

中证协布置四大课题 寻找券商资管发展模式

证券时报记者 黄兆隆

面对券商资管核查和人事变动风暴,一批券商资管失去了方向感,这一点引起了行业内人士的关注。

证券时报记者日前获悉,在中证协召开的资产管理委员会全体成员大会上,中证协布置券业成员围绕主动管理、通道业务、资产证券化、健全法律法规组成四大课题组,探索行业发展新模式。

重心从通道转移

从2000多亿元到近4万亿元,过去一年半时间里,券商资管实现了规模暴增。但其中隐藏的风险已引起监管层和中证协的高度警惕。在上述大会上,第一个主题便是加强通道业务规范化运作。

积极参与通道业务实际上是券商进入实体经济的尝试,但今年这一情况会改变。”一家大型券商资管子公司董事长表示。

据了解,券商通道业务下一步工作重点是要排查风险,而不是冲规模。这种改变也让不少券商措手不及。

年初,我们公司制定了规模要跃增千亿的目标,这主要是通过通道业务来实现。但监管层现在对风控要求非常严格,我们将很难实现年初的目标。”上海一家上市券商资管子公司相关负责人说,“下一步怎么走,我们还没有明晰的思路。”

对于券商资管而言,规模实现暴增已成为过去式。监管层的态度也在发生改变,虽然没有禁止券商做通道业务,但其监管正在趋严,并限制了资产进一步从银行转表外的可能性。

券业现在要重新思考,在通道业务之后,券商资管下一个重点投入的替代业务是什么?”上述上海券商资管子公司负责人说。

找准资产证券化方向

资产证券化业务是帮助券商资管有效进入实体经济的重要渠道,该业务的机遇还来源于目前货币政策的变化。交通银行首席经济学家连平曾表示,推进银行资产证券化与发展非信贷融资是激活存量资产的主要手段。

在业内人士看来,我国目前有67.2万亿银行信贷资产,这其中券商至少可以帮助实现5%资产转成证券化。

目前,券商通过专项资产管理计

划设立的资产证券化业务已达12笔,发行总额达246亿元。其中,中信证券动作较快,该公司2012年年报披露了资产证券化承销业务金额已达107亿元。

对于市场普遍关注的东方证券与阿里巴巴达成的证券化项目,东方证券资产管理公司总经理陈光明表示,该项目将很快获批,有望7月份推出。

券商的发展思路是盯着银行,但这项业务还没有形成规模化批量运作,还需要时间来培育。”深圳某大型券商资产管理业务负责人表示。

也有券商已开始申报产品,宏源证券5月份向证监会上报了一款投资于车辆通行费收益权的证券化项目;中信建投也上报了名为汇元一期的证券化项目。

公募业务7月见分晓

大集合换成了公募业务,对于券商而言,其中有失有得,很难能让每家券商都受益。

据证券时报记者了解,符合监管层规定的开展公募业务要求的券商数量不到40家,其中,还有一部分券商面临相关业务人员严重不足的窘境。

虽然有券商在准备上报产品,但都没有上报的实际动作。监管层会在7月公布一个细则文件,确定申报思路以及证监局检查的内容项目。”中证协资产管理委员会一名副主任表示。

不过,对于开展公募业务,不少券商高管感到压力较大。看到市场跌成这样,确实有点信心不足,一是外部市场不配合,整个市场情绪较为悲观;二是行业内的投资团队太缺乏。”上述副主任表示。

虽然市场环境并不配合,但券商筹备公募业务仍然积极,正在做大集合理财产品规模,以达到监管层要求的开展公募业务门槛。据Wind数据统计显示,3月至5月,证券业整体发行集合理财产品规模分别为306亿份、265亿份和355亿份,超出近一年平均发行规模的2倍。

都是为了冲规模,不少券商的大股东也纷纷出钱申购,等于为子公司申请公募资格抬轿子。”中证协相关人士说。

不过,不少券商对于开展公募业务还缺乏长远战略规划。公募业务监管更严格,尤其是产品发行必须经过审批,信息披露要求也更高,都抬高了券商资管运营成本。”上海某上市券商资产管理业务负责人表示,“不少券商要做公募业务,将会面临内部整合难题。因为人员调整幅度将会比较大,在A股市场没有转好的情况下,启动该业务会面临较大的经营压力。”



