

券商基金分仓收入出炉 西藏同信去年增逾10倍

证券时报记者 杨庆婉

随着基金年报披露完毕,2015年券商分仓收入排名浮出水面。

据天相数据统计,2015年西藏同信证券6月底更名东方财富证券的分仓收入同比增长最快,同比增长10倍有余。此外,收入规模排名前五的券商分别是:中信证券、招商证券、海通证券、申银万国(未包含宏源证券)、国信证券。

中信证券分仓收入最高

从交易佣金量看,中信证券仍以7.02亿元的佣金位居榜首,紧接着是招商证券6.56亿元、海通证券6.1亿元位列第二、三位,第四是申银万国6亿元,国信证券5.86亿元排名第五。此外,位列前十的还有安信证券、国泰君安、广发证券、银河证券、中信建投。

其中,中信证券虽然连续三年排在首位,但2015年分仓收入的增长幅度远不及全行业的增速,2015年券商全行业分仓收入同比增长116%,而中信证券同比增长为80.5%。

西藏同信分仓收入增速最大

从交易佣金量的增速看,基金客户基数少的小券商增长最为明显,西藏同信同比增长1136.54%,万和证券、宏信证券、大同证券分别增长891%、805%、694.2%。

但增幅排名前十的券商中,交易佣金规模大多不超1亿元。只有方正证券佣金金达3亿,增幅为347%,其他券商虽然增长几倍,总量仍然很小。

大中型券商还能保持高速增长,除了方正,还有华泰、安信等券商。华泰证券2015年分仓收入4.7亿元,同比增长258.89%;安信证券分仓收入5.82亿元,同比增长255.27%。

招商证券股票交易量最大

2015年股票市场交易量爆发,带



券商名称	交易佣金量(亿元)	增长幅度	股票交易量(亿元)	增长幅度
中信证券	7.02	80.50%	8258.13	86.27%
招商证券	6.56	128.99%	10047.64	209.74%
海通证券	6.10	108.67%	7257.45	117.24%
申银万国(未含宏源)	6.00	116.33%	7554.95	141.57%
国信证券	5.86	147.23%	6933.98	159.41%
安信证券	5.82	255.27%	6665.17	257.19%
国泰君安	5.61	99.10%	6748.41	106.73%
广发证券	5.59	147.66%	6461.88	144.32%
银河证券	5.54	134.08%	6801.87	153.33%
中信建投	5.34	100.01%	6507.70	109.88%

杨庆婉/制表 周靖宇/制图

来的分仓收入普遍增长。分仓收入中股票交易量占了较大比例,若仅从股票交易量排名看,会发现与分仓收入排名不一定相吻合。

从股票交易量排名看,2015年排在第一位的是招商证券,股票交易量10047.64亿元,市场占比6.62%;第二名是东方证券,股票交易量8259.1亿元,市场占比5.44%;第三名是中信证券,股票交易量8258.13亿元。

招商证券表示,这要源于招商启动了赶超战略,机构业务总部以机构客户需求为中心,持续提升公募基金

投研和销售服务水平,公募基金分仓市场排名获得提升,不仅进入了基金分仓的市场第一梯队,还是基金分仓排名前十的券商中唯一连续四年排名不断前进的券商。

分仓收入与新财富最佳不匹配

有趣的是,每年新财富分析师评选几乎成了对各家券商研究实力及人脉的一次检阅,不过从2015年的新财富最具影响力研究机构和最佳销售服

务团队来看,排名与2015年券商的分仓收入并不完全一致。

就两个最具代表性的机构及团队而言,国泰君安去年大出风头,不过在分仓收入上只是排名第七,类似的情况还有中信建投。相对来说,在研究名次上没有特别突出的招商证券,分仓收入反而比较可观,仅次于中信证券。

这不仅与各家券商研究实力和销售能力有关,也取决于对机构客户的基础和业务侧重点。一位业内人士表示:招商的研究评选让渡销售交易,而一些券商追求的是研究名次。”

地方交易场所合规门槛抬升 多地区推管理细则

证券时报记者 魏书光

虽然昆明泛亚有色金属交易所犯罪事实已基本查明,但后续影响并没有止步,各地正加快出台针对各种交易场所的管理细则,抬高交易场所合规门槛,而且证监会系统对于银行接入交易场所的相关管理也在逐步落实之中。目前,已推出相关细则的地区有新疆、山东和江苏。

3月31日,新疆大宗商品和权益类交易场所设立审核实施意见(试行)发布。根据这份意见,在新疆设立商品类交易场所注册资本不低于3000万元,注册资本必须为实缴资本;设立涉及棉花、红枣、煤炭、石油、电解铝、PVC(聚氯乙烯)等规模大、全国占比高的自治区重要商品的交易场所实收注册资本不低于5000万元。设立权益类交易场所实收注册资本不低于2000万元,其中货币出资不低于70%。

这份意见同时要求,商品类交易场所以实物买卖和实物交割为主要目的,权益类交易场所以权益所有权转让为主要目的。而且,商品类和权益类交易场所交易方式应以协议交易、单向竞价交易为主,严格禁止具有期货、连续交易、对冲交易、拆细交易等特征的交易方式。

