

银行委外业务空间巨大 券商摩拳擦掌欲抢新单

尽管资产荒制约了券商的供给,但银行端的需求增长更快;业内人士表示,数十万亿的银行理财、自营投资资金都有可能流向委外

证券时报记者 梁雪

日前因央行将限制银行委外规模的不实传闻,银行对理财、自营资金的委托管理业务备受市场关注。

作为银行委外业务的受托方,多家券商相关人士告诉证券时报记者,所在公司相关部门肯定会加大对银行委外业务的投入力度,该项业务2016年市场空间很大。

证券时报记者调查发现,五大行、股份行(除平安)、大量城商行和农商行涉足此类业务,委外业务的承接方主要是券商。其中,五大行与大券商的单笔委外业务合作规模可高达百亿元。

就潜在业务规模而言,数十万亿的银行理财、自营投资资金均存在流向委外的可能性,在资产荒背景下,银行委外需求旺盛。

银证“一对一”合作为主流

对于券商对接银行委外业务的情况,中信建投分析师杨荣介绍,五大行在大券商的单笔业务规模通常在百亿左右,股份行为数十亿,城商行为数亿。银行的理财、自营是资金主要来源。理财和自营资金的比例分配上,特点也较鲜明——大行以理财资金为主,股份行二者相当,农商行和城商行则以自营资金为主。

大型券商多与银行广泛合作,小型券商此业务的客户以农商行和城商行为主,不大喜欢与大行合作。“杨荣称,大券商资产资源充足,满足大资产配置需要,管理成本降低,小券商资产资源较少,希望收益最大化,因而与大行合作收益率会相对较小。”

我们近日刚落实一单银行委外业务的合作。”东吴证券资管业务相关负责人告诉证券时报记者,相比农商行、城商行以及股份行,大行做此类业务会更加谨慎些,要求自然也会多一些。即便一券商成为某大行银行委外业务受托方,也可能只是占该大行总盘的一部分,其总盘资金量大。一般而言,券商对接银行委外业务时,银行会将约定投向范围、杠杆比例等方面进行严格要求和限制。

据了解,在委外业务方面,大行、股份行多通过信托计划、基金通道的形式进行产品合作,并约定固定收益率。券商则对该收益率水平进行衡量,以决定是否承接业务。当前,主流收益率约为4.5%~5%。农商行和城商行的委外多以聘请投顾的形式来进行,交易发生在银行自己系统内,即券商发出买卖指令指导银行自己操作。

目前,银行和券商的委外合作形式以“一对一”方式为主。上述东吴证券相关负责人称,与信托公司相比,券商承接银行委外业务更加专业。不过,很多证券公司的固收部门和资管部门同时承接此类业务,这在内部引起混乱。

兴业证券固收部门相关人士称,在我们公司,不是资管部门做这块业务,而是固收部门在做。”券商承接委外业务的主要收入为固定管理费,以及超出承诺投资收益率部分的收益分成——这项分成形式多样,自由度也比较大。如果能做到百亿的合作规模的话,券商此项业务收入还是很可观的。

据业内人士透露,对于超出承诺投资收益率部分的收益分成,券商与银行之间通常按照三七或者二八分配。

许多农商行对委外业务兴趣很大,很愿意外包给券商,因为农商行很难建立自己的投研队伍。上海一位券商人士告诉证券时报记者,我们今年也想发力做这块业务。前一段时间,我们团队去福建几家农商行调研,这些银行基本上都委托了几十个亿资金给其他券商做。”

资产荒下的委外业务

业内人士表示,随着银行委外业务规模不断扩大,银行理财、自营的资产配置面临较大压力。数十万亿的资产配置需求派生出来的委外需求,超出市场的容量,于是FOF



(基金中的基金)和MOM(多管理人基金)的形式随之进入了银行的视野,部分银行还萌生了建立类似银银平台/恒生系统的委外交易平台的想法。

不过,杨荣表示,由于委外的整体规模还较小,标准化的优势并不明显,而“一对一”的合作形式未超出双方管理能力,也能更好地满足双方利益诉求。

业内人士预计,银行委外业务规模将达万亿元,不过,这占“银行理财+投资规模”比重尚低,数十万亿的银行理财、自营投资资金都存在流向委外的可能。但实际上,委外的规模的增长,一方面受银行资产配置需求决定,另一方面受制于受托方——如券商的资产获取能力。

银行委外业务规模万亿可期

由于获取超额收益日益困难,约定收益率将下滑

证券时报记者 梁雪

去年因信用风险暴露叠加流动性充裕,大量资金追逐少量优质资产,“资产荒”袭来,有更多的银行加入了委外行列。目前,委外业务的供、需两端均有扩大势头,委外业务的规模将保持高速增长。

中信建投预计,银行委外业务有望在今年实现翻倍增长,该业务在2016年将发展成为万亿级别的大市场。

获取超额收益日益困难

“十三五”规划再次明确要推进高收益债券及股债相结合的融资方式。

对此,业内人士表示,股债结合,

另一方面受制于受托方——如券商的资产获取能力。

不过,东方证券相关人士表示,券商承接委外业务实际上会受到来自制度和资产荒现状的限制和约束。诸如,去杠杆是大势所趋,短期内银行委外投资产品仍以债券为主;在资产荒背景下,券商难觅大量好的资产。

杨荣还表示,对委外业务而言,基础的信用债供给仍将扩大,信用利差难以继续下降,另一方面,操作要求会提高,更多的资产可能会转向操作能力强的机构,均有利于委外资产的供给扩大。但是,相较委外资金提供方

