

私募量化产品今年发行量剧增

证券时报记者 杨卓卿

国内私募量化产品正爆发出前所未有的生机。

截至目前,今年以来私募量化产品发行量已是去年全年的2.4倍。尤其是今年6月以来,月度发行数量持续远高于去年同期。

发行量远高于去年

证券时报记者注意到,今年以来,私募量化产品的发行数量远高于去年同期,这种趋势尤其在年中以来表现得非常明显。

统计数据显示,2013年全年,私募量化产品发行总数为166只。而截至目前,今年私募基金量化产品发行数量已高达402只。

以今年6月份为例,当月共发行53只私募量化产品,而去年6月,这一数据为12只。今年7月、8月及9月份,分别有66只、55只及65只私募量化产品发行;而去去年同期的数据分别是21只、10只及16只。

私募排排网主编陈伙铸表示,近期私募量化产品发行数量远高于往常主要有以下三个方面原因:

一是机构和投资者的接受程度大幅提高。作为市场上的主流品种之一,经过近几年的市场考验和知名度逐渐提高,量化投资相关产品的稳定盈利能力获得了机构和投资者的认可。特别是银行、券商、期货公司等机构的大力推动,使得量化投资得到很快的发展。

二是偏好稳定收益的社会资金的流入。随着房地产信托、矿产信托等固定收益类产品风险的加大、收益率的



数据来源:私募排排网 杨卓卿/制表 吴比较/制图

下降,部分偏好稳定收益的资金转移到二级市场。由于量化投资产品具有稳健性,而成为这些资金的首选对象。

三是各路精英不断加入量化投资领域。随着国内量化投资的兴起及快速发展,华尔街精英以及海外其他市场的量化精英纷纷回国创业。拥有良好的背景容易受到国内金融机构和投资者的青睐。

伪量化产品掺杂其中

一位拥有多年海外量化对冲投资

经验的私募机构总裁对证券时报记者表示,今年以来,国内量化对冲基金受到的关注度明显提升。

他说:今年年初开始,就有很多银行主动找我们商谈合作,主要是各大银行的私人银行部,甚至以往与我们几乎绝缘的外资银行私人理财部也开始主动与我们接洽。”

不过,格上理财研究中心研究员张彦表示,数量大幅增加的量化产品中也不乏伪量化产品掺杂其间。

张彦表示,在这一波热潮中,有瞄准机会推波助澜发行相关产品的

私募基金经理人。他们大多来自券商量化团队或者成熟的量化私募团队,一时之间纷纷另立山头成立新的量化私募机构。由于量化产品销售比较容易,令券商、第三方理财等机构也对此类产品比较热衷,也比较符合券商的偏好,故而形成合力,成为了市场上的热点。

但目前国内量化私募与国际量化私募的实际水平还相差甚远,有些私募只是运用了一两个模型,便号称采用了量化手段,号称是量化基金,显得比较急功近利。”张彦说。

陈文辉:保险资产国际化配置是大势所趋

目前,险资境外投资仅占总资产1%;今年全国保费收入将达2万亿

证券时报记者 魏书光

在昨日的中国保险资产境外不动产投资研讨会上,保监会副主席陈文辉表示,保险资产国际化配置是中国保险业的必然选择,也是大势所趋。当前,保险资金境外投资比例还比较低,仅占总资产的1%左右,距离15%的监管比例上限还有很大空间,前景广阔。

陈文辉表示,保监会对此始终持积极态度,并给予保险机构大力支持,鼓励有实力、有能力的机构开展境外资产投资。但并不是所有的保险机构都要一窝蜂“走出去”或急于“走出去”,切忌急于求成,大干快上,一哄而起。

陈文辉预计,今年全国保费收入

将达到或超过2万亿元,到2020年当年保费收入将超过5万亿元,仅2014年到2020年7年间,保险资金可运用累计规模将超过20万亿元。数量庞大、期限较长、来源稳定的保险资金,不仅要广泛投资国内市场,还要进入国际市场,才能实现优化配置、有效配置和安全配置,才能发挥支持保险市场健康快速发展的作用。

同时,随着中国经济增速下降,实体经济压力进一步向金融体系传递,与部分产能过剩行业、房地产业和地方融资平台相关联的金融风险增加,商业银行不良贷款率上升,信托、企业债打破刚性兑付,出现实质性违约事件。在这种大背景下,需要保险公司“走出去”,加快保险资产国际化配置进程,不仅是投资品种的分散,更多地

还需要地域的分散,在全球范围内寻找收益高、风险低的优质资产组合,尽可能降低、对冲单一市场的投资风险。

从保险资金境外投资看,随着国家“走出去”战略逐步实施,保险资金投资领域由香港市场扩大到欧美亚洲市场,投资资产由股票扩大到不动产、股权和私募基金,多元化趋势日渐明显。但从整体上看,保险资金境外投资比例还比较低,仅占总资产的1%左右,距离15%的监管比例上限还有很大空间,前景广阔,但也任重而道远。

