

券商资管子公司探路合伙人制度

证券时报记者 杨庆婉

今年一批资管老将的出走,再次引起业界对于券商合伙人制度的关注。目前已有券商资管子公司率先尝试这一激励约束机制,并已上报相关方案。

“合伙人制度是最适合资产管理行业发展的长效激励约束机制。”日前,东方证券资产管理子公司总经理陈光明在券商创新大会上表示,资产管理机构高度依赖人力资本,迫切要把人才战略作为经营战略的核心,并建立匹配的激励机制。

资管高度依赖人力资本

2012年资管创新松绑以来,各类资产管理机构竞争激烈,人力资本成为越来越重要的战略资产。

今年以来,在资管领域处于领先地位的上海券商,出现了一批坚守多年的资管老将相继辞职现象。据证券时报记者了解,已有一批希望在激励机制、战略定位和工作职责等方面寻求突破的资管子公司骨干,选择投奔未来可能实行合伙人制度的新东家。

资产管理是一个充分竞争和高度市场化的行业,同时也是典型的知识和人力资本密集型行业,高度依赖于具有专业知识和能力的人力资本,依赖于人力资本的专业胜任能力和敬业精神。

对于券商资管来说,擅投资、擅营销、擅管理,优秀的人才难寻,频繁的人员流动更无异于雪上加霜,不利于资管业绩的稳定,甚至会损害投资人利益。

国内资产管理机构普遍存在薪酬激励机制不健全、薪酬结构不合理现象,员工薪酬构成主要以现金性收入和短期激励为主,经营考核指标存在短期化倾向,导致行业人才流动频率加快,核心从业人力成本不断提升。

东方证券资产管理子公司总经理



翟超/制图

陈光明在券商创新大会上表示:对于资产管理机构而言,迫切要把人才战略作为经营战略的核心,加强专业人才培养,更需要建立与行业发展相匹配的人才激励体制机制。”

合伙制资管子公司先试

陈光明认为,合伙人制度由于在经营活动中能够自我约束控制风险,具有独特的、较为完善的长效激励约束机制,是高盛等美国投资银行上百年持续成长的重要机制,也广泛运用

于国内会计师事务所、律师事务所、咨询公司等人力资本密集性行业。

他表示,实行合伙制能避免经营团队为了短期利润放大长期风险,使股东与公司、员工和委托人的利益形成一致,改变单纯以提高薪资等短期激励吸引人才的方式,使资管机构成本更为可控。

实际上,法律法规已允许专业人士成为基金管理公司的股东,去年国务院发布的《关于管理公募基金问题的批复》明确了基金管理公司股东的条件,自然

人既可以作为非主要股东参股基金管理公司,也可以作为主要股东发起设立基金管理公司。

截至目前,已有多家基金管理公司在公司层面或子公司层面进行了员工持股计划试点,与基金公司最为接近的券商资产管理子公司也已开始尝试。

证券时报记者获悉,上海一家券商子公司已开始了初步探索,拟向符合条件的高级管理层和核心员工以定向增发新股的方式开展员工持股计划,员工激励股权拟由设立的有限合伙公司作为平台共同持有。

骑牛炒股大赛30万奖金等你拿

证券时报记者 张欣然

由证券时报作为独家媒体支持的“骑牛炒股大赛”,将于5月26日正式开赛,用户可以登录骑牛网 www.51qiniu.com 或者通过苹果应用商店下载骑牛 APP 参加比赛。

证券时报记者获悉,骑牛炒股大赛在2014年度共设奖金近30万元人民币,每周发奖金、月月发奖金;其中,周冠军用户将获得1500元现金奖励,月冠军用户将获得5000元现金奖励。用户在骑牛网或骑牛 APP 注册成功后即可获得100万元起始模拟资金。

据骑牛网首席执行官杨冬介绍,

骑牛是一款专注于服务于广大个人投资者的社交应用,实现了股民、股票、资金之间的互联互通。此外,骑牛也是国内首款将社交元素真正融入股民炒股过程中的移动互联网产品。

杨冬认为,在用户社交去中心化的浪潮下,垂直社交产品蕴含着巨大的机会,尤其在金融社交产品领域,目前市场基本处于空白。在用户社交方面,骑牛通过提供免费跟随炒股高手操作、股友圈、即时通讯、个股群聊、LBS(基于地理位置的服务)等产品功能,力争让广大股民体验到实用、易用、有趣的社交、选股及交易服务。

券商热推柜台结构化产品

证券时报记者 游芸芸

证券时报记者近日获悉,券商柜台市场目前推出两融收益权和场外市场期权结合的结构化产品,最低预期收益率为4%,最高达到16%,获得市场高度关注。

券商注重场外期权产品

记者了解到,多家券商柜台市场目前业务主要围绕三个领域:一是服务专业投资机构的金融衍生品,包括场外期权、收益互换工具;二是为实体经济服务,包括服务上市公司股东、中小企业的投融资服务,比如限制性股票融资服务、场外股票质押服务;三是通过理财产品服务高净值客户群体。

