管理业务被暂停。

对此,上海一家大型券商资管业务负责人说,去年监管部门便强调“加强监管,放松管制”,但很多人只关注后半句,而忽视了前半句。这家受骗的券商此次被抓了典型。”

券商权责定位存疑

据了解,该案件也引发了券业的大讨论。不少券业人士认为,这既有这家券商运气不好的成分,但这更多是这家公司过于重视通道业务所致。



据悉,在该案件中,一家国有大型商业银行向该券商介绍相关项目,而这家券商以定向资管计划形式同时委托另外一家国有大型商业银行为项目贷款。因此,这笔10亿元的资金并非由受骗的券商自掏腰包。而根据当时签订的法律合同,该券商并不需要承担项目失败的风险。

通道业务既然是被动管理业务,那么券商只是提供交易结构设计,往往不需要进行尽职调查。而且这些权责在法律合同中已经明文规定,发生风险一般不需要负责的。”上海一家大型券商副总裁表示。

从法律意义上说,商业银行反而应该承担不小责任。据证券时报记者了解,目前,券商资管开展的不少通道业务并未进行尽职调查,换言之,许多通道业务完全成了商业银行出表的工具。对此,一位券商人士称,券商在其中不需要负任何责任。

不过,监管部门最终还是对上述券商进行了问责。监管部门处理措施

并未依据当时项目法律合同来执行,而是假定券商背负尽职调查责任,并认定需要担负全责。”知情人士透露。值得庆幸的是,前述受骗资金已回到商业银行手中。在业内人士看来,如果造成严重损失,那么相关券商将会承受更大压力。

反思通道业务价值

该案件反映了资管通道业务快速扩张带来的弊端,这也使得券商进行反思,即通道业务是否还有价值,是否还要继续做下去?

上海一家国有券商副总裁认为,券商资管通道业务价值较低,该业务也违反了资管业务的核心原则,即风险和收益必须要分散。

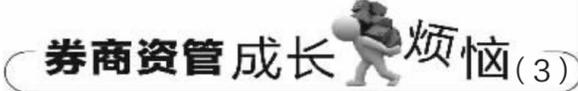
通道业务是把几十个亿甚至上

百亿资金用来投资一个标的物,风险过度集中。如果出事,风险演变成危机,那么这个损失不是任何一家券商所能承受的。”该上海券商副总裁表示,此外,我们还背负着法律风险。监管部门是假定我们对通道业务负有全责,出了问题将被问责。”

不看好资管通道业务的券商并不在少数。其中,也有不少券商转变以规模为核心的考核标准。

我们一直坚守不做通道业务,但去年以来看到同行通道业务增长较快,我们的压力确实很大。”上海一家大型券商资产子公司总经理表示,好在今年已经确定了考核目标和发展方向,不做规模,还是专注做集合理财。”

与此类似的是,今年以来,不少券商开始将资金、人员投入即将开办的公募资管业务。



广州证券总裁刘东:特色经营是中小券商的出路

证券时报记者 桂行民

中证协日前公布的数据显示,广州证券去年净资产收益率位居行业第三。不仅如此,该公司其他多项财务指标也实现了突飞猛进。

作为一家身处沿海的中小券商,业绩何以异军突起?带着问题,证券时报记者专访了该公司总裁刘东。

六大因素助推业绩飞跃

证券时报记者:广州证券去年取得如此优异成绩,有哪些经验值得总结和推广?

刘东:具体而言,广州证券各项业务业绩去年大幅提升,主要有以下六个方面原因:

首先,越秀集团等主要股东近几年对广州证券在战略上和资本上给予了大力支持。

其次,有一个清晰的发展战略。从2009年起,广州证券就制订了发展战略规划,并在此基础上形成了广州证券“十二五”发展规划。

第三,近三年来,广州证券全面推行职业经理人制度,在主要业务领域引入准合伙人制,对营业部总经理实施企业家制管理。

第四,广州证券这几年把队伍建设和人才引进作为战略在抓,吸引了不少优秀人才。

第五,转型创新寻找出路。2010年以来,广州证券提出了多个目标,即由以卖方业务为主向买卖业务有效结合和均衡的转型、由传统业务向创新业务转型、由股票市场为主向股债并举以及金融衍生品为重要补充的转型、由通道服务向综合服务转型,此外,还在组织架构、专业服务等方面不断进行创新探索。

第六,坚持特色经营。三年前很多

中小券商都不重视债券业务,但广州证券当时就提出了股债并举的业务策略,现在我们在债券交易、债券承销等方面都形成了一定特色。

掘金企业直接融资市场

证券时报记者:随着经纪及投行收入急剧缩水,有人喊“券商微利时代”来临。与此同时,直投基金、新三板、场外市场等新业务不断推出,您怎么看目前券商各项业务收入的变化?

