

券商现金宝到手收益难及预期

证券时报记者 桂衍民

随着证券公司资金管理产品的增多,收益率高低已成为吸引投资者的一个重要指标。然而,证券时报记者调查发现,在诸多的证券公司资金管理产品中,投资者实际获得的收益率与券商公布的预期收益率之间却存在差距,甚至有的产品这种差距超过 2.3 个百分点。

到手收益普遍低于预期

收益是银行活期收益的四到六倍,甚至超过银行一年定期存款利率!“这些对理财产品收益率的宣传,是不少证券公司发售现金融资类产品时惯用的口号。

多位购买了券商现金融资类产品的投资者向证券时报记者表示,证券公司现金融资类产品收益的确都还不错,比银行活期存款高,但真实的收益率与证券公司宣称的收益率之间还存在很大差距。

一位不愿具名的投资者展示的账号收益情况显示,截至 11 月 6 日,某大型上市券商一款现金融资类产品 7 日年化预期收益率为 5.035%,但投资者实际到手的收益只有 2.6925%,两者之间的差距超过 2.3 个百分点。

我咨询过券商的销售人员,他们解释说收益中还需收取管理费、托管费、销售服务费和业绩报酬。具体到我这款产品,他们只收取了托管费和业绩报酬。”这位投资者表示,因为他的股票账户资金主要投资股票,当股票空仓后才偶尔会购买券商的现金融资产品。

据证券时报记者了解,类似上述实际收益与券商宣称的预期收益率不符现象相当普遍。而记者从一家证券公司获得的一份券商现金融资产品收益情况显示,公布的预期收益率较拿

到手的收益率有一定差距,其中差距最大的高达 2.34 个百分点,最小的也相差 0.4806 个百分点。

收益率有差距很正常。证券公司发售这类产品,从中获得的收益主要来源于管理费、销售服务费和业绩报酬这三块。托管费则由托管方收取。”深圳一家券商资管产品负责人提醒道,投资者购买这类产品时需要认真阅读产品说明书,充分了解产品的收益构成和风险。

现金融资产品颇受欢迎

现在现金宝已经取代了我的银行活期账户,每个月拿到工资我都会把钱直接转到现金宝。日常开支尽可能使用信用卡,月底时再一起还。”一位投资者向证券时报记者透露他的理财“秘笈”。

这位投资者所说的现金宝其实就是平安证券现金宝集合资产管理计划”,属于限定性集合资产管理计划。资料显示,该现金融资产品首次参与最低 5 万元,每次追加参与金额不低于 1000 元,产品 T 日参与,T+1 日可退出。

管理人平安证券收取的费用仅有一项,即超过当期活期存款利率以上部分的 10%业绩报酬,免除管理费。根据该产品最新预估的 5.09%年化收益率,也就是说投资者实际获得的年化收益率可达 4.216%,远高于活期存款收益。

据了解,正是这种比银行活期高的收益率和认购赎回的灵活性,券商现金融资产品颇受市场欢迎,已成为不少投资者股票空仓时的必买理财产品。而随着 2012 年 9 月相关部门将证券公司现金融资产品业务由试点转为常规监管,券商现金融资产品进入高速发展阶段。尽管没有确切的统计数据,但多家证券公司资管部门负责人



彭春霞/制图

判断,只要满足业务资格的券商,现在几乎都推出了相应的现金融资产品。

目前,券商现金融资产品可投资的标的有:活期及含一年以内的一年定期和协议存款;国内期限在一个月

以内的债券逆回购;货币市场基金;剩余存续期限在 397 天以内的国债、央票、政策性金融债,以及主体和债项信用评级均为最高级的企业债、公司债、短期融资券和中期票据。

保险业呼吁进一步松绑险资出海投资

证券时报记者 潘玉蓉
见习记者 曾炎鑫

随着阳光人寿日前被保监会批准开展境外业务,险资出海再次成为业内话题。保险专家呼吁监管层进一步放开监管,允许保险公司有更大的自主权进行全球资产配置。

上周,保监会批准阳光人寿开展现金融资境外投资业务。根据相关批复,阳光人寿将聘请阳光资产管理公司和瑞银集团分别为境内受托人和境外受托人,渣打银行(中国)为托管人。

保监会要求阳光人寿统一配置境内外资产,合并计算大类资产和具体品种投资比例,确保符合监管要求。并及时跟踪评估境外投资情况,加强受托人履职监督,强化托管人保管和监督职责,确保现金融资资产安全完整。