为了将银行发展成为交易对手,证券公司就柜台市场业务与银行广泛接触。很多券商已与广发银行、招商银行、平安银行等签订主协议,并全面进行交易。

银行创设结构化产品速度非常快,短时间便超过百亿元,未来场外期权可能是个增量市场,券商一定要重视。”国信证券一位柜台市场人士称。

据了解,中信、国信等多家券商柜台业务在场外衍生品领域进行了探索,开发场外期权构建结构化理财产品功能。尤其是与场外期权、期指和融资类工具挂钩的收益权产品,这类产品因收益率较高而获得投资者认可。

深圳一家大型券商柜台市场负责人表示,券商通过柜台市场开发结构化产品以后,原来需要支付的资金运营成本,可以绝大部分转化为公司各个业务口收入,其中一部分成为金融产品销售收入,一部分期权费成为金融工程部收入,还有一部分成为柜台市场的期权费,并最终回馈给两融业务。

结构化产品做成系列产品,规模突破100亿元后,可为公司创造收入将过亿元。”上述负责人称。

产品获投资者青睐

除为公司带来较高收入外,场外衍生品对于投资人充满吸引力。去年底开始,国信证券通过柜台推出大盘联动结构化产品,以购买或远期回购的方式投资于国信证券相关产品,其中包括因开展约定购回式证券交易、股票质押式回购交易、融资融券等相关业务而持有的尚未到期债权收益权,以及国信证券签发的挂钩沪深300指数的场外期权。

据一家大型证券公司相关人士介绍,此类认购100万元起的产品针对证券公司高端客户,通常几天之内便完成产品成立规模,有时半天时间便已售罄。

据一位熟悉券商柜台结构化业务人士透露,根据券商理财产品的相关规定,产品不能对外保本保收益,但券商作为两融收益方使得该产品能保证收益兑付。

海通证券拟发起设立100亿规模并购基金

证券时报记者 尹振茂

国内第二只由证券公司发起设立的并购基金近期即将正式揭牌成立。

证券时报记者获悉,经上海市政府牵头并批准,由海通证券联合上实投资、益流能源、赣商集团、东方创业等产业集团发起设立的并购基金(名称待定)近期即将正式揭牌成立,基金管理公司为海通并购资本管理有限公司。

从股东背景看,该基金在引入股东时比较看重有产业背景的股东方以及有并购需求的股东方。如上实投资

是上海市国资委下属的上海实业(集团)有限公司的投资性公司,旗下拥有包括医药、房地产、环保、城市开发等多类资产和资源;益流能源为上海市浦东新区国资委下属的集团公司,专注于能源投资、现代物流等;东方创业则为上海市国资委下属的东方国际集团旗下的A股上市公司;赣商集团为一家以实业投资、国内贸易、货物及技术进出口、仓储、金属矿产为主要业务的民营企业集团。

据知情人士透露,该基金已进入筹建阶段,计划总募资规模为100亿元。第一期基金存续期为7年,前

5年为投资期,后2年为退出期。首期拟定募集规模为30亿元人民币,海通证券及主要投资方合计出资超20亿元。

该并购基金未来主要投资于成熟、传统行业,包括产业环境、盈利模式稳定的文化、商业、医药、能源、制造、基础设施等领域,并希望打造成国际化、市场化、专业化的并购基金。该基金将以成熟期并购投资为核心业务,致力于通过促进产业整合与升级,分享企业成长价值。

上述知情人士称,与主要侧重上市前(Pre-IPO)项目的传统基金

相比,该基金在投资理念上更专注于价值被低估的成熟型企业,参与标的企业运营管理,提供并购整合咨询、多渠道融资等服务,提升企业价值,并通过行业整合和企业重组的协同效应,帮助企业转型,协助产业升级,最终通过多渠道、灵活的退出机制,追求中长期的投资收益最大化。

在美国,KKR、黑石等并购基金在资本市场可谓风生水起,而中国类似并购基金还处于起步阶段。此前,中信证券于2012年成立了国内第一只券商发起设立的并购基金。

零佣金实行三月 东航期货重申“能盈利”

证券时报记者 曾炎鑫

不独证券业低佣金战火蔓延,东航期货日前在期货行业率先推出了“零佣金+手机开户”服务,尽管手机开户旋即被叫停,但三个月以来,东航期货的“零佣金+城市巡回开户”依旧在业界引起高度关注。

东航期货总经理毛海东表示,三个月来公司的开户量有所增长,并表示东航期货收取保障基金就可实现盈利。

基础手续费仍可盈利

东航期货此前宣布推出“零佣金”服务,对新开户客户免收佣金,仅代收取交易所手续费及期货投资者保障基金,且对除特殊法人账户外的存量客户也随之统一降至零佣金。此外,东航期货还宣布上线“手机三分钟极速开户”业务,在期货行业内率先对接移动互联网。