陈文辉强调,中国保险资产国际化配置还处于初级阶段和探索时期,要特别注意研究国际经验教训。

对此,他提出三条建议:一是练好内功,打好基础。开展

保险资产国际化配置面对的第一件事就是做好专业人才储备,建立具有国际视野和投资经验的团队,搭建起符合资产国际化配置特点的投资决策机制和管理体系。

二是做好筹划,有备而去。要认真学习和总结国际同业机构的先进经验,研究国际市场和资产配置的现状和趋势。结合自身特点,寻找适合自己投资领域和区域,制订整体规划,设定近、中、远期目标,使境外资产的投资决策与公司的负债结构相匹配。

第三,顺势而为,知进知退。既要做好“走出去”的规划,也要做好“收回来”的预案,特别要把风险防范意识放到第一位,探索建立成熟、可计量的风险管控模型,逐步形成与保险资产国际化配置相适应的风险管理能力。

■ 新闻短波 | Short News |

北京银行 设“大爱基金”

昨日,北京银行与中华慈善总会签署捐赠协议,正式成立北京银行“大爱基金”,这成为双方2009年联合发行慈善信用卡——大爱卡以来的又一合作。

据了解,“大爱基金”用于对偏远贫困地区教育事业的定向捐助,扶助农村教育事业发展。“大爱基金”采用“一个平台+一个领域”的模式,“一个平台”即以大爱卡为载体,为所有持卡人、为社会慈善人士提供公益平台;“一个领域”即将点滴爱心聚焦于教育领域,充分关注困境地区的教育情况。

据悉,北京银行慈善信用卡大爱卡发行以来,主要资助部分省份的贫困中小学生和患病儿童,捐赠方式以助学助医为主、助困为辅。目前累计发卡83万余张,捐助款项累计超过520余万元。(牛溪)

期货经纪业务可朝三大方向突围

证券时报记者 秦利

期货经纪业务当下正面临严峻挑战:手续费率持续下滑,开户数和保证金增量停滞不前,经纪业务日趋沦为鸡肋……

危机既是挑战,也是机遇。笔者认为,作为期货公司的传统支柱业务,经纪业务仍然大有可为,期货公司应该把握好以下三个突围方向:

首先是个人客户投资机构化。目前期货市场的有效开户数在70万户左右,散户占比超过90%,由于资金量及信息不对称等原因,散户亏损惨重。个人客户机构化是改变这种局面的方法之一,当前有多家期货公司正以资产管理业务作为突破——散户通过购买资管产品的方式实现机构化。

目前,排名靠前的永安期货、广发期货和中国国际期货的资产管理规模分别达30亿元、20亿元和10亿元。根据期货资管网统计,期货资管推出的212只产品中,今年以来实现正收益的有149只,占70.28%,这个比例

远高于实现盈利的散户的占比。

第二个方向是机构客户产业化,尤其是要挖掘以上市公司为代表的产业客户。此前披露的一项调查数据显示,世界500强企业,94%的企业已经有效开展期货及衍生品业务,而我国2500多家上市公司的开户数尚不足400家。差距巨大的同时,也表明我国期货市场服务上市公司有巨大潜力。

在机构客户产业化方面,开发金融机构也是一重要方向。在这方面,中信期货已经走在行业前列。据笔者了解,在近期公司组织架构调整中,中信期货增设了保险服务部、合格境外机构投资者(QFII)服务部、信托服务部、银行服务部和证券服务部,这种架构的设置,在期货公司中极为少见,目标直指金融机构客户,值得其他期货公司学习。

第三个方向是大客户服务精细化,允许期货配资合法化。在证券市场上,近两年发展起来的融资融券业务已经成为支柱业务,来自中国证券业协会的数据显示,117家证券公司今年上半年实现营业收入逾930亿元,

其中仅来自于融资融券业务的利息收入就达到163.34亿元,同比增长144%。融资融券业务增长弥补了证券经纪业务下滑的短板。

券商融资融券业务是否值得期货公司效仿?在期货市场上,相关政策严禁配资交易行为。按照目前期货品种保证金收取比例10%计算,普通期货客户的杠杆为10倍,如果允许配资,客户的杠杆将进一步放大,风险将进一步加剧。

正是基于这种担心,监管部门并没有放开期货配资交易,并一直对该项业务采取高压态度。但据笔者了解,尽管政策高压线存在,监管部门也多次对违规进行查处,但期货配资仍然存在,期货配资的广告更是屡见于网络平台,这和很多期货大户有融资需求密不可分。