从去年至今,险企出海投资的话题热度从未冷却。去年 10 月,保监会发布《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》,明确提出保险机构境外投资余额不超过上年末总资产的 15%,被业内视为拉开保险机构新一轮海外投资序幕。4 个月以前平安保险以 2.6 亿英镑买下伦敦地标建筑伦敦劳合社大楼,至今还让业界印象深刻。上个月出炉的《关于加强和改进保险资金运用比例监管的通知(征求意见稿)》则让业内猜测保险资金或将获得更大的自由操作空间。

不过,目前险企境外投资还处在摸索阶段。长江证券的一份研究报告显示,目前四家上市保险公司境外投资占总资产的比重均不足 4%。长江证券分析师刘俊表示,目前险企开展境外投资还处于尝试性阶段,对保险

公司收益意义不大。

中央财经大学保险学院院长郝演苏表示,险企对于境外投资一直有很大热情,而这一点比过低一方面是由于监管没有松绑,另一方面是因为各险企缺乏足够的海外投资经验,以及专业人才储备不足。建议在控制险企偿付能力和投资比例的前提下,监管层应该进一步放开保险公司境外投资限制,允许保险公司对资金进行全球配置。

在郝演苏看来,险企进行境外投资将在安全性和收益率上有所得益。风险管理的基本要义是“不要将鸡蛋放在同一篮子”,合理地将资金配置在国内、欧洲、北美等不同市场,能有效减轻部分地区经济危机产生的资金风险,提高险资安全性;另一方面,五年来国内资本市场的长期颓势让险企难以获得高收益率,生动地说明了险资

运用“不要一棵树吊死”,险企如果能进行资金全球配置,将有机会获得更高收益率。

郝演苏预计,随着三中全会《决定》出台,强调市场的决定性作用,监管层未来逐渐放开境外投资限制将是大概率趋势。

据了解,目前保险境外投资资金有自有外汇资金、人民币购买外汇资金以及境外投资形成的资产这三种来源。其中,人民币购汇境外投资是指保险公司用人民币向银行购买外汇然后进行境外投资,这种形式之下保险机构需要获得合格境内机构投资者资格(QDII),通过人民币购汇来获得外汇资金投资境外资本市场的债券、股票。

长江证券的统计数据显示,10 月底,我国获得 QDII 资格的保险公司有 29 家,获批额度为 268.92 亿美元。

互联网金融时代 券商与其挨打不如主动求变

证券时报记者 游芸芸

2013 年,关于互联网金融的探讨白热化。少数证券从业人员突然意识到,证券公司面对的竞争对手范围骤然放大,自己只和同行比划的时代已过去。

在新金融时代,如果一个人再喋喋不休地宣传他曾经做过什么,恐怕越来越没有听众了。一个残酷的事实是,证券行业的起点并不高,即便来个腾空,也可能难以轻言超越后来的入侵者,比如来自互联网企业的入侵者。

要探讨互联网金融带来的影响究竟是颠覆还是改良,如同从什么角度看余额宝一样。从传统角度看,余额宝的确只是个渠道改良。但从方便客户理财的角度看,它贴近了用户最根本的需求,并辅以互联网思维,它就是个颠覆理财行业的产品。

革自己的命总是很难的——这句话,阿里巴巴集团董事局主席马云和腾讯董事会主席马化腾都说过。马化腾称,如果微信不是从自己的团队竞争中诞生,后果不堪设想。

互联网企业在历练中慢慢接受并利用了内部竞争的优势,但此种思维在传统金融领域却是个难以逾越的山头。

中国金融行业因诞生的特殊历史背景和行业属性,一直秉持相对保守的内部运营作风,这与互联网企业一向较为开放的风格迥然不同。

近期“三马”合资的众安保险开业仪式上,“三马”个人风格一览无余。作为金融行业最懂互联网的领袖之一,中国平安董事长马明哲历来心态开放,勤奋好学,他看到互联网对于金融的重要性的和广阔的未来,从而积极投身于互联网金融。

