

监管层深圳调研资管创新 七券商遭点名批评

当前资管创新中存在超范围投资、资金输送等四方面问题

证券时报记者 桂衍民

违规投资、风控不严、资金输送……这些伴随券商资管创新成长的问题,正引起监管层的高度关注。证券时报记者获悉,监管部门日前在深圳进行了资管业务调研,在随后召开的业务座谈会上,七家券商被点名批评。

创新存四方面问题

监管部门有关负责人在座谈会上介绍,根据此前对证券公司资管的专项检查汇总,发现证券公司在发展资管创新业务时,存在四方面问题。一位券商负责人的会议记录显示,集合计划超范围投资、利用集合计划向公司其他投资部门输送资金、将自有资金利用定向资产管理计划向关联方提供融资、管理不到位风控流于形式,成为当前券商资管创新存在的四大主要问题。

会议对每一类问题都进行了详细分析,并点评了涉及券商和对应的产品。上述证券公司负责人说,从涉及的产品看,集合计划超范围投资的比较多,其他违规和风控问题主要发生在个别券商和产品。

集合计划超范围投资,主要原因是走通道冲规模。“深圳一家券商资管部高级经理介绍,作为通道提供方的证券公司,如果出资和融资双方已达成协议,在整个投资过程及风控监管方面根本插不上手。

集合计划一旦更改了投资方向,肯定就属于超范围投资,这也是最近大量集合计划被查出违规投资的原因。而目前证监会对券商集合计划的投资范围的界定,是只能从事证券一二级市场的简单投资。

而由于券商、基金和信托三方的资管鏖战,通道业务收益早已微乎其



翟超/制图

微。据调查,目前已有券商对通道收费开出万分之五的费率,甚至免收费。不少证券公司抢通道不仅仅只是为了收益,主要还是扩张规模,以达到发行公募基金的最低资管规模要求。根据证监会今年6月起施行的《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》,证券公司开展公募基金业务,除了对评级和净资产本等要求外,对资管规模的要求是资产管理总规模不低于200亿元或者集合资产管理业务规模不低于20亿元”。

七券商遭点名批评

据悉,有关监管负责人在座谈会上点名批评了七家证券公司,分

别为中信建投证券、上海证券、联讯证券、华福证券、第一创业证券、华泰证券和华龙证券。上述券商的违规行为各有不同。上海证券在代客进行10亿元委托贷款涉嫌骗贷案中,未进行实质性调查,也未对贷款合同的用印进行有效鉴定,更未通过委托贷款专户划款,险些酿成大错。

联讯证券的主要问题是利用资管计划以自有资金向股东方融资,通过券商定向资管计划,将超2亿元自有资金通过定向资管计划,购买关联方海航资本控制的渤海租赁股权收益权单一信托产品,违反了《证券法》相关规定。

华福证券则属于通过专项资管计划向公司其他投资部门输送资金,该

公司海西1号’产品,通过基金公司专项资管计划低价收购华福证券自营及直投子公司持有的股权质押融资类信托计划份额”。

华龙证券、中信建投证券、第一创业证券和华泰证券被点名批评的原因都在于集合计划投资超范围。华龙证券涉及的集合计划有3只、中信建投证券、第一创业证券和华泰证券各有1只。

据悉,有关监管负责人在座谈会表示,对涉及违规的券商和产品,已启动限期整改,相关地方证监局也分别出具了处罚决定书。值得一提的是,上海证券资管业务被暂停3个月,这也是自去年5月以资管为主的券商创新业务开展以来,监管部门开出的最严厉罚单。

考核压力加跳槽诱惑 券商集合计划季满频换主办人

证券时报记者 桂衍民

券商集合理财计划每逢季满后,往往会有大量集合理财计划更换主办人,这似乎进入了一个人事变动的怪圈。令主办人频繁变动的指挥棒正是业绩的优劣:一些主办人因投资业绩不达标而被迫更换,也有一些主办人因业绩优秀而遭遇挖角,频频跳槽。

季首频换主办人

根据证券公司资产管理部最新披露的公告不完全统计,今年以来,共有105只集合计划变更主办人。值得注意的是,人事变更大部分发生在每季度首月,今年来发生此类情况的产品达59只。其中,变更发生在4月的有36只,7月变更数量为23只。

根据公告披露内容分析,证券公司变更集合计划主办人主要原因有两方面:一是证券公司内部自行更换,包括增加或减少主办人、更换主办人;二

是优秀的主办人跳槽离职,证券公司被动更换。

统计数据显示,发生在今年7月的23只更换主办人的集合计划中,证券公司内部自行更换主办人的有17只,其余6只为主办人离职更换单位;发生在今年4月的36只更换主办人的集合计划中,29只属于证券公司内部人选更换,7只属于主办人离职更换。