券商资管老总的煎熬与坚守

“过去一年,日子过得可真是煎熬。”一位券商资管子公司总经理向证券时报记者感慨道。

这并非是个案,十多位接受证券时报记者采访的券商高管都表达了同样的看法。煎熬是因为,从2012年到2013年,券商资管的市场环境近乎出现了颠覆式转变,从强调主动管理到冲通道业务规模再到加强风险管控,券商资管业务发展经历了一次过山车。

在规模“大跃进”中保持清醒的券业人并不多,前述券商资管子公司总经理无疑是其中佼佼者,但所受到的无形压力也更大。

“去年以来,看到同行都在冲规模,我内心确实很纠结。尤其是员工们看着别人在跑,而我们却慢步行,就会产生很多负面看法。”该总经理说。

在他看来,资产管理行业天然职责是为投资者获得较好的投资收益。因此,券业必须不断提升主动管理业务水平。

这份坚守在旁人看来,颇为难

得,也因此得到了不少同行的尊敬。“我们佩服这种一直坚持做主动管理的理念。”同城的另一位上市券商资管业务负责人说,“行业里真正坚守自己方向的人很少。对于更多资管人而言,未来的路是迷茫的,方向是缺失的。”

这种迷茫也为近半年来券业资管人事风暴做了一个最生动的注解。今年上半年,已有超过14家券商更换了资产管理业务负责人,这其中还包括中信证券、海通证券、广发证券等一批券业领头羊。

市场环境和监管环境的变化,也使得资管业犹如大浪淘沙,一代新人换旧人。无法适应这种变化的人则被淘汰。

“同一批入行的老人已经没剩几个。再过几年,行业内还会有一批人被换掉,或许包括我。”上述券商资管总经理表示。

在他眼里,动荡中的券商资管行业未来依然存在诸多不确定性,从业者无法苛求能够战胜市场,但必须坚守自己的方向。(黄兆隆)

■克观银行 | Luo Keguan's Column |

警惕钱荒第二波



证券时报记者 罗克关

当市场注意力都集中在银行间资金风暴之时,从年初开始的美元兑人民币中间价持续升值势头在6月17日已经戛然而止。记者注意到,截至昨日,人民银行公布的美元兑人民币中间价报6.1797,较6月17日的6.1598回升199个基点,与境外NDF(本金交割远期外汇交易)市场5月初形成的贬值趋势逐渐吻合。

而在最近两天,针对美联储不断释放的政策退出信号,欧洲央行高管们仍然强调购债计划有必要延续,宽松政策的基调不会改变。这种态度,无疑意味着欧美两大经济区的货币政策走向已出现微妙的错乱,外汇市场也给出了最直接的反应——欧元兑美元汇率连续下跌,美元指数持续走高。巧合的是,美元指数亦是从6月17日起结束一波长达两周左右的下跌,开始重新回升上升趋势。

这一连串看似无关的事件,有必要引起金融市场的重视。如果说6月14日公布的5月份金融机构新增外汇占款环比大幅下降诱发了此后持续2周的资金市场大震荡,那么在严查虚假贸易势头不减,且美元指数重新走高势头确定之时,后续月份的外汇占款增势恐怕很难给出乐观预期。如果错踏资金节奏,刚刚过去的钱荒在

6月逾五成上龙虎榜 券商营业部“卖多买少”

证券时报记者 张欣然

受“钱荒”等多重利空因素影响,A股市场迎来了惨淡的6月。在此背景下,沪深两市交易龙虎榜单上出现了微妙变化。今年以来,上榜营业部整体在6月份首次出现卖出交易额高于买入交易额的现象。

据Wind数据统计显示,截至6月27日,6月份以来共有313只股票登上沪深两市交易龙虎榜,这些异动个股累计成交额437.43亿元,而推动这些股票异动的游资主要来自1886家券商营业部。

值得注意的是,与以往“买多卖少”格局不同,在上榜的营业部中,有1033家营业部出现“卖多买少”现象——卖出交易额高于买入交易额,这部分营业部占比达54.77%。其中,有9家营业部净卖出交易金额超过亿元。