这已经是国内第三个省份或自治区出台具体对于交易场所的管理细则。此前,山东、江苏均已出台具体办法,其中江苏省还对投资者做出具体要求,投资者申请入市开户时保证金账户可用资金余额不得低于10万,引入第三方价格交易的产品保证金比例原则上不得低于10%。

与此同时,一些省份对于交易所交易模式的清理整顿,仍在进行中。根据商通社的统计,3月份已经有超过5家交易所暂停业务。

在各地加快出台管理办法的同

时,证监会和国家网信办等部委对于交易场所的合规要求也在逐步落实当中。其中,工商银行和建设银行对于交易场所均不再对接新项目。而农业银行对于交易场所业务的态度最为彻

世界黄金协会中国区董事总经理王立新:海外机构对黄金态度回暖

证券时报记者 沈宁

今年年初以来,国际黄金市场表现抢眼,现货黄金前三个月上涨16%,录得1986年第三季度以来的最大季度涨幅,为了了解全球市场最新动态,证券时报记者近日采访了世界黄金协会中国区董事总经理王立新。

在他看来,海外机构投资者对黄金投资态度的回暖,是支撑黄金ETFs(交易所交易基金)减持放缓和转为增持的主要原因。

王立新:黄金ETF减持放缓,全年减持规模从2014年的185吨缩减到2015年的133吨。减持状况在2016年前2个月发生逆转,全球主要的黄金ETF都产生净流入,包括中国的4只黄金ETF。其中,全球最大一只黄金ETF-GLD,3月底净流入超过130吨,除完全补足了2015年流出外,还有净增加。

支撑黄金ETFs减持放缓和转为

底,特别是涉及贵金属、原油、成品油、文化艺术品权益交易等交易场所进行了三步走的梳理。

商通社专家秦执表示,鉴于个别地方交易场所出现的恶性炒作事件、

增持的是海外机构投资者对黄金投资态度的回暖。这些投资者希望用黄金应对强劲美元和低通胀环境的阻力,对黄金ETFs越来越感兴趣,特别看好其财富保值、风险分散的属性。

王立新:近期越来越多的国内投资者,包括机构也越来越关注黄金投资,您怎么看这现象?

王立新:去年中国以985吨需求量继续领跑全球黄金市场,同比2014年814吨上涨21%,国内货币疲软是黄金需求增长的关键因素。由于中国人民银行给市场更自由的手段以确定人民币价值,而市场主要担心经济疲软,导致人民币兑美元汇率在去年第四季贬值,此外国内股市大幅回调也促进黄金需求。

2015年国内金条与金币需求量为201吨,同比2014年的190吨约上涨6%。在零售领域,猴年带来投资性购买,股市资金流出,黄金优势更为突出。零售投资者视财富保障为首要目的,因此银行和零售商都相信2016年全年黄金实物需求仍将保持稳健。

王立新:通常,资产配置策略会考

虑长期和中期的回报率对比,以及黄金投资产品与其他资产的正负相关性和相应表现等。

黄金自古以来就是财富保值工具,能帮助全球投资者规避包括金融、货币疲软、通胀、尾部风险在内的多种风险。黄金避险属性在2007年~2009年金融危机以及西方市场1987年黑色星期一事件中得到很好证明。散户投资者以及机构投资者同样受益于在资产组合中长期配置黄金。

王立新:目前,市场可供投资者选择的黄金类基金大致分两类,一类是跟踪国内金价的黄金ETF,另一类是跟踪国际金价的QDII基金。ETF黄金在交易所上市,流动性较好,费用相对较低,适合波段操作;黄金QDII的主要投向是海外的黄金ETF,投资黄金QDII不仅可以分享金价上涨收益,还可得到美元兑人民币升值的收益。但QDII费率相对较高,时间也比较长,若选择黄金QDII,时间成本、汇率波动等因素也需要考虑在内,适合长期持有。

光大控股吕志超: 险资是私募理想的长期合作伙伴

证券时报记者 顾哲瑞

近期,保监会拟修改《保险资金运用管理暂行办法》,允许险资投资创业投资基金等私募基金,专业保险投资机构可设立夹层基金、并购基金等私募基金。日前,光大控股人民币夹层基金董事总经理吕志超接受证券时报记者专访时,介绍了险资一级市场的投资之道。

险资与私募合作一般当有限合伙人

吕志超:险资与投资管理机构的合作模式是,投资机构收取约定的管理费和应得的收益分成,这是承诺制基金的运作模式,最为常见。此外,适当的时候我们也会根据险资的投资需求,就单独项目设立专项基金。

吕志超:总体上,险资都追求比较安全的、稳定的、可持续的收益。此外,现在部分险资投资一级市场时,也还有年度分红的诉求。

险资易成为私募长期合作伙伴

吕志超:光大控股作为跨境资产管理上市公司,未来将进一步拓展在内地的募资渠道,其中包括对险资募资。对险资募资过程中,最难的

是什么?吕志超:首先募资永远不是简单的事。现在说资产荒,项目荒,背后意思是符合投资机构的风险和收益要求的资产和项目越来越难找,传统领域的项目信用违约风险不断上升,热门领域的项目如医疗健康、新兴技术估