刘东:证券行业现在的资产规模和盈利规模在金融行业中相对偏低,但随着中国融资结构的变化,证券行业将迎来巨大的发展空间。

中国企业融资方式目前以间接融资为主导,直接融资份额较少,这与国际惯例恰好相反。提高直接融资比重已写进了国家金融发展的十二五规划中,作为直接融资市场主要参与者,证券公司将有大量的业务机会。

不过,证券业未来的高利润、高资产将不再是靠通道和垄断来获得,而是依靠券商在转型和创新背景下,为客户提供专业的咨询、融资、投资的服务。

证券时报记者:您怎么看今后的债券承销市场发展?

刘东:首先从宏观层面讲,债券业务未来应该有巨大的发展空间。从成熟的海外市场债券存量与股票存量为2:1来看,中国市场未来债务融资还有巨大的发展空间,债券承销业务长期看好。

从最近陆续推出的一些政策看,监管部门也在进行一些创新,非上市公司债券发行、证券公司债务融资等都是在落实这些内容。

风险管理是盈利手段

证券时报记者:您怎么看对风险管理与业务创新之间的关系?

刘东:风险管理是从事金融的底线和手段,但绝不是目的。券商是一个经营风险、管理风险的专业机构,但对券商来说,经营目的依然是盈利。创新也是为了盈利,所以风险管理和创新的关系,应该是相辅相成的,

如果算上正在筹划中的增资计划,广州证券将创出近四年三次增资的新纪录。证券时报记者获悉,广州证券频繁提升注册资本的背后,是想尽快做大做强,为上市做好准备。

谋划新一轮增资

14.34亿元、19.78亿元,这是广州证券2009年以来两次增资后,注册资本的变化。证券时报记者日前从广州证券获悉,该公司目前将再次启动增资计划。

日前,广州证券总裁刘东接受证券时报记者采访时表示,该公司股东对广州证券做大做强支持力度非常大,马上就要进行第三轮增资,大概又会增加15亿。”

刘东表示,在目前国内市场环境下,股东的重视与资本的支持,是中小券商得以生存和发展的重要基础。

广州证券现有股东为8家法人企业。2012年,广州越秀企业集团、广州城市建设开发集团分别将所持广州证

券38.42%、14.2%股权无偿划拨至广州越秀金融投资集团。股权变更后,越秀金融目前合计持有广州证券59.54%的股权。

证券时报记者 桂行民

券38.42%、14.2%股权无偿划拨至广州越秀金融投资集团。股权变更后,越秀金融目前合计持有广州证券59.54%的股权。

积极筹备上市

记者获悉,作为广州证券的大股东——广州越秀金融投资集团已有推动广州证券上市的计划,目前正在积极准备中。

作为上市计划的关键步骤,随着越秀集团、城建开发将所持广州证券股权划拨至越秀金融,股权集中问题已基本完成,接下来股东将继续支持广州证券把业绩做起来。

根据中证协日前公布的2012年度证券公司会员经营业绩排名情况,广州证券净资产收益率排名突飞猛进至行业第三,是该项排名前五名中唯一的一家中小券商。同时,资产管理业务净收入增长率跻身前三,债券主承销家数跻身行业第十位。

2012年年报数据显示,2012年广州证券营业收入同比增长155%,投资管理业务和投行业务是新的利润增长点。

屌丝理财神器发威 “余额宝”6天揽客超百万

虽然“余额宝”目前对银行活期存款影响不大,但所代表的货币市场基金未来可能会抢走银行活期存款的饭碗。

证券时报记者 蔡恺

近日,支付宝推出的能实现账户余额投资增值的“余额宝”受到市场各方关注。该产品上线仅6天,客户数量就突破了一百万大关,势头迅猛。

券商分析师表示,从外国经验看,“余额宝”所代表的货币市场基金产品将蚕食银行活期存款,我国银行的理财产品将面对非银行机构的激烈竞争。

用户6天破百万

支付宝昨日公告称,截至6月18日晚上9点30分,“余额宝”用户数量已经突破一百万大关。而这距离“余额宝”上线仅6天。

据了解,“余额宝”将基金公司的直销系统内置到支付宝网站中,用户把资金转入“余额宝”的过程中,支付宝和基金公司将一站式完成基金开户、基金购买。而用户如果使用“余额宝”内的资金进行购物,则相当于赎回基金,该产品也相当于一款T+0的货币基金。

“余额宝”首期支持天弘基金的增利宝货币基金——支付宝估计,年化收益率在3%至4%之间,这比商业银行活期存款年收益0.35%高出不少。而市场上关于“余额宝”将冲击和替代银行活期存款的言论一时甚嚣尘上。

上述言论无疑让支付宝倍感压力。昨日,一位支付宝内部人士对记者表示,冲击银行业务的言论明显扭曲了“余额宝”的初衷,这只是面向支付宝用户的一项增值服务,旨在让闲置资金保值增值,“余额宝”并不是存款业务或者“类存款”业务。

