

资产配置迫切 机构投资者火热参与衍生品市场

证券时报记者 魏书光 闫晶凌

自资管新规落地以来,发力主动管理转型、拓展资产配置渠道成为金融机构资管主旋律。在此机遇下,商品市场成为机构投资者开拓投资方向的重要领域之一。

昨日,在大商所主办的2019机构大宗商品衍生品论坛上,监管领导及行业专家共同探讨了机构投资者参与衍生品市场的趋势和展望。数据显示,机构客户和产业客户已经成为市场的主导力量。

纷纷将目光投向衍生品市场

对于各类金融机构而言,资产管理都是当之无愧的核心业务之一。而在资管新规落地后,“去通道”、“降杠杆”的要求驱动金融机构争先转型主动管理。在资产配置的要求下,机构投资者纷纷将目光投向衍生品市场。

据大商所理事长李正强介绍,今年前7个月,大商所包括机构客户和产业客户在内的单位客户持仓比例超过52%,成为市场主导力量。参与交易的投资机构数量达6072户,在参与交易的法人客户中占比44%。

以中基协辖下资产管理情况来看,截至2019年二季度末,协会自律管理下各类资产管理业务存续总规模达50.39万亿元。而就参与衍生品市场情况而言,目前各类产品投资于商品及金融衍生品的规模为566亿元,且增速明显提高,发展空间较大。

随着基金产品不断多样化,风险管理需求增强,基金深度参与衍生品势在必行。中基协副会长郑富仕介绍称,随着大众理财需求不断增长,基金管理人提供的产品服务趋于个性化、多样化,标的资产与投资策略不断丰富。在国内经济增长放缓和金融去杠杆背景下,资产管理中需应对风险因素也更加复杂,利用衍生品市场对冲和化解风险的意识和需求将逐渐增强。

对于证券公司而言,其参与衍生品市场主要体现为FICC(固定收益证券、货币及商品期货)业务的发展。事实上,FICC业务不仅是营收的重要贡献点,更是促进券商转型发展的重要动力之一。中国证券业协会秘书长张冀华表示,FICC业务涉及经纪、自营、资管和投融资服务,有助于券商业务结构从过分依赖经纪业务向多元化转型发展,FICC业务的权重也在不断加大。

数据显示,证券公司正深度参与商品交易市场。在商品期货方面,已有13家券商具有上海黄金交易所会员资格;在商品期货期权方面,绝大多数



翟超/制图

券商通过关联期货公司开展期货交易。在外汇业务方面,共有50家证券公司开展外币有价证券与经纪业务。2018年,证券公司大宗商品场外衍生品交易额达426亿元。

另外,商业银行同样是衍生品市场的重要参与者。建设银行表示,对于商业银行来说,主要是基于衍生品和现货一起实现产融结合,通过产品创新、渠道、制度创新等方式,建设产融结合基础设施。建行在2017年即已进行场外期权试点,将产业、银行和期货期权有机融合,从而满足客户的定制需求。

机构投资者的积极参与,与衍生品市场的不断发展不无相关。据李正强介绍,今年1月-7月,大商所期货年度成交量6.81亿手,成交额36.26万亿元;期权年度成交额958.77万手,成交额41.76亿元,为机构投资者配置资产、服务实体提供充足空间。今年以来,各类市场机构基于大商所指共发行结构性存款及理财、券商收益凭证、期货资管计划、指数保险等产品共17只。

期货资管有待持续发力

对期货公司而言,资管同样是重点发力领域。不过,受资管新规去通道影响,期货资管业务近年有所回落。截至2019年6月末,共有113家期货公司正常开展资管业务。数据显示,2019年上半年,期货公司资管业务累计收入3.59亿元,累计净利润0.51亿元,较去年同期分别下降11.16%和26.83%。在资管新规落地后,期货资管产品的规模和数量以及业务收入持续下降,资管收入占比期货公司业务收入的比例在不断下降。