笔者认为,堵不如疏——应允许期货配资合法化,但要设定合理的门槛,将选择权交给客户。开展期货配资业务或许是期货公司打破经纪业务僵局的有效办法。

建行前三季 净赚1903亿同比增长7.83%

证券时报记者 杨庆婉

建设银行今日发布的三季度报告显示,前三季度,该行实现归属于上市公司股东的净利润1903亿元,同比增长7.83%;每股收益为0.76元。

从收入结构看,建行今年前三季度利息净收入为3232.37亿元,同比增长12.82%。净利息收益率为2.8%,较上年同期提高0.09个百分点。

建行今年前三季度,手续费及佣金净收入为838.01亿元,较上年同期增长4.64%。其中,造价咨询、房改金融等传统优势产品继续保持平稳增长;信用卡、代销基金、债券承销等产品亦表现良好。

今年以来,建行继续优化信贷结构,支持实体经济及民生领域发展,产能严重过剩行业贷款余额持续压缩;

加强集团信贷风险统一管控,强化前瞻性风险管理;持续强化信贷制度建设,保持信贷资产质量总体稳定。

按照贷款五级分类划分,今年三季度末不良贷款余额为1053.20亿元,较上年末增加200.56亿元;不良贷款率1.13%,较上年末上升0.14个百分点;三季度末拨备覆盖率为234.47%,较上年末下降33.75个百分点。

今年三季度末,负债总额约为15.53万亿元,较上年末增加12388亿元,增长8.67%。客户存款为12.98万亿元,较上年末增加0.76万亿元。存贷比率为72.02%,保持在合理水平。

截至三季度末,建行的资本充足率为14.53%,一级资本充足率为11.65%,核心一级资本充足率为11.65%,与去年底相比,分别上升1.19、0.9和0.9个百分点。

平安银行前三季净利增34% 中间业务收入占比创新高

证券时报记者 杨庆婉

平安银行昨日披露的三季度报告显示,该行前三季实现净利润156.94亿元,同比约增长34%;每股收益为1.37元。

从收入结构看,平安银行中间业务收入占比再创新高。前三季度,该行实现非利息净收入162.33亿元,同比大幅增长95.84%,在营业收入中的占比由去年的22.2%提升至29.7%。

资产质量方面,截至三季度末,平安银行不良贷款余额为97.65亿元,不良率为0.98%,较今年年初上升0.09个百分点。拨贷比1.89%,较年初上升0.1个百分点;贷款拨备覆盖率191.82%,较今年年初下降9.24个百分点。

2014年三季度末,根据银监会《银行业银行资本管理办法(试行)》计算,该行资本充足率、一级资本充足率以及核心一级资本充足率分别为11%、8.78%、8.78%,达到监管要求。

招商证券将联手LME 开展跨境商品衍生品交易

证券时报记者 李东亮

伦敦时间10月22日,伦敦金属交易所(LME)、伦敦金属交易所清算所、香港交易及结算所公司、招商局集团与招商证券签订合作备忘录,就产品开发及相关市场用户服务建立战略联盟。

这标志着招商证券与LME将联手开展跨境商品衍生品交易等合作,也将成为LME亚洲仓库业务及开发新人民币产品等合作的起点。

香港交易所环球市场联席主管罗力表示,签订战略合作备忘录,是香港交易所集团与招商局集团及招商证券联合开发新产品及服务、丰富现有业务的重要一步。

招商局集团执行副总裁余利明表示,此次战略合作备忘录的签署,是双方开展全面合作的重要里程碑,特别是借助招商局集团在中国物流、仓储等行业的领先优势,以及LME作为世界领先的基本金属衍生品交易所的地位,探讨建立LME核准仓库的可能性。

纽银西部基金变身内资企业

西部证券今日公告,该公司旗下控股的纽银西部基金正式变更为内资企业。西部证券依旧持有该基金公司51%的股权,上海利得财富资产管理公司持有49%的股权。

资料显示,纽银西部基金原为西

部证券与纽约银行梅隆资产管理国际公司的合营公司。今年5月,梅隆资管将所持的49%股权转让给了上海利得财富资管。近日,这笔交易得到证监会的批准。

(杨庆婉)

中国保险文化与品牌创新论坛 昨日举行

在昨日举行的第七届中国保险文化与品牌创新论坛上,来自全国近百个保险机构高管探讨“新国十条”给保险业带来的机会。

华安财产保险董事长李光荣表示,“新国十条”提出把商业保险建设成社会体系的重要支柱,完善保险经济补偿机制,提高灾害救助参与度等一系列措施,将带领保险业回归本源。阳光保险集团副总裁宁首波表示,保险公司的守正,是守住保险的主业。随着银行、信托等通过投资人股等方式进入保险业,保险业也正通过各

种资本运作方式进入其他行业。这样不会导致保险行业不稳固,而是将鸡蛋放入不同的篮子。

“新国十条”中还提出大力发展巨灾保险。据人保财险产品创新实验室主任廖向荣介绍,深圳的巨灾保险风险已经通过再保险安排分散出去。据业内人士透露,目前巨灾险对全国各地示范效应明显,上海市政府已明确提出开展巨灾险设计。在广东,汕头有望成为第二个落地巨灾险的城市。目前,针对汕头试点的巨灾保险方案已初步通过。(潘玉蓉)