该人士比喻称,“余额宝”是一款“屌丝理财神器”,旨在帮助欠缺投资经验的草根阶层理财。

不过,据专家介绍,虽然“余额宝”目前对银行活期存款影响不大,但从国外经验看,其所代表的货币市场基金未来可能会抢走银行活期存款的饭碗,第三方支付、基金等非银行金融机构对银行理财业务的冲击已吹响前奏。

申银万国证券银行业分析师倪军认为,从支付宝目前的备付金规模只有几百亿元来看,“余额宝”对银行的活期存款的冲击不是很大,而值得关注的是货币市场基金对银行活期存款的分流趋势。以美国市场经验看,上世纪60年代美国商业银行活期存款占

比约为60%,但由于货币市场基金的竞争而分流了活期存款,30年之后,银行活期存款占比已降至10%。

■微博意见 Two Cents

五年前开始流行的利器——受益权信托,尽管当时所有人心里对其潜在风险都有一丝不安和侥幸。现在狼真的来了,拭目以待结果。如果一审有效,将对信托行业产生很大的影响。

——新浪微博网友“信托圈儿”评论本报《“昆山纯高案”一审判决为受益权信托拉响警报》一文

此案的核心是该项目在信托计划设立时是否符合“432”标准。如不符合,则难以被认定为房地产信托贷款。但业内也无需惊慌:一是部分房地产受益权信托签订的是《还款协议》而非《信托贷款合同》;二是抵押物是否被认定无效,从而丧失优先受偿权尚存疑问。进一步讲,若抵押被认定无效才是地震。

——新浪微博网友“唐琪-资产

虽然“余额宝”目前对银行活期存款影响不大,但所代表的货币市场基金未来可能会抢走银行活期存款的饭碗。

证券时报记者 蔡恺

近日,支付宝推出的能实现账户余额投资增值的“余额宝”受到市场各方关注。该产品上线仅6天,客户数量就突破了一百万大关,势头迅猛。

券商分析师表示,从外国经验看,“余额宝”所代表的货币市场基金产品将蚕食银行活期存款,我国银行的理财产品将面对非银行机构的激烈竞争。

将压低银行息差

据倪军介绍,我国商业银行的存款付息率在2.2%左右(包括活期和定期存款),存款构成中,活期存款占比大约在40%-50%。活期存款的综合成本在0.5%左右,对于压低银行的存款付息率(即存款成本)有显著作用,因此,如果活期存款占比下降,对于银行的息差收入将造成不利影响。

另外,倪军表示,以活期存款来源区分,银行受到货币市场基金的冲击主要来自居民和企业两个方面。一方面,随着我国居民对现金管理的需求逐渐增加,“余额宝”这种便民支付工具将起到很大作用,可能会从银行分流一些居民的活期存款;另一方面对于企业的活期存款来说,“余额宝”参与的可能性不大,但如果其他非银行金融机构大量发行货币市场基金产品,就会严重影响到银行的活期存款份额。

因此,倪军认为,“余额宝”的作用不应当作为案来看,该产品的出现是一个信号,提醒我们未来货币市场基金对银行活期存款可能造成的影响。如果我国的货币市场基金按照美国的路子发展下去,对于银行的威胁还是很大的。”

实际上,除了“余额宝”,包括基金、券商在内的其他非银行金融机构创新产品也对银行的活期存款产品产生替代性竞争。

例如去年下半年以来,不少基金公司针对企业和居民的流动性管理需求,推出7天、14天和30天的短期理财基金,收益率也比较高,向银行7天通知存款和7天滚动型理财叫板的意图明显。

不过,虽然货币市场基金和短期基金对于满足居民的现金管理起到很大作用,但其风险也应当引起注意,特别是最近银行间市场短暂出现了流动性紧张局面后,小型金融机构的流动性风险受到关注。

倪军表示,近期银行间市场的某些金融机构的违约,为上述流动性风险提供了很好的案例,如果参与货币市场基金运作的小型金融机构出现大面积违约,将导致承诺的实时兑付无法完成。

管理动态

评论本报《“昆山纯高案”一审判决为受益权信托拉响警报》一文

业务创新不能靠搞垃圾。以前不能搞,现在可以搞了,券商就当新鲜事蜂拥而上,这样一来,创新之路就会走偏。

——新浪微博网友“券业老兵”评论本报《券商资管陷入10亿元骗局引发核查风暴》一文

以前被管得太严,太守规矩了,大家都是三好学生。现在一下子放开,无所适从,不知道干啥好,也不知道咋干。

——新浪微博网友“司马缸砸破光”评论本报《期货业创新 熊瞎子掰苞米惹尴尬》一文(杨卓卿/整理)