不过,就期货资管类型来看,主动管理比例持续上升趋势十分明显。据期货业协会副会长王颖介绍,今年上半年期货资管产品共有1355只,合计规模1292亿元。其中,集合类产品占比58%,主动管理类产品占比70%,比例不断上升;管理通道占比不断下降,业绩、报酬和其他收入的占比稳中有增。

王颖表示,未来期货资管应更多地围绕期货主业开展策略和交易,为

专业化程度更高的机构投资者进行资产配置。

另外,王颖表示,在资管新规出台之后,期货资管合规水平进一步提升。截至今年6月底,行业内已经累计清理不符合资产新规的产品约197亿元,接下来还有将近10%的期货资管产品规模逐步退出和清理。

交行上半年盈利427亿 下半年三措施稳定息差

证券时报记者 马传茂

交行昨晚晚间披露的2019年半年报显示,上半年该行实现营业收入1181.8亿元,增长16%;实现归属于母公司股东净利润427.5亿元,增长4.9%。

在昨天的中期业绩会上,行长任德奇以“稳中有进”四字来点评业绩,并特别提到上半年零售业务较快发展。其中,零售金融资产(AUM)较年初增长7.3%至3.3万亿元,是近三年来最高增速。

零售业务 税前利润增36%

基于向零售业务转型的策略安排,交行零售业务继续取得较快发展。上半年,该行零售业务板块实现税前利润151.4亿元,增长36%;该板块营业收入增长25.1%,对全行的收入贡献也达到37.6%,提升2.7个百分点。

其中,零售存款的增长又被业内普遍认为是零售业务发展的最大支撑。数据显示,截至6月末,交行零售存款余额接近2万亿元,较年初增长一成,零售存款占比同步提升至32.1%,较年初提升1个百分点。

但与此同时,该行上半年零售信贷资产投放相对放缓,增长不到200亿元。其中,交行信用卡贷款余额上半年减少超过500亿元,降幅10%。此外,信用卡不良率也从年初的1.52%攀升至2.49%。

在回应证券时报记者提问时,交行副行长侯继栋表示,上半年信用卡业务行业风险整体上升,下阶段将加强信用卡业务风险管理。在这方面采

取了一系列措施,预计下半年信用卡新增不良将逐月下降,并于四季度趋于平稳。”

同时,交行副行长郭莽也对证券时报记者表示,下半年将坚持向零售业务转型的安排,继续支持个人贷款。

下半年 以三大措施稳定息差

截至6月末,交行总资产达9.9万亿元,逼近10万亿大关。其中,贷款余额增加近2800亿元,存款总额增加3300亿元。

郭莽透露,该行今年的整体资产负债摆布计划是存款增加3000亿元,贷款增加3800亿元,贷款增速相对高一些,以提升支持实体经济的能力。”

数据显示,上半年交行净息差为1.58%,同比上升17个基点,环比下降3个基点。郭莽对证券时报记者表示,主要是二季度负债成本环比轻微下降的同时,生息资产收益率也下降了5个基点。

展望下半年,郭莽认为,下半年息差取决于市场利率变化情况,以及行内资产负债结构调整力度。在没有重大外部环境变化的情况下,预计交行息差保持平稳。目前市场利率在低位,随着利率传导机制的进一步释放,预计贷款定价水平将小幅下降。同时结构性存款、同业负债等市场化负债成本也在下降,这有利于稳定息差。”

郭莽表示,交行将通过三大举措稳定息差:一是优化资产配置,提高综合收益,摆布好贷款、债券、同业资产配置和组合;二是加大欠息贷款清收,压降不产生利息收入的逾期贷款;三是夯实客户基础,降低负债成本,同时调整负债结构,置换高成本负债。

头部券商深入布局FICC业务

证券时报记者 闫晶凌

在行业面临重塑之际,证券业转型已不再是一句口号。随着金融市场对外开放不断推进,对标海外投行,FICC业务(即固定收益、外汇和大宗商品业务)或许是国内券商发展的新机遇。