从更换主办人的集合计划所属证券公司看,主要集中在中型券商,以今年7月份为例,更换集合计划主办人数量较多的券商有4家,其中,6只产品属于浙商证券,4只产品属于宏源证券,3只属于中信建投证券,2只属于信达证券。

根据资产管理集合理财计划相关管理规则,证券公司集合计划更换主办人时,只需向持有人履行及时告知义务,并将新任命的符合条件的主办人报送中国证券业协会备案,尚无其他特别限制和要求。

根据证券公司同期披露的业绩显

示,券商内部自行更换主办人的集合计划,大部分属于主办人任期内业绩不理想;相反,离职主办人管理的集合计划,大多业绩表现相当不错。

考核压力+跳槽诱惑

优秀的集合计划主办人很吃香,容易被挖角跳槽,业绩欠佳的主办人则面临考核压力。“深圳某券商资产管理部一位管理人员如此分析集合计划主办人更换问题。

据了解,当前证券公司集合计划主办人一般来自研究员或投资顾问,这些人原本有着较为深厚的证券投资与分析功底,并拥有自己的客户。担任主办人后,业绩容易出现分化,成绩优异、小有名气的主办人很容易被其他公司高薪挖走,否则就要面临被更换的命运。

证券公司需要维持集合计划的良好业绩,如此才能吸引更多客户购买后续发行的集合计划,进而扩大资产

管理规模,证券公司往往会定期进行自身产品的业绩排名和行业同类产品排名,以增强竞争氛围。

业绩处于中下游的集合计划一般都会更换主办人,这也是对持有人负责的做法。”上海某券商一位负责销售人士介绍说,即使证券公司不主动更换,持有人也会要求更换主办人,否则就会提出赎回要求。

广东省内一家券商资管部负责人也介绍,对券商而言,最不希望的就是一只集合计划尚未到清盘时间就要更换主办人,除了主办人离职外,一般不会做出调整,以免伤及主办人的积极性或打乱其既有策略。

据这位负责人介绍,其公司的通行做法是,如发现某位主办人投资有不足之处,会为该集合计划另配一位主办人,由两人取长补短实现共管;对于原本由两位主办人管理的集合计划,如果其中一人太激进或太保守,与当前市场整体投资风格相悖,则会在季满后减少或更换一名主办人。

腾讯推微信支付 杀入800亿移动支付市场

证券时报记者 蔡倩

昨日下午,腾讯旗下财付通宣布,微信5.0版本中的支付功能正式推出,呼声已久的微信支付功能终于令市场看得见真面目。

第三方支付移动支付交易额如今已超过800亿元并持续猛增,微信支付的推出无疑吃准了这块不断膨胀的“大蛋糕”。

据财付通相关人士介绍,截至目前,微信支付初步可实现的应用场景包括公众号支付、扫二维码支付和移动支付。一直掩藏着神秘面纱的微信支付“呼风唤雨”来,随即引起了众多支付业内人士的关注。

艾瑞咨询分析师谢春表示,财付通与微信的合作已商谈了较长时间,之前可能一直在做技术层面的对接;短期来看,微信支付对整个移动支付的市场影

响不是很大,微信支付交易规模的增加,关键取决于用户数量和商家数量的增长速度。

联通支付负责人王辉也表示,微信支付推出初期,由于目前商户数目和支付场景不多,因此短期内难以与支付宝等其他第三方支付移动支付匹敌,但如果未来微信完善支付场景,将团购、充值等日常支付需求做好,其交易规模的增长仍然值得

业界期待。

在业内人士看来,微信支付的推出无疑是吃准了移动支付这块不断膨胀的“大蛋糕”。根据艾瑞咨询的统计数据,2013第二季度,中国第三方支付移动互联网支付交易规模达到了852.4亿元,环比猛增90.7%,其中,仅支付宝就占据了75%的市场份额,财付通排名第二,占5.8%的市场份额。

二季度信托资产规模9.45万亿 银信合作规模近一年首降

证券时报记者 刘雁

尽管信托业资产规模仍保持增长,但其增速已经放缓。据中国信托业协会昨日公布的最新数据显示,截至二季度末,67家信托公司管理的信托资产规模为9.45万亿元,较去年二季度末的5.54万亿元相比,同比增长70.72%;相比一季度末的8.73万亿元环比增长8.29%。

