

券商经纪业务推出“客户资产增值”考核指标

证券时报记者 李东亮

新增客户量持续下滑、佣金费率持续下降,是当前券商经纪业务面临的窘境。越来越多的券商意识到,经营客户资产、让客户挣钱才是未来券商经纪业务的出路。证券时报记者获悉,已有券商开始采用“客户资产增值”作为经纪业务考核指标。

盘活存量已成为券商研究界的热门词汇。如何盘活存量客户,首先要找到这些存量客户变成“植物人”的原因。“五矿”证券一位高管表示,对风险承受能力强的客户,要让他

挣到钱;对风险承受能力不强的客户,要给他提供资产配置方案,比如去投资固定收益类产品。前者考验股市投资能力,后者考验资产配置能力。但这并非一件易事,证券时报记者调查结果显示,无论是客户经理还是投资顾问,他们的收入绝大部分和客户股票成交量高度相关,而和客户资产增值相关性较小。这是我国证券业销售文化决定的。不仅是券商经纪业务,券商投行的新股销售也是过多关注募集资金量。”一位不愿具名的券商高管称,一锤子买卖的思维在起作用。

上述五矿证券高管表示,要改变这一锤子买卖思维,就必须对这种销售文化进行改良。比如,五矿证券在经纪业务考核指标中加入了“客户资产增值”指标,以实现短期销售利益和客户长期资产管理相结合,说白了,就是让客户的利益和销售人员的利益相一致。”券商如今更加重视客户的收益,甚至推出“客户资产增值”的考核指标并非没有道理。监管部门有关负责人表示“久人可办金融”后,业内对经纪业务将出现白热化竞争的判断是其中主因。

按照国外证券业发展的历程,结合我国互联网金融发展的趋势、券商非现场开户的推出,业界普遍认为,网络折扣经纪商终将出现,届时券商经纪业务佣金费率大幅下降也是大概率事件。在这种情况下,不管客户死活,只顾坐收佣金显然完全不现实。让客户挣钱才是出路。”五矿证券上述高管表示,五矿证券将充分利用五矿集团影响力的有色金属、黑色金属等矿产类上市公司的研究和投行业务,真正让客户通过对这些公司的投资获得利益,而不是一味贪念图大。