日前,中国证券业协会秘书长张冀华在2019机构大宗商品衍生品论坛上表示,FICC业务涉及经纪、自营、资管和投融资等多个条线,对促进证券公司转型发展效果明显。而从半年报数据来看,头部券商在FICC业务方面已有深入布局。

券商FICC 迎历史性机遇

据介绍,FICC业务是在传统固定收益业务基础上,对债券、利率、信贷、外汇以及商品等业务及产品线进行的有机整合。

据张冀华介绍,相比国际投行,我国证券公司FICC业务起步相对较晚,FICC业务的内涵与外延也有差异。目前,证券公司已经建设信用、利率、资产、外汇、商品等五大FICC业务条线,业务深度不断拓展。

仅就衍生品业务来看,2018年证

券公司新增挂钩大商所焦煤期货、玉米期货和棕榈油期货的场外期权名义本金分别为26.83亿元、14.95亿元、11.96亿元。挂钩聚乙烯期货、焦煤期货、棕榈油期货和玉米淀粉期货的互换名义本金分别为5.66亿元、5.13亿元、3.99亿元和3.38亿元。

张冀华说,从近几年发展情况看,证券公司FICC业务不仅具有较好发展基础,而且业务生态正朝着可喜方向转变。利率、汇率、信用的市场化改革,将增加业务需求。企业直接融资比例提升,国际化进程不断提升,将强化FICC产品的刚性需求。证券公司国际化进程,投资策略多元化有效对接FICC产品供给与需求,都为我国证券公司FICC业务提供难得历史发展机遇。

此外,券商开展FICC业务而言,还将受到更多来自监管的支持。据张冀华介绍,下一步监管部门将支持引导证券公司进一步优化固定收益业务、外汇业务及大宗商品业务等业务组织架构,加快构建FICC业务综合金融服务体系,进一步拓宽FICC业务范围,完善在外汇和大宗商品方面的市场准入,促进FICC业务高质量发展。

半年报透露 FICC业务布局情况

对FICC业务而言,由于分别涉

及多个业务板块,因此其对券商业绩整体贡献情况难直观体现在财务报表中。就近期上市券商陆续发布的半年报来看,头部券商FICC业务布局较深。

例如,中信建投即表示,公司在2018年8月成为首批场外期权一级交易商,稳步推进场外期权、非融资互换等场外衍生品业务,积极探索新的挂钩标的种类及收益结构,丰富期权品种。

国泰君安半年报显示,公司积极优化长期资产配置,固定收益及权益衍生品均取得较好投资回报。权益衍生品方面,50ETF场内期权日均持仓量和成交金额分别占市场的4.1%和2.1%,业务规模保持行业领先;场外权益衍生品业务快速增长,新增规模457.80亿元。

值得注意的是,自2018年以来,券商跨境业务资格陆续获批。据介绍,目前已有9家券商试点跨境FICC业务,建立了FICC业务全条线基础性债务工具体系。

国泰君安半年报数据显示,该公司累计发行挂钩境外权益类标的收益凭证183只,规模合计37.8亿元;开展跨境权益类收益互换业务89笔,涉及名义本金0.87亿元。

中信建投则在2019年下半年展望中表示,将稳步推进场外衍生品业务的开展,拓展做市领域的资源投入,探索跨境投资的业务机会。

W 万得股票

选股先扫雷

暴跌远离我

提前查询潜在风险 规避地雷股

商誉减值风险

• **娱乐 •

预计2018年全年亏损超73亿元,其中预计计提商誉减值准备约为49亿元

股票质押风险

• **文化 •

控股股东质押的部分公司股票触及平仓线

股东减持风险

• **股份 •

股东拟合计减持公司股份数量7100万股

业绩亏损风险

• ST** •

因2017年报净利润为负,被实施“ST”风险警示

立即扫码,查询自选股