中国信托业协会专家理事周小明称,二季度信托资产规模环比增速有所下降,上半年月度环比增速更是从5.2%下降到0.44%。

银信合作余额下滑

值得注意的是,受8号文政策冲击,二季度以来银信合作呈现出下降态势。数据显示,截至二季度末,银信合作余额2.08万亿元,较一季度下降280亿元,这是该数据近一年来首次出现下降;同时,银信合作在单一资金信托产品的占比达到22.05%,较一季度下降1.15个百分点。

实际上,由于新增银信合作开始减少,这一苗头已传导至单一资金信托的新增量。证券时报记者根据信托业协会披露的数据统计发现,二季度新增的单一资金信托项目为3612个,共募资1.12万亿元,较一季度分别减少153个共1900亿元。

二季度银信合作减少主要是由于银行业去杠杆所致,8号文’的出台以及6月份银行间市场流动性风波,都导致银行开始收缩表外融资业务,银信合作减少便是表象之一。”启元财富投资分析总监汪鹏向记者表示,8号文’虽然主要针对商业银行理财业务,但对于银信合作业务冲击却不小。

在周小明看来,由于规范银信合作监管措施的持续实施以及6月份发生的“钱荒”事件影响,可以预见银信合作的比例还会继续下降。

此外,银信合作对应的客户多是低端银行理财客户,而非银信合作单一资金信托则多是高端机构和个人客户,银信合作的占比减少反映了信托公司客户结构已经发生了质的变化,日益呈现出高端化的发展趋势。

一位资深的信托人士告诉记者,随着监管机构对于银信合作的政策收紧,信托公司越来越重视开拓非银信合作类的单一资金信托,比如为一些上市公司量身定制理财产品等。

工商企业信托领风骚

从资金信托投向来看,工商企业成为第一大配置领域,同时占比创历史新高。数据显示,截至二季度末,资金信托运用于工商企业的规模为2.62万亿元,占比高达29.4%,相较去年底1.86万亿元规模及26.65%占比,规模增长了40.86%,占比提高了2.75个百分点。

这主要有两方面原因,一是不排除信托公司为了规避严格的审批政策,而将部分房企和地方政府融资平台公司纳入工商企业类别;二是基础设施类和房地产类信托产品的萎缩,相应抬高了工商企业类占比。”用益信托首席分析师李响向记者表示。

记者注意到,截至二季度末,房地产信托的规模较去年年底有较大增长,但占资金信托的比例则进一步从去年底的9.85%下降到了9.12%,而这一数据在2012年以前一直在10%以上。

周小明认为,今年上半年房地产信托规模增长,与上半年房地产市场的回暖有关,但占比继续下降,表明信托公司对房地产行业保持谨慎态度。

近一年银信合作情况		
时间	余额(万亿元)	占比
2013年二季度末	2.08	22.05%
2013年一季度末	2.11	24.20%
2012年四季度末	2.03	27.18%
2012年三季度末	1.84	29.13%
2012年二季度末	1.77	31.95%

数据来源:中国信托业协会 刘雁/制表 翟超/制图

连平:整顿产能过剩背景下 不良贷款风险可控

证券时报记者 赵缙言 实习记者 项晶

交通银行昨日发布了7月份《中国财富景气指数报告》。交通银行首席经济学家连平表示,在整顿产能过剩行业背景下,银行业的不良贷款风险依然可控。

该期报告就小康家庭对于经济环境的景气感受、收入增长预期和投资选择等环节进行了广泛调研。该期指数报告中,经济景气指数下滑最明显,跌幅达12个百分点;小康家庭对收入增长的乐观程度首次下滑,跌幅达10点;不动产投资意愿指数是唯一一个表现与上期持平的指标。

连平接受证券时报记者采访时表示,今年以来公司贷款尤其是制造业贷款增幅较低,这主要是需求减少造成的。在清理整顿背景下,目前市场普遍担心产能过剩行业的变化会造成银行不良资产扩大。但目前公布中国银行业整体不良率也仅为0.96%,预计今年年底超过1.2%的可能性不大。即使有一定的压力,但总体仍然可控,经济增速维持在7.5%水平附近,不会出现3%至5%这样高比例的不良贷款率。

连平同时表示,目前银行业主要有五大压力,包括经济下行中的不良资产反弹、金融脱媒进一步持续和深化、利率市场化进程加速、互联网金融和民营资本进入金融行业。

方正证券获保险资金管理资格

方正证券今日公告,称接到中国保险监督管理委员会通知,其提交的《投资管理人受托管理保险资金报告

材料》已获准备案,可开展受托管理保险资金业务。

(杨庆婉)