回售期临近 私募债面临存续考验

证券时报记者 杨庆婉

近日,市场上出现首只提前终止交易的中小企业私募债“12江南债”。业内人士预计,随着付息期和回售期来临,还将有私募债遭遇投资者集体回售而提前终止交易。

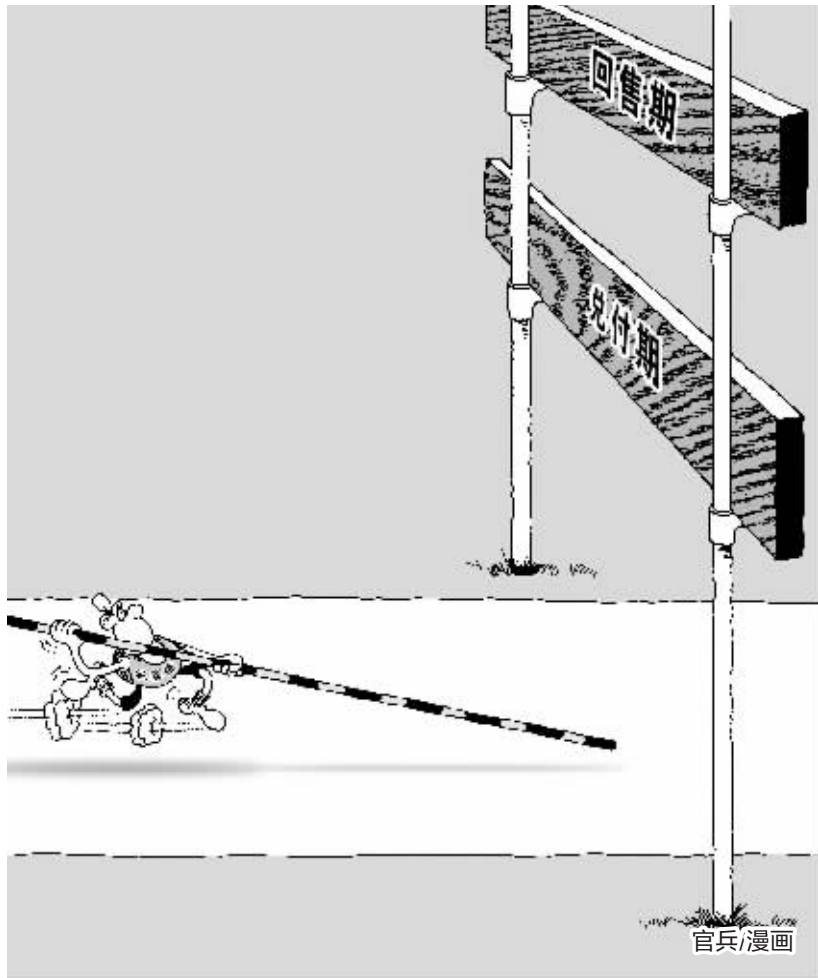
首现提前终止交易

自去年中小企业私募债诞生,至今已一年多。一位券商固定收益部人士介绍,私募债期限一般为2年~3年,通常在每年末付息。但体量小、流动性不足等带来的交易风险,让一些私募债在发行阶段便遭到冷遇,甚至在备案后6个月内无法完成发行。即便是投资机构,因内控要求和风险偏好,对私募债的配置比例也不高。关键问题是私募债流动性差。”一位券商固定收益部的销售负责人说。近日,在上交所发行的“12江南债”终止交易,该债券距离到期时间尚有一年,但由于所有认购者选择回售,发行人只能提前兑付。“12江南债”于2012年7月20日起息,期限2年,第一年票面利率为9.2%,承销商为浙商证券。至7月20日,发行人有上调利率的选择权,投资者则可以选择回售。上述固定收益部人士对证券时报记者表示,近期市场对私募债的风险渲染过度,加上私募债的担保不够,随着私募债的付息期和回售期来临,可能还会出现投资者选择回售而致使某

只债券提前终止交易的情况。据Wind数据不完全统计,目前发行的私募债约有一半没提供担保,四成私募债的增信方式是“不可撤销连带责任担保”,而采用“抵押担保”的屈指可数。

考验券商销售能力

一位卖方研究员向证券时报记者表示:市场上关于私募债风险的渲染很多,公募基金不太愿意冒这个险,万一发行人跑单对基金的持有人不好交代。”按照交易所的规定,私募债在备案之后6个月内必须发行,但近期出现了一些逾期未能发行的情况。上述券商固定收益部人士分析,导致私募债发行困难的原因包括:一是流动性不足;二是投资者的信用风险偏好和内控要求限制。国内机构投资者对风险的判断和把握能力还不够强”,该固定收益部人士表示,长期以来,投资者都认为债券是没有风险的,这与私募债设置的初衷就不一致。”与此同时,私募债的票面利率在走高。据Wind统计,已发行的私募债平均票面利率在9%左右,利率最高的是今年3月20日上市的“12浙浦百”,达到了14%。这也意味着中小企业想通过私募债融资的成本越来越高。据业内人士介绍,原来私募债融资的成本包括担保费用、承销费用等,合计只需12%~13%,近期有些企业的私募债融资成



本已高达18%。一位券商资管业务总经理向证券时报记者表示,未来券商必须具备两种竞争力:一是投资研究能力;二是渠道销售能力,私募债的发行考验着券商的销售能力。

上半年广东战略性新兴产业贷款增25%

广东银行业采取多项措施推动产业升级,加大金融对实体经济的支持力度。数据显示,上半年广东银行业对战略性新兴产业的贷款同比增长25%。广东银监局局长刘福寿表示,广东金融机构通过对重点项目、重要产业、外贸出口和扩大内需等领域合理加强信贷支持,优化信贷结构。今年6月末,广东(不含深圳)现代产业体系贷款余额10995.3亿元,同比增长11.29%;战略性新兴产业贷款812.65亿元,同比增长25.36%;新型权利抵质押贷款951.91亿元,同比增长29.28%。广东银监局的统计数据表示,广东银行业继续实现稳健运行。6月末,全省银行业资产总额14.69万亿元,同比增长7.78%。各项存款余额11.33万亿元,比年初增加7762.32亿元,同比增长13.69%,存款余额居全国首位。各项贷款余额7.24万亿元,比年初增加5053.04亿元,同比增长14.16%,贷款余额及增量均居全国首位。(据新华社电)

