

券商资管规模超11万亿 资产证券化崭露头角

以通道为主的定向计划规模居首,以ABS为主的专项计划增幅最大;大中券商率先转型主动管理,公募基金发行也已初具规模

证券时报记者 杨庆婉

2015年是资本市场跌宕起伏的一年。在利率市场化进程中,资产配置得到前所未有的重视。

这一年,券商资管规模已超过11万亿,比2014年增长3万亿,增幅40%。集合、定向、专项三类产品规模均有不同程度增长。其中,以资产证券化(ABS)为主的专项资管计划增幅最大,达239.17%。可以说,资产证券化正成为券商资管角逐的主战场。

这一年,虽然以通道为主的定向资管计划规模仍占最大比例,但以定向通道业务提升规模的粗放式增长模式已经难以为继。虽然一些小券商还沿用通道为主的打法,但有实力的大中券商已在谋求业务结构调整,力求提高主动管理能力,逐步向主动管理模式转型。

主动管理规模翻倍

11.1万亿,这是券商资管截至今年10月末的资产总规模(1月底的行业数据及排名尚未披露)。

从规模看,券商资管在中国基金业协会公布的资管版图中占了1/3。今年前二季度,基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约3269万亿元,而券商资管约11万亿。

2015年,券商资管11万亿的总规模比2014年的7.9万亿增长了3万亿,增幅达40%。其中,集合资产管理计划的规模翻倍,专项资管计划增长最明显。截至2015年10月底,券商集合资产规模1.46万亿元,较2014年末的6554.5亿元增长了123.08%;定向业务的增幅较为缓慢,较2014年末的7.25万亿增长31.13%;专项业务发展迅速,规模1243亿元,比去年增长239.17%。

从分布看,以通道为主的定向资管计划规模仍占最大比例,通道类业务行业平均占比约76%。

近年来,券商资管在制度创新和监管放松的重要契机下,通过业务创新和服务对象创新,实现了资产管理规模和收入的快速增长。但是,随着业务规模的迅速增长,业务结构发展不平衡的现象越来越突出,主要体现为主动管理业务占比较低、业务结构不平衡、收入结构不合理。

目前,主动管理在券商资管业务中平均占比24%,但多家排名靠前的券商资管表示,资产管理业务以通道业务提升规模的粗放式增长模式将难以继续。因此,自2014年下半年开始,券商资管着力“去通道化”,着手进行业务结构调整,发挥自身在投资管理、产品设计、业务协同等方面的优势,逐步向主动管理模式转型。

从具体情况看,有实力的大中券商力求提高主动管理能力,而一些小券商还沿用通道为主的打法。前三季度总规模排名前五的分别是中信、申万宏源、华泰、国泰君安和华福证券。其中,华福证券就是靠通道业务取胜,挤进前五,但主动管理能力较弱,业务占比仅3%。

2015年资管总规模达百亿以上的券商中,主动管理业务占比最高的仍属东证资管。广发、国泰君安、齐鲁、中银国际等券商也纷纷发力,均有超过300亿规模的增长。

券商资管向主动管理转型已经初见成效。今年第三季度,主动管理规模增长最多的是广发、国泰君安、齐鲁、中银国际和中信等券商。其中,前三家券商资管主动管理的比例都高于行业平均水平(24%),只有中银国际占比16.11%。而成立刚满一周年的齐鲁资管,深耕量化对冲类、权益类、固定收益类三大领域,发展重心就在主动管理业务上,1000亿的总规模中贡献最大的是“稳固21天”等固收及现金管理类产品。

角力资产证券化

2015年,证监会主管的资产证券化业务迎来政策春天,成为各家券商资管角逐的主战场。

资产证券化作为一项先进的金融技术,在盘活存量资产、降低融资



虽然以通道为主的定向资管计划规模仍占最大比例,但有实力的大中券商正在力求提高主动管理能力,着力“去通道化”,着手调整业务结构,逐步向主动管理模式转型

新华保险 合肥后援中心奠基

新华人寿保险合肥后援中心”建设项目建设仪式近日在安徽合肥举行。

新华保险总裁万峰表示,合肥后援中心总投资约40亿元,融合新华保险公司数据中心、客户联络中心、培训中心、运营中心、电商中心、档案中心、安徽分公司七大功能定位,是该公司近年来最为重大的投资项目。(牛溪)

