

券商资管再现违规融资

证券时报记者 张欣然

近日,中山证券资管通道业务涉嫌向关联方恒大地产集团提供一笔2.32亿元融资,再次将超速膨胀的券商资管通道业务卷入舆论的浪尖。券商资管通道业务在急速发展的过程中,问题和风险不断暴露,未来通道业务的违规运行事件还将继续凸显出来。”一位不愿具名的券商资管负责人称。

违规融资频发

据报道,上海启恒企业管理咨询有限公司拟发行2亿元的“利得启恒-恒大专项资产管理计划”,该

产品的投资者以委托人身份认购利得启恒-恒大专项资产管理计划,而募集资金通过中山证券发行的“中山启恒1号定向资产管理计划”,购买恒大集团相关项目应付未付的购房款应收账款收益权,金额达2.32亿元。

对此,多位业内人士称,中山证券形式上以发行单一定向形式为房地产企业恒大融资,而实质上发了一个集合计划,资金的最终来源是通过上海启恒发行相关产品,从普通投资者集合募得。根据“实质重于形式”的相关监管规定,该项目有涉嫌违规为恒大融资的嫌疑。

此事件并非特例。2013年4月,广东证监局在现场检查中发现,联讯

证券与世纪证券签订定向资产管理合同,委托对其2.65亿元的自有资金进行管理,该资金购买了联讯证券关联方海航资本控制的对渤海租赁的股票收益权单一信托产品。实质上是利用资管计划,以自有资金向股东方融资。

券商资管借助定向计划通道业务冲规模的同时,风险控制薄弱性也逐渐凸显出来。”深圳中型券商资管人士表示,由于通道业务并无太多的技术含量,由此形成了券商资管同质化竞争,通道费率参差不齐,甚至有个别券商打出免费牌。

规模暴增藏隐患

事实上,越来越多的券商集合资

管计划将集合信托计划、债券类产品纳入投资的范围,甚至直接针对信托产品发行集合计划,定向为地产项目输血。据证券时报记者不完全统计,在现有的存续期券商资管产品中,至少有200只产品是以地产贷款形式最终投向房地产。“集合资管+集合信托”类处于存续期的产品规模就高达100多亿元。

近3年来,券商资管产品受托管理资金呈几何倍数增长,其间通道类业务规模的急速膨胀功不可没。2011年至2013年末,券商资管规模从2800亿元增至1.89万亿元,再到5.2万亿元,实现了跳跃式增长。据最新官方数据,今年7月,券商资管已迈过7万亿元大关。

据不完全统计,自2013年以来,一年多的时间里,海通证券、国泰君安、华福证券、华龙证券、中信建投证券、华泰证券等数10家券商被证监会和各地证监局点名批评或责令整改。

证监会发言人张晓军曾表示,证监会将会和有关部门密切关注,防范通道类私募债相关风险”,对于开展了这一类业务的券商而言,无疑是一个预警的信号。

虽然,券商资管通道业务还未发现风险性事件,但潜在风险隐患值得各券商的关注和重视。同时,券商资管不应依赖通道为其增肥规模,而是要以真正有价值的创新吸引融资方和投资者。

南京、兴业两家银行 三季度净利均增超15%

南京银行和兴业银行昨晚发布前三季度财报显示,两家银行净利润分别同比增长22%和16%,净息差有所上升。

三季度显示,南京银行前三季度实现营业收入为115.31亿元,同比增长49%;净利润41.6亿元,同比增长约22%。基本每股收益1.4元。净息差相比年初及半年末均有所上升。

资本水平方面,三季度末,南京银行核心一级和一级资本充足率为8.62%,资本充足率10.8%,分别比年初下降1.48和2.1个百分点。资产质量方面,三季度末不良率为0.94%,比年初上升0.05个百分点。

兴业银行前三季度实现营业收入908.5亿元,同比增长13%;净利润383.04亿元,同比增长约16%。基本每股收益2.01元。

兴业银行表示,期内生息资产日均规模平稳增长,净息差企稳回升;手续费及佣金收入同比增长17.34%,在收入中的占比同比提高0.82个百分点,收入结构持续优化。

资本水平方面,兴业银行的核心一级和一级资本充足率为9.4%、资本充足率12.18%,分别较年初提升0.72和1.35个百分点。但资产质量仍有一定压力,不良率为0.99%,比年初上升0.23个百分点。