行的需求增长而言,基础资产的增长依然难以满足,因此委外业务规模的瓶颈在供给方。

链接 | Link |

银行委外业务的起源

由于近年来城商行和农商行的理财、自营资金规模高速增长,但自身投资团队成长无法匹配,委托给券商等资管机构进行投资就成一道重要的资产配置渠道。(梁雪)

标准化合作方式萌芽

业内人士表示,银行委外业务有望爆发式增长,随着该市场供需规模的膨胀,银行及委外业务委托方,如券商甄选合作伙伴、合作模式的管理成本亦越来越高。对中小银行而言,面临着供给市场逐渐被大机构挤压的压力。

上海一家券商资管业务负责人表示,银行委外业务或将迎来专业化的委外撮合、交易平台。与此同时,银行委外也可能接受更多元的风险组合形式。

此外,目前委外业务的合作主体多为券商、保险、公募基金等主体虽也参与,但规模相对较小。据了解,2016年委外业务的供需关系将进一步失衡,银行资金需要更多的资产管理主体,委外管理者的结构或发生变化。

中信证券7位协助调查高管返回 1月份亏损逾6亿元

中信证券昨晚公告称,该公司前期协助或接受有关机关调查的徐刚、葛小波、刘威、陈军、闫建霖、祁曙光、陈杰杰已陆续返回工作单位或住所。

中信证券(母公司)昨晚同时公布

的2016年1月份财务数据显示,该公司1月份营业收入为1.3亿元,净利润为-6.08亿元,公司下属2家证券子公司中信证券(山东)、金通证券分别实现净利润755万元和-41万元。

(梅苑)

发力资管医养业务 泰康转型“大健康”

证券时报记者 赵春燕

从传统寿险公司脱胎换骨,我们正向往以大健康为核心的新生态、创新型保险金融服务集团大步迈进。”泰康人寿董事长陈东升在2016年新年致辞中说。

刚刚过去的2015年,泰康人寿规模保费跃上千亿平台,管理资产超过8300亿元。泰康人寿相关人士表示,历经8年探索,坚持专业化、以保险为核心、深耕全生命产业链的泰康发展模式,已经逐渐成熟,成为引领市场潮流的创新发展模式。

互联网保险业务起步

数据显示,2015年,泰康人寿总规模保费超过千亿。核心业务、新业务价值持续保持20%以上高速增长。与2009年实行价值转型之初相比较,高价值类业务、15年以上长期期缴类业务,占比均大幅提升一倍,业务结构持续优化,亦使泰康人寿成为“二代”

下为数不多的偿付能力大幅跃升的公司之一。据统计,泰康人寿2012年推出保险对接养老社区的创新模式以来,已积累近2万名高端客户。年金业务方面,泰康人寿管理资产合计超1200亿元,增速居市场第一。

2015年,作为泰康人寿“互联网+”战略的重要一员,泰康在线财险公司开业。同时,泰康人寿持续推进“互联网”战略,用互联网、云计算、大数据助力传统保险销售,优化客户体验。

太平洋证券股东将3790万股进行质押式回购交易

太平洋证券昨晚公告称,该公司股东华信六合将持有的3790万股太平洋证券无限流通股进行质押式回购交易,这部分股票占太平洋证券总

管理资产逾8300亿

2015年末,泰康管理资产总规模突破8300亿元,第三方资产管理规模逾3800亿元。公开市场投资方面,一般账户会计投资收益创2008年以来新高。新业务方面,泰康资产获得公募基金业务牌照,陆续发行3只公募基金。

另类投资方面,泰康人寿、泰康资产入股国投信托(入股后更名为“国投泰康信托”),搭建起股权投资、债权投资、养老社区发展方面的金融产品创新平台。

作为泰康旗下专业子公司,泰康资产成为加速布局泰康大健康生态的投资引擎”。2015年,泰康资产以2.2亿美元领投我买网C轮融资,并与天士力联合成立大健康产业基金。

医养融合养老模式落地

2015年6月,泰康人寿首家医养社区“北京燕园”正式开业,年底首家康复医院——燕园康复医院落成,医养融合进入运营实践阶段。目前,泰康已在北京、上海、广州、三亚、苏州、成都、武汉、杭州完成“九城”养老社区布局,总建筑面积达128万平方米,可容纳1.3万户居民入住。

泰康人寿表示,未来几年将凭借资金实力和客户资源优势,打造集医、教、研为一体、具有国际水准的大型综合医学中心。去年挂牌成立的泰康健康管理公司,则通过整合医疗产业链社会资源,搭建起广泛的医疗服务网络,为客户提供一站式健康管理服务。

穆迪:房贷首付比例降低 二线城市受益更大

穆迪最新研报称,央行新出台的首套和二套房贷首付比例要求,对中国房地产开发商具有正面信用影响。因为这会降低首次购房者首付门槛,同时鼓励改善型购房者或投资者入市,从而支持二线城市的房地产需求,三四线城市也将有所获益。

穆迪助理副总裁刘致伶表示,鉴于最低首付比例仅下调了5-10个百分点,住宅销量不会有显著或直接的提升,预计中国政府将继续采取措施降低国内住宅库存总体水平。

和三四线城市相比,二线城市从首付比例下调中受益更大,因为当地

自住和升级置业需求更强劲。”穆迪分析师杨柳表示。

穆迪称,三四线城市面临的库存风险较高,这体现为这些城市的房价承压,住宅销售缓慢。这些城市将需要政府更多刺激措施来降低新库存。

穆迪的统计数据显示,在政府过去12-18个月放松限制之后,二线城市的房地产市场已经逐步复苏。二线城市2015年12月的平均房价出现了2014年8月以来首次上涨,同比上涨0.6%,而11月份同比下跌0.2%。

(王莹)