华夏银行 抢滩福建自贸区

继今年先后入驻上海、天津两大自贸区后,华夏银行日前正式“挺进”福建自贸区。22日,华夏银行福建自贸区厦门片区象屿支行正式开业,标志着华夏银行在金融支持国家自贸区战略、探索区域金融改革创新的布局上再下一城。

自贸区战略的实施正在进入加速跑阶段。12月17日,国务院印发《关于加快实施自由贸易区战略的若干意见》,从进一步优化自由贸易区建设布局、加快建设高水平自由贸易区、健全保障体系、完善支持机制、加强组织实施五个方面,提出22条意见,做出具体部署,明确了加快实施自由贸易区战略的近期和中长期目标。

与此同时,金融机构也正加大对自贸区的支持力度。中国人民银行本月11日下发关于金融支持广东、福建、天津三地自由贸易试验区建设的指导意见;在支持福建自贸区的意见中,除扩大人民币跨境使用和深化外汇管理改革之外,特别强调支持自贸试验区在海峡两岸金融合作中发挥先行先试作用,支持建立自贸试验区金融改革创新与厦门两岸区域性金融服务中心建设的联动机制,深化两岸金融合作。

在诸多政策不断推出的背景下,此次华夏银行入驻福建自贸区厦门片区,可视为深入贯彻国家方针、积极助力自由贸易区战略与区域金融改革的具体实践。

据悉,象屿支行是华夏银行在福建自贸试验区厦门片区的首家金融机构。该行成立后,将结合厦门自贸区的产业特点,重点支持企业进出口、基础设施建设、旅游会展、贸易金融等方面业务需求,在开立外商直接投资企业资本金账户、大宗商品交易方面的重点布局,以此推动片区建设和企业发展,深入探索境外内外金融服务创新特别是对金融服务先行先试。

福建自贸区厦门片区于2015年4月21日由国务院批准挂牌成立。成立以来,厦门片区作为深化两岸经济合作的示范区以及21世纪海上丝绸之路核心区,将金融业定位为区内重点发展行业。据统计,厦门片区提出的91项试点任务清单中三分之一与金融服务相关。在此背景下,华夏银行的入驻将使该行在福建自贸区厦门片区的网点辐射能力和金融服务范围得到进一步增强和扩大,自贸区先发优势将得到进一步夯实。

据了解,象屿支行是华夏银行第三家在全国四大自贸区设立的分支机构。今年1月29日,华夏银行在上海自贸区正式设立分行,吹响了该行进军自贸区金融业务的号角。同年4月,华夏银行在天津自贸区设立分行。今年9月,华夏银行上海自贸区分行首笔自贸区跨境双向人民币资金池产品落地,充分利用自贸区人民币资金池的优惠政策,为跨国企业集团对境内、境外资金集中运营管理提供便利、降低财务成本,增强了其参与全球贸易和投资活动的竞争力。

华夏银行相关负责人表示,华夏银行在业务布局与探索上始终支持国家自贸区战略,自贸区内的机构建设是华夏银行布局国际化业务、支持跨境贸易、探索融资便利化的重要抓手。据悉,华夏银行福建自贸试验区福州片区支行、华夏银行广东自贸试验区南沙分行、华夏银行广东自贸试验区深圳蛇口支行相继获得筹建批复。它们将与已经开业的华夏银行上海分行自贸试验区、华夏银行天津自贸试验区分行、华夏银行厦门自贸试验区象屿支行一起,致力于为客户提供自由贸易账户、跨境投融资、支付结算、资金管理等全面的金融服务,并希望在推动金融创新、推进人民币国际化和利率市场化以及自贸试验区经济建设方面发挥更大作用。(CIS)