险资成为私募长期合作伙伴

吕志超:收益来源可以有两类或者由两部分组成,一部分是固定利息,每年收取。另外一部分是股权投资收益,退出时获得。具体组成要根据交易结构而定。相对于创投和私募股权基金,夹层基金在注重收益性同时,会更加兼顾安全性和流动性一些,所以收益中往往会有一部分固息,累积到一定程度就可以分给出资人。

吕志超:分配方面,会有一个门槛收益水平,通常是年率8%,随着近年市场平均收益水平——特别是固定收益水平呈下降趋势,也有把门槛下调到年率7%的案例。达到门槛收益水平之后,普通合伙人和有限合伙人投资收益分配比例一般是20%:80%。险资作为有限合伙人一般也不例外。

值又越来越高。

这对于项目的找寻、锁定,实际上有很高的要求。同时,投资周期又比较长,夹层基金投资期一般三年;而VC要七年、甚至十年,这么长的投资周期,一定要有一个非常好的机制,否则很容易出现道德风险。

吕志超:险资总体追求的是稳定的长期收益,我们作为管理人,也要持续地给出资人创造符合预期的收益。一旦建立信任后,险资将会是比较理想的长期合作伙伴。

险资与夹层基金合作门槛收益为8%

吕志超:能否介绍一下,你负责的夹层基金与险资的合作模式?

吕志超:从夹层基金来看,我们跟险资合作的比较多,因为夹层基金本身对安全性、流动性、收益性的要求与险资比较匹配。一种合作模式是承诺制基金,险资出资到我们基金中来,我们按照预定投资策略方向进行投资。另外,在项目端有适当机会,我们也可以设立项目专项基金,险资出资,我们根据具体的项目去管理。两种情形下险资都不参与投资决策。

吕志超:收益来源如何?如何分配收益?

吕志超:收益来源可以有两类或者由两部分组成,一部分是固定利息,每年收取。另外一部分是股权投资收益,退出时获得。具体组成要根据交易结构而定。相对于创投和私募股权基金,夹层基金在注重收益性同时,会更加兼顾安全性和流动性一些,所以收益中往往会有一部分固息,累积到一定程度就可以分给出资人。

吕志超:分配方面,会有一个门槛收益水平,通常是年率8%,随着近年市场平均收益水平——特别是固定收益水平呈下降趋势,也有把门槛下调到年率7%的案例。达到门槛收益水平之后,普通合伙人和有限合伙人投资收益分配比例一般是20%:80%。险资作为有限合伙人一般也不例外。

58号文引起信托业热议 银监会料作进一步解读

见习记者 胡飞军 证券时报记者 杨卓卿

银监会58号文”近期出台后,在业界引起广泛讨论。

日前有接近监管层人士向证券时报·信托百佬汇记者表示,58号文是已出台监管政策的延续,尤其是对今年监管工作会议诸多监管政策的再强调再部署。监管层关注58号文发布后的热点反应,或将对文件作进一步解读。

信托公司人士表示,58号文整体表明了监管层的当前态度和想法,目的依然是在原有监管政策基础上强化实质性风险控制,尤其是传统融资类项目的刚性兑付和结构化证券投资项目的杠杆比例控制。

监管政策的延续

3月中旬,银监会向各银监局下发《关于进一步加强信托公司风险监管工作的意见》(68号文)。时隔两年,58号文也成为银监会继2014年《关于加强信托公司风险管理的指导意见》(69号文)之后,再一次系统性地对风险管理进行指导。

据了解,58号文内容涉及资产质量管理、重点领域风控、实质化解信托项目风险、资金池清理、结构化配资杠杆比例控制、加强监管联动等。

在风险领域,58号文要求,关注房地产、地方政府融资平台,产能过剩等重点领域信用风险,要定期开展风险排查并做好风险缓释准备。

58号文的下发,受到处于转型发展期信托行业人士的广泛关注。一位接近监管层人士透露,在知悉信托行业对58号文较为关心后,相关监管层人士再次对信托企业负责人强调了三点内容:一是,58号文是已出台监管政策的延续,特别是今年监管工作会议诸多监管政策的再要求、再强调和再部署。二是,我们会关注58号文发布后的热点反应,必要时也可以考虑由相关处室对文件作一次解读,便于大家正确理解。”

实际影响不大

从文件整体上看,主要表明了监管层当前的态度和想法,在原有的基础上强化了实质性风险控制。”南方一家信托公司研究部人士表示。

信托公司人士表示,例如58号文强调的信托公司严格落实净资产管理,净资本不足时要求股东及时补足资本,加大利润留存优先补充资本,提高资本自我积累能力。

此外,58号文督促信托公司合理控制结构化股票投资产品的杠杆比例,如优先受益人与劣后受益人投资资金配置比例原则上不超过1:1,最高不超过2:1。对此,信托公司人士称,58号文对结构化证券投资产品现在明确了杠杆比例,但是,和去年相比,今年这块业务的整体比例做得很少,非标资金池这块清理得也差不多,所以影响不太大,只是再次强调风险控制。”