在部分市场人士的眼中,在马云“没有什么不能做、保险没那么难”的犀利言语紧逼下,马明哲关于“10 万页的大亚湾核电站保单”和“员工逐一谈话”的保险展业环节带有浓烈的传统金融色彩。

不论马明哲称互联网能做一切事需要“1000 年”的背后是出于稳定团队军心、抑或战略需要,传统金融思维难以短期内迅速转为互联网思维都是不争的事实。

和互联网企业打过交道的人大多有一个共识,就是互联网人员的思维方式和传统企业人员思维从根本上是不同的。这也说明,在现有的金融体系中,让大部分人意识到一个新事物真正存在的意义和威胁极其困难。近期,部分证券公司网上开户数量大增,这增加了少数从业者开展互联网证券的信心。一位上市券商中层据此将其所在公司定位为互联网券商,他认为“互联网证券”概念相对于

“证券互联网化”,不过在玩文字游戏。

券商中不少技术人员承认,证券互联网化从 2000 年便开始,但其目前互联网技术系统相比互联网企业仍然落后不少;加之证券行业在金融体系内部的系统建设,尤其是客户分析系统处于劣势。缺少对客户体验的重视和缺乏客户分析的有效性,当前券商整体互联网应用无法与互联网企业匹敌。

但是,不少从业者坚持认为,金融行业的优势在于专业性,其中最核心的是判断和经营风险能力。这一点对于互联网企业而言完全是一片空白。因为不知道如何控制风险,未来一两年内一定有大量的互联网企业在风控环节为无知而买单,目前大量网贷(P2P)公司倒闭和跑路就是前兆。

诚然,每一波狂热背后都有大量失败者。但多数互联网企业最终会折戟于金融城门之前吗?券商现有的筹码非常丰厚吗?

先来看看证券公司的专业性。传统经纪交易、投行首发业务、大部分融资类业务等基本属于通道业务;涉及并购、投资、金融衍生品等具有技术含量的业务,因人员素质和研究能力不高,总体含金量偏低,优势并不突出。被行业人士誉为行业壁垒的风险控制——在现阶段,券商判断和经营能力仍不算高。何况投资银行的专业性最终要依赖于人,风险判断能力和整体研究能力高度依赖于人。而人是流动的,投资银行人员的价值就是找到合适的公司和岗位,将能力发挥最大化。

互联网企业会不会真正跻身于金融界有待验证,但那些认为证券公司优势不足以被“外行”挑战的从业者不能再盲目乐观了。要知道,马云对投资银行牌照已觊觎多时,前期已经与多家证券公司谈判,最近刚从一家合资投行的谈判中撤出。马云打造中小企业完整服务链的野心已跃然纸上。

相比而言,马化腾的腾讯是在建立一个帝国——改变人类生活方式的互联网帝国。马化腾联手传统行业共同造就一个新时代的愿景,为准备迎接新挑战的金融企业带来了机遇。

早有证券行业人士表示,如若哪家券商愿意不再“端着”,放下身段与微信合作,将有可能彻底改变整个行业。

更重要的是,互联网企业作为中国经济的创新因子正融入人民生活的每一部分。在国民经济中的占比和引领力量正在持续增加,已经并可能越来越多地影响决策层。从这个角度而言,金融特许牌照不可能永远是铁门槛,不会永远是保护伞。

总而言之,开放的一天终将来临。对于券商,如同马云所说,与其被动挨打,不如主动抗争。

国华人寿拟增资4亿 应对偿付能力充足率不足

针对近日保监会对国华人寿、国泰人寿等四家小型寿险企业发出监管函,警示公司偿付能力充足率不足问题。国华人寿于日前召开股东大会,

经股东大会同意,向国华人寿增资 4 亿元,目前已经启动增资程序。增资后,国华人寿偿付能力将达到充足 II 类标准。(杨丽花)

国信证券移动藏金阁探索理财服务新模式

利用互联网享受金融理财服务已经成为不少老百姓生活中不可或缺的一部分。据了解,近日国信证券在金太阳移动证券软件上推出“移动藏金阁”商城栏目,以满足其客户的投融资需求。