券商集合产品规模在增加 收益却下降

近七成券商集合产品盈利,平均收益同比下降3.7个百分点

证券时报记者 杨庆婉

今年A股过山车式的行情,对投资机构来说是极大的挑战。

虽然今年以来券商资管总规模比2014年增长了3万亿(截至10月底),其中集合计划规模增长123.08%,但平均收益只有9.5%,比去年平均水平低了3.72个百分点。

此外,分级产品的业绩出现严重分化,跑在前头的收益可以超过300%,但业绩垫底的也“花落”分级产品。

中小券商投资业绩突出

截至12月22日,有一年业绩可查的3066只券商集合产品(剔除清盘及成立未满一年的产品)平均收益率为9.5%,比去年的1631只产品的13.22%平均收益降低了3.72个百分点。此外,3066只产品中,有2066只产品实现盈利,占比达67%。

其中,国泰君安的“君享展博一号”今年以来收益163.97%,超过券商资管的权益类集合产品(结构化除外)。不过,该产品实属私募借券资管通道发行的产品,成立于2013年3月。

因此,今年收益率排名第一的券商集合产品是中原证券的星火一号,

券商集合计划收益前十名产品(截至12月22日)

序号	产品名称	券商资管	累计净值	今年收益
1	星火一号	中原证券	2.3488	150.70%
2	财之道-策略壹	财通证券	2.1728	141.82%
3	浙商金惠3号	浙商证券	2.8545	131.38%
4	齐鲁定增1号	齐鲁证券	2.323	129.09%
5	宝富精选	中山证券	3.575	127.64%
6	红珊瑚3号	太平洋证券	2.6436	120.67%
7	华龙金智汇3号	华龙证券	3.0993	115.59%
8	万年红1号	万联证券	1.7969	112.29%
9	浙商金惠转型升级量化对冲1号	浙商证券	2.0957	108.90%
10	金汇1号	中山证券	2.1237	100.90%

收益150.7%,单位净值2.35。这家小券商约有10只集合产品,平均收益率33%,旗下的炎黄二号灵活配置、炎黄一号精选基金收益分别有72.56%和50.92%。

排名第二的是财通证券资管的“财之道-策略壹产品”,今年收益141.82%,该产品成立于去年11月。

再次是浙商金惠3号,今年收益131.38%排名第三,且近三年总回报294.3%位列同类产品第一。投资

主办人陈曼擅长TMT科技、传媒、通信等领域,他看好新能源汽车、医疗器械、大消费的教育和体育等。

以成长股投资为特色的浙商资管,今年业绩表现突出,上半年曾一度占据前十榜单的半壁江山。从全年看,除去公募基金产品,浙商资管的集合理财计划今年也几乎都是正回报,平均收益率为29%。

长期来看,三年期收益率最高的除了浙商金惠3号,还有以权益类投资著

称的东证资管旗下两只产品。东方红5号和东方红4号收益率分别为240.85%、229.86%。

分级产品业绩分化

在有可比数据的583只混合型灵活配置基金产品中,广发资管翰宇投资1号B位列第一,单位净值6.59,其次是海通海鸥1号风险级、华龙金智汇9号次级、财通双季盈3号A2和西南双喜汇智4号次级。这几只券商资管结构化产品今年以来的回报都超过300%。

然而,分级产品也是集合理财计划的业绩重灾区。

券商集合计划中,收益率倒数十只产品均是分级产品。渤海分级定增宝8号B今年以来收益854.5%,但渤海分级定增宝18号C级却亏损99.99%。同样悬殊及分化的业绩还表现在华龙金智汇24号B,亏损72%,而同门的华龙金智汇9号次级收益却高达630.81%。

这些产品并非今年才成立的新产品,表现不佳与今年的股市调整和产品结构有关。一般来说,券商结构化产品杠杆比例最大限度为1:9,属于“尺度”较大的品种。另有一些券商集合理财产品设计了优先级、中间级和劣后级,结构更加复杂。