从累计成交额看,多数营业部处在“潜伏”状态,累计成交额不足1000万元的营业部就有1263家,占比66.97%。不过,与此形成鲜明对比的是,有81家营业部的异动个股成交额超过1亿元。其中,成交量位于前三的营业部(剔除机构专用席位)分别为

民生证券,清理非标资产影响可控。但广大中小银行要清理以理财和自有资金购买的非标资产,短期内将影响银行业务和员工积极性,长期会影响利润模式。

——新浪微博网友“林杨林”评论本报《民生银行紧急召开投资者会议7月底清零超标非标资产》一文

■微博意见 | Two Cents |

通常通道业务都是券商被动地根据银行的项目(例如一笔贷款)设计定向理财产品结构,而不会主动为银行找项目。

——新浪微博网友“下酒_s2”评论本报《陷10亿元骗局券商受重罚券业反思通道业务价值》一文(杨卓卿/整理)

券商资管成长烦恼(4完)

兴业银行行长李仁杰表示

盘活“存量”将为银行带来更大业务空间

证券时报记者 朱中伟

昨日,兴业银行召开了投资者交流电话会议,与众多机构投资者就近期备受市场关注的银行流动性、同业业务及风险管理等方面的问题进行了充分沟通。兴业银行行长李仁杰、计财部总经理李健、同业业务部总经理郑新林等高管参加了该会议。

据介绍,兴业银行各项流动性管理措施得到了有效实施,全行流动性储备充足。从流动性指标上看,5月末兴业银行人民币存贷比、流动比及超额备付率分别为59.33%、28.40%和2.5%,全都符合监管要求。6月以来每日超额备付和超额备付率均保持在合理水平,6月6日至25日超额备付日均514亿元,平均超额备付率2.69%。

全年盈利目标将能实现

上投摩根:银行间负债利率上升很快,这个负面影响会不会反映在中报上?另外发行也存在期限错配问题,如果下半年资金链紧张、期限错配仍然存在,会不会存在把这些资产打折卖掉以获得流动性的情况?

李健:根据年初计划,特别是从4月份开始,我们对业务策略进一步做了调整。今年是执行新资本协议第一年,原来的同业业务总的资本占用有所提升,原来的利差在现有情况下,可能资本回报率较低,管理层也有意让这些资本回报率比较低的两项业务逐步退出。

5月、6月到现在整个市场比较紧,我们在策略上加大调整力度。低收益同业资产业务到期的就退,不再做,大概有1000多亿的资产到期。

这部分资产从资本回报来说并没有影响,但对当前的流动性会有更大的支持。昨天央行表态后,我们判断下半年市场情况将有所好转,但总的还是“紧平衡”。在整个资产负债结构安排上,将继续抓好负债。紧平衡”情况下,如果流动性把握好,负债业务做好,未来资产业务还有很多机会。

我们今年盈利计划是增长15%,今年一季度增幅已经超过30%,并且加提了拨备。预计全年的盈利目标完全可以实现,并超额完成年初计划。

我们今年盈利计划是增长15%,今年一季度增幅已经超过30%,并且加提了拨备。预计全年的盈利目标完全可以实现,并超额完成年初计划。

以资产规模定负债规模

大成基金:很多投资者将央行此

次降低杠杆解读为主要针对以兴业为代表的中小股份制银行,实行管理层如何看待?兴业银行未来的同业业务发展策略如何?

郑新林:这段时间货币市场紧张,市场就把银行间同业拆借市场上的交易理解为全部的同业业务,我认为这是有偏见的。同业业务是以金融市场和金融机构为对象,提供总体服务。我们在同业资产负债业务方面的策略,相当一部分是提供银行基础结算服务方面的负债,例如第三方存管资金、银银平台清算资金,以及我们为各类金融机构提供结算服务相关的负债。这次流动性紧张过程中,这一部分负债的价格没有发生变化。

在今年同业资产负债结构管理方面,我们的策略是,有了资产才去市场上找期限匹配的负债。兴业银行把同业业务作为银行类金融机构之间差异化竞争的战略,不会有逆转性改变,但具体策略会根据最新的监管要求,以及具体的环境变化进行适应性调整。

控制增量盘活存量

中信证券:从你们的角度来理解,“盘活存量”具体有哪些方面的措施?

控制增量盘活存量

中信证券:从你们的角度来理解,“盘活存量”具体有哪些方面的措施?