这一服务项目并未迎来叫好声,

手机开户服务随即被监管部门叫停,不久后零佣金政策也遭到中期协调查,东航期货宣布停止“零佣金”。但下有对策的东航期货随后又推出了“城市巡回开户”服务,并采取了“0.01%基础手续费”的近似“零佣金”政策。

所谓城市巡回开户,是指投资者可以提前通过手机客户端、微信和官方网站进行预约,东航期货将在全国多个一二线城市之间进行巡回上门服务。根据东航期货官网信息,该项服务目前已经覆盖全国36个城市,包括北京、上海、杭州、宁波和深圳等。

对一些地方期货公司而言,这一打法无异于嘴边抢食,有期货营业部人士抱怨,东航期货在个别地方日开户量达几十个。对此,东航期货总经理毛海东表示,开户数量确实有所增长,目前东航期货正测算有效开户的比率,以便提供后续分类服务,他建议业界弱化对开户量关注,更多关注期货公司的服务和功能创新。

东航期货目前仅收取0.01%基础手续费,对此有市场人士表示,相比

2013年全行业0.233%的手续费水平,东航期货的这一收费标准已经是近似于“零佣金”。零佣金之下,毛海东仍对东航期货实现盈利持肯定态度。

其他公司筹备手机开户

对于东航期货目前的“零佣金”政策和城市巡回开户服务,业内褒贬不一,有期货业人士对全国城市巡回开户的效率提出质疑。

一家总部位于深圳的期货研究所负责人告诉记者,东航期货的理想模式是通过网络对全国投资者不分地域提供统一服务,按照目前的巡回计划,大城市每周仅一天开户时间,二三线城市可能一个月一天,效率并不高。

在中信期货副总经理景川看来,移动互联网金融是大势所趋,网上开户创新方便投资人,东航的“零佣金”是激烈市场竞争中的先试先行,期货业必须以积极开放心态来面对颠覆行为。

证券时报记者了解到,在东航期

货的手机开户被叫停后,仍有期货公司看到了这一服务的发展潜力,正在积极准备。一家总部位于上海的期货公司总经理告诉记者,证监会近日发布的《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》,旨在鼓励和支持证券期货经营机构发展互联网金融业务,手机开户作为互联网业务的基础功能,会得到应有重视。

目前已有几家期货在积极筹备手机开户服务,并表示一旦条件充分、政策放开就会马上推出。

对于期货业的发展方向,毛海东表示,从长期来看,佣金作为期货公司收入来源的比重还会继续下降,期货公司如果没有服务,只做通道,未来生存空间很小。随着牌照的放开,部分期货公司可能会被逐渐边缘化,综合一体化金融服务才是大方向。

数据显示,2013年,国内期货市场交易规模实现了40%以上的增速,但期货公司净利润合计35.55亿元,较上年微降0.62%,而手续费收入合计124.85亿元,较上年微增0.99%。

打创新金融牌 银行抢食前海政策红利

证券时报记者 刘筱攸

在前海金融、财税等扶持政策的驱动下,商业银行均以设立分支行和分支机构的形式来抢食特区中的“特区”带来的政策红利。

截至目前,国有四大行中,工行、农行、建行均已设立分行,而中行则以支行形式入驻;股份制银行中,中信、招行均走在前列,已设立分行;外行中,东亚、恒生、汇丰、永亨、渣打业已设立了支行。

后继者赶在路上。证券时报记者了解到,华夏银行的前海分行已通过监管部门批准,最快将于下月正式开业。华夏银行深圳分行国际业务部副总经理吕治洪透露,跨界人民币贷款将是华夏银行在前海首批主推的业务,就此华夏银行已与包括中国银行(香港)有限公司、汇丰银行(香港)有限公

司等首批15家经营人民币业务的香港银行展开合作。

在吕治洪看来,参与前海人民币跨境贷款业务将令中资银行受益,中资银行可以作为中间商,为香港的银行和内地企业借贷双方撮合交易,成为资金中介,并以此形成新业务。

没有在前海设立分支行的银行如民生,也不甘错过前海政策盛宴。

在日前民生银行联合深圳前海管理局举办的“前海金融创新服务推介会”上,民生银行香港分行行长、贸易金融部总裁林治洪表示,民生银行已经设立上海自贸区分行,还将在前海设立分支机构,相关计划正在审批中。

在随后的采访中,民生银行向记者提供了前海金融布局的雏形:利用境内外机构联动优势,为客户提供跨境融资服务、跨境结算服务、跨境资产交易以及跨境银行业务等四大板块服务。

国元证券获准设6家分支机构

国元证券昨晚发布公告称,公司日前得到证监会安徽监管局的批复,获准在安徽省芜湖市设立1家分公司,同时获准在浙江省杭州市、诸暨市、广东省中山市、辽宁省阜新市、安徽省泾县各设立1家证券营业部,信息系统建设模式为C型。

国元证券表示,将依法依规为新设分支机构配备人员,健全完善制度、业务设施和信息系统,办理分支机构设立及工商登记事宜,并向中国证监会安徽监管局申领《证券经营机构营业许可证》。

(曾炎鑫)