■理财赢家 Road to Win ■

选理财产品宜取各银行所长

证券时报记者 唐曜华

有人将银行理财产品收益率高低总结为:城商行的产品最高,股份制银行的产品其次,国有大行最低。不过,该规律主要适用于固定收益类理财产品,而且比较笼统。事实上,不同银行有各自擅长的理财类型。因此,投资者购买理财产品时,可选择擅长相应类型理财领域的银行。比如投资股票、基金的类基金理财产品,光大银行比较有优势。早些年光大证券跟光大银行在理财业务方面曾合作较多,奠定了光大银行研发类基金产品的基础。近几年光大银行跟其他机构合作开始增多,总体而言,光大银行开发类基金理财产品方面花了不少心血,也产生了一些效果。比如2009年,光大银行发行阳光资产配置计划时,聘请了两家大型基金公司担任投资顾问。在类基金产品创新方面,光大银行在行业内比较超前。只是近两年股市低迷,类基金理财产品的关注度显著降低,其他银行也不太爱发行此类产品。本来中信银行在发行类基金产品方面

也有集团背景的优势,但中信银行的类基金产品的投资风格相对保守。工行是另一家花了较大力气研发投资于资本市场理财产品的银行。它的代客境外理财产品较有特色,这可能跟工行较早成立金融市场部,以及近年在海外扩张步伐加快有关。了解海外市场不是一朝一夕的事,所以工行发行了较多的在香港H股市场打新的理财产品。工银亚洲多年来经营香港市场的经验,为工行推出此类产品提供了支持。兴业银行的开放式理财产品在兼顾流动性和收益方面具有一定优势。虽然有的城商行也有高收益的开放式理财产品,但兴业银行的开放式理财产品的整体收益水平在股份制银行中算比较高。能做到保持4%左右的收益、并提供每个工作日开放的高流动性——这可能跟兴业银行擅长同业业务有关。民生银行理财产品的特点没有别的,主要是收益率高。民生银行花了很大精力研发了一些高收益理财产品,比如通过投资债权、股票收益权等方式提高理财产品收益率。以前为了推

出高收益产品,民生银行还推出了一些投资艺术品以及直接投资黄金的理财产品,收益率非常可观,但风险也相对较大。如果投资理财时追求的是相对稳健收益的话,招行的产品往往是不错的选择。近两年,招行对发行类基金产品非常谨慎,前两年推了一款投资阳光私募基金的理财产品还是保本。现在推出的跟股票相关的产品主要是结构化证券投资类产品,设置的预警线和止损线也比一般银行的相应产品高。总之,招行理财产品的投资风格比较稳健,不过,稳健的同时也意味着获取高收益的可能性下降。在四大行中,工行、建行偶尔会推出一些比较有特色的产品,而农行和中行的产品则相对四平八稳。但总的来说,四大行固定收益类理财产品收益率相对较低,原因是四大行最不缺存款——不需要通过发行理财产品来曲线救国。以上仅是部分银行的理财产品大致特点,并不代表各家银行的理财产品一直都是如此。投资者购买银行理财产品时,具体产品还需具体分析。

兴业银行上半年盈利216亿增逾26%

证券时报记者 朱中伟

兴业银行今日发布的2013年半年报显示,今年上半年该行实现营业收入534.64亿元,同比增长29.7%;累计实现归属于母公司股东净利润216.38亿元,同比增长26.52%;基本每股收益为1.7元。半年报数据显示,兴业银行上半年盈利结构持续优化,手续费及佣金收入同比增长71.75%,占营业收入比重同比提高5.16个百分点,利息净收入占比同比下降4.91个百分点;加权平均净资产收益率为12.06%,总资产收益率为0.64%,成本收入比为23.16%,均继续保持同业较好水平。其中,今年二季度息差逐步企稳,利息净收入环比一季度增长11.78%,手续费净收入环比增长28.7%,共同推动营业收入季度环比增长13.04%。兴业银行采用审慎的核销政策,上半年不良贷款核销共计3.4亿元。截至6月末,不良贷款余额为76.25亿元,不良贷款率为0.57%,继续保持行业较好水平。上半年计提贷款减值