(蔡恺)

华宝证券总裁刘加海:

中小券商的未来在于特色化经营

证券时报记者 梅苑

互联网证券带来的低佣时代冲击着大小券商,券业经营开始分化,各类互联网证券模式纷纷出现,试图击中客户的“痛点”,增强客户的黏性。

近期,华宝证券总裁刘加海在接受证券时报记者专访时表示,不管是网络商城模式,还是低佣模式,都较容易被复制。国内券商,尤其是受经纪业务下行冲击影响较大的中小券商及区域券商,充分利用自己有限的资源做出特色,才是未来的生存之道。

互联网券商生存良好

2014年被证券行业人士称为“互联网证券”元年,出现了以国金证券、

中山证券等中小券商为代表的折扣经纪商,以及以国泰君安证券为代表的网络商城模式。但迄今为止,除了具有先入优势的国金证券享受了部分互联网证券的红利之外,其他券商仍难摆脱“看天吃饭”和“看政策吃饭”的困境。

国内环境很适合金融业将其业务电子化,就证券业而言,诞生之初就是无纸化,到现在实现了完全电子化。”刘加海说。

需要注意的是,国外虽然存在比较成功的折扣经纪商如嘉信理财及E-Trade等,但国内外两个市场券商的制度环境和规则却存在差异。

国外普遍实施的是经纪人制,在此种制度下,经纪人可以帮助客户做决策、交易,经纪人的水平、交易经

验便十分公开透明,如此一来,客户黏性就比较大,但国内不论是经纪人,还是投顾,本身可提供的资讯服务深度就非常有限,代理买卖证券更是违法行为。”刘加海说,国内券商经纪业务佣金已经没有下降的空间,网络商城又极易被复制,其他的各项服务同质性也较高,还很难看出哪家券商的互联网证券模式有效,能真正留住客户。

客户重分类

互联网冲击下,华宝证券经纪业务的佣金收入的确在下降。”刘加海称,但通过特色经营,华宝证券的部分业务,比如特定客户规模在稳步扩大。

在传统的分类标准下,证券公司的客户一般按投资量大小分为散户、

中户和大户,但随着投资工具的丰富,投资者间产生分化,华宝证券根据投资经验将客户分为普通客户和专业客户。

客户分类之后,从2011年起,华宝证券便投入了大量人力和物力在其量化业务服务链以及信息技术系统建设上,之后并不断完善,到今年,华宝证券协助私募基金孵化产品的资金规模已达到40多亿元,专业客户相较普通客户黏性更大,并且有更多潜在价值可以开发。”刘加海表示。

相较其他金融机构牌照,即便今年以来陆续有民营资本、私募股权基金机构控股券商,但券商牌照开放程度仍较低,刘加海称,各类券商应直面危机,“监管层曾计划推出纯网络券商,但目前并未成行。一旦放开,互联网公司会给传统券商带来冲击”。



周靖宇/制图

中航信托“天启308” 将如期兑付

证券时报记者 刘雁

距离中航信托“天启308号”吴元置业结构化集合资金信托计划到期日(仅有一天60日到期),该项目近日因保证人出现问题而备受关注。昨日,中航信托相关负责人表示,天启308号项目正在按原定计划抓紧准备清算,投资者的本息将如期兑付。

该负责人称,项目担保人出现问题对项目本身并无直接影响,除保证措施外,天启308项目有价值约10亿元土地抵押及劣后资产保障等多重增信措施做保障,该项目的资产和股权均在中航信托的有效控制之下,到期兑付无问题”。

AB 安邦保险集团 ANBANG INSURANCE GROUP 专注让您更好

你要的是一个平台
我还给你
无限的可能
因为你是我的
合伙人!



成为“安邦合伙人”
请关注安邦招聘。

集团官网: www.anbanggroup.com