互联网具有开放、平等、互动、透明的特点,目前正以一种自下而上的变革动力,深入影响传统金融行业。特别是移动支付、云计算、社交网络和搜索引擎等,将逐渐对金融模式产生根本影响。可以期待的是,互联网金融将成为未来综合理财服务的一种新模式。

国信证券渠道产品发展部相关负责人提出,如何以互联网的精神来应对金融,如何利用互联网的思维、技术和价值观来改造现有的业务体系,成为所有券商现阶段的重点研究课题。今后券商传统的通道业务、资本中介

业务和资本投资业务等价值实现形式都将根据互联网的展业模式进行调整。

具体而言,一方面是基于互联网技术提高传统业务效率,聚焦于为客户提供快捷、低成本产品或服务,扩展营销服务边界,同时也能进一步压缩成本;另一方面则是基于互联网大数据特征,在集中互联网客户数据资源的基础上对客户的需求特征进行充分挖掘,并开发、设计满足客户个性化需求的证券产品或服务来创造和实现价值,发现并提升“长尾效应”。

面对互联网金融的机遇和挑战,国信证券从客户的互联网金融理财需求出发,对其金太阳手机证券软件 iPhone 版、Android 版和 WinPhone 版进行了全面升级,全新加入“移动藏金阁”国信商城栏目。除一直以来为广大投资者提供的全方位的证券行情、证

券买卖、账户查询、证券资讯等服务外,现在还可提供国信各项资讯服务产品、套餐的网上购买和管理,使客户随时随地在移动互联网上实现投资心愿。

在国信“移动藏金阁”里,精选产品分为“旗舰店”和“特色店”,不仅有国信研究所等内部机构的研究成果,还有精心筛选和外购的各类外部合作产品,更有来自全国各地分支机构的精选上架拳头产品,满足客户投资和 research 需求。

国信证券将特色产品或产品组合分门别类上架销售,客户可以跨地域、跨网点灵活挑选各类明码标价的特色服务和产品,依据自己的需求自定义个性化的套餐。同时,客户还可通过“我的藏金阁”进行自助式的产品、套餐管理及资讯阅读,包括产品关注、试用、续订、退订、暂停和服务套餐

签约等。

为使投资者加深金太阳手机证券和“移动藏金阁”所提供的全方位的专业个性理财服务的熟悉程度,自 2013 年 11 月 11 日起,国信证券着手举办为期 3 个月的“移动藏金阁,服务您身边”活动。

在活动期间,所有注册用户均有机会赢得“金太阳幸运奖”和“藏金阁幸运奖”,获赠 Windows Surface RT”平板电脑一台;推荐好友下载安装并成功登录金太阳手机证券的用户,按照成功推荐好友总数排名,前 5 名推荐者将赢得“好友推荐奖”,获赠 Windows Surface RT”平板电脑各一台;登录“移动藏金阁”活动页面,还可免费领取国信证券专属打造的各项“资讯大礼包”,内含“金时讯”、股市晴雨表”、“金特供”等多项资讯。

(游芸芸)(CIS)

重庆信托管理资产近1300亿 到期项目均正常兑付

尽管今年以来信托业面临更加激烈的竞争,重庆信托前三季度的成绩单却颇为靓丽。据该公司近日透露,截至今年三季度末,重庆信托总资产达 113 亿元;净资产超过 85 亿元;实现营业收入 9 亿元,较去年同期增加 33%;管理资产近 1300 亿元,较年初增加 97%。

重庆信托相关人士称,该公司在大力发展信托业务的同时,适时调整资产结构和业务重点,依法、合规、审慎开展业务,并坚持把风险控制放在首位。目前该公司存续项目正常,所有到期的信托项目均实现了按期兑付。

面对市场上房地产信托业务快

速增长的势头,重庆信托相关人士表示,重庆信托贯彻相关监管政策,审慎开展房地产信托业务,目前公司房地产信托业务总体风险可控,到期项目均实现正常兑付。”

据了解,针对房地产信托项目特性,重庆信托在开展房地产信托项目时,从产品设计到项目后续管理,灵活制定相应的风险控制措施,坚持审慎稳健进行交易对手选择和项目研判,并严密地进行项目后续管理。

上述人士称,截至目前,重庆信托全部存续房地产项目均设立了充足的担保措施,还款来源有保障,不存在兑付风险。(刘雁)