准备78.67亿元,同比增长43.66%,二季度计提水平环比一季度增加89.12%;贷款损失准备余额累计312.71亿元,拨备覆盖率410.11%,拨贷比稳步提升至2.34%。经过多年布局,兴业银行已成为具有信托、租赁、基金等多项金融牌照的银行控股集团,逐步形成集团化、综合化运营优势。全资子公司兴业租赁6月末资产总额为474.96亿元,较今年年初增长17.8%;上半年实现净利润4.47亿元,同比增长32.3%。控股子公司兴业信托6月末信托业务规模为5737.14亿元,较今年年初增长71.18%,业务规模行业排名第二;上半年实现净利润5.41亿元,同比增长76.48%。兴业银行相关负责人表示,下半年将密切关注与把握市场变化,继续调整优化业务结构,着力拓展各类核心负债,按需灵活组织同业负债;有序推动以投资银行、财富管理、资产管理为重点的业务转型;巩固强化绿色金融、城镇化金融的竞争优势,加大金融市场业务创新;完善矩阵式资本管理机制,提升资本综合回报水平。

陕国投“裕丰门”资产处置取得新进展

证券时报记者 杨庆婉

陕国投对裕丰公司信托贷款项目相关问题的处置有了最新进展。陕国投今日公告称,西安中院日前完成查封裕丰公司等原提供的抵押、押担保资产。据了解,2012年4月11日、7月25日,陕国投发行了“陕国投-裕丰公司贷款信托计划”和“陕国投-裕丰公司二期建设项目贷款信托计划”,合计募集5.7亿元,向裕丰公司提供信托贷款。然而,裕丰公司在支付了部分利

息之后,去年底开始延期付息,而后无力还款。此外,陕国投以自有资金向裕丰公司提供的2300万元贷款亦逾期。为此,陕国投向法院申请强制执行、查封资产。公告显示,陕国投先后用自有资金7289.78万元和52542.38万元受让上述两只信托计划的受益权,共计5.98亿元。此措施一是为了有效维护受益人权益,二是为了有效保全资产,以便处置变现。陕国投表示,此举对该公司业绩的影响取决于资产处置的最终结果,目前尚无法判断。

超六成贷款仍执行上浮利率 银行“暴利”短期无碍长期堪忧

虽然7月末中国人民银行宣布取消金融机构贷款利率0.7倍下限,利率市场化进一步推进,但央行本月初发布的二季度货币政策执行报告显示,6月份一般贷款中执行上浮利率的仍超过六成。记者在调研采访中发现,尽管短期解决中小企业“融资贵”依然路途漫漫,但资本市场已经反映出对银行“暴利”终结的某些预期。据了解,即便是为了争取客户而希望“以量换价”的中小型银行与金融机构,也在利率上没有出现松动。北京怀柔融兴村镇银行一位高管此前告诉记者,虽然这家村镇银行的主要服务客户是农业企业或农户,但该行仍然将贷款利率较基准利率有所上浮。这位高管表示,由于很多中小微企业缺少有效抵押物,因此利率上浮,以争取覆盖更多的风险。尽管利率市场化政策短期影响可能有限,但从长远发展角度看,不少企业界人士和专家学者认为,在企业财

务成本和融资压力上升的情况下,如果未来金融市场和流动性保持稳定,放开贷款利率下限管制,有望让实体经济得到银行业让渡的一部分利润。业内专家表示,此前给银行带来稳定收入的大幅息差,在利率市场化改革的推动下可能会有所缩减,但在启动存款保险制度和打开存款利率上限之前,仅靠取消贷款利率下限,在短期内可能不会还会影响银行利润。从银行息差结构看,如果未来放开存款利率上限,银行将不得不提高存款资金的使用成本。去年6月,央行宣布金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍。这一消息宣布后,银行立即上浮了存款利率。市场人士认为,今年一季度16家上市银行的利润增幅已经下降,股价也整体回落,这一方面是由于宏观经济增速下滑,银行拿出利润进行风险拨备;另一方面则是投资者对于未来利率市场化情况下银行利润下滑的警惕。(据新华社电)

■微博意见 Two Cents ■

评级公司的反应往往后知后觉,这里面或许有主观因素。如果评级公司能先于媒体爆料,那就真有话语权了。——新浪微博网友“一颗柏杨”评论本报《受“11超日债”拖累 鹏元资信评估遭证监会警示》一文

意识教育。——新浪微博网友“非著名女黑客”评论本报《华尔街铝价操纵案揭开中资企业海外亏损灰幕一角》一文

中资企业在海外拓展业务,应注意国外市场的风控问题。需要从管理角度出发,强化外派员工的信息安全