

佣金战日趋残酷 小券商生死一线 非现场开户或倒逼券业变阵

□本报记者 毛健宇

3月15日,中国证券业协会发布《证券公司开立客户账户规范》,取消了现场开户的硬性规定,客户可通过见证、网上及证监会认可的其他方式开立账户。业内人士认为,在IPO暂停的背景下,经纪业务收入占比较大的中小证券公司将受到冲击,甚至面临亏本倒闭或被兼并的局面,但这种压力也将倒逼券商改变传统的经营模式,通过差异化的金融服务及产品获得新的盈利点。

挤压中小券商盈利

北京一家中型证券公司人士郑先生表示,非现场开户放开,首当其冲的就是中小券商的经纪业务,可以预见新一轮佣金战将更残酷,对经纪业务利润空间的挤压将进一步加大。

郑先生介绍,目前见证开户方式的见证地点不能超出营业部

所在的省市自治区范围,而网上开户则需要客户先到证券公司或证券登记结算机构领取数字证书。因此,全国性、跨区域的证券公司有可能争取到更多的客户,而区域性的证券公司将面临不利局面。

郑先生表示,很多中小型券商经纪业务收入占总体收入超过50%。如果地方小券商佣金率下滑严重,包括客户资产流失,本来在保本线上的券商就要面临亏损。被收购或倒闭是迟早的事儿,小券商也难指望创新转型,就连资管和投行业务很多都是摆设。”

他说,目前非现场开户业务只有华泰证券、招商证券等少数券商在开展,其他券商还在进行系统设备调试,而且已经开展非现场开户业务的还是按照属地就近的原则开户,佣金方面是在当地区的佣金下限之上。

南方一家小型证券公司营业部工作人员表示,在去年底以来IPO暂停情况下,现在券商营业部将通过差异化金融服务及金融

能靠经纪业务维持就已经不错了,小一点的营业部几乎都是在生存线上挣扎,非现场开户一放开,这些高成本的盈利模式肯定难以维继。由于目前还没有实行非现场开户,因此各路券商使尽浑身解数留住原有客户。

营业部趋于分化

英大证券研究所所长李大霄表示,非现场开户将大大改变证券公司经纪业务的经营模式,网络化及虚拟营业部将对传统营业部模式带来革命性冲击。具有品牌优势、全国性的大型券商将更有竞争力,而区域性、中小券商则会受到不小冲击。”

李大霄同时认为,这将促进行业优胜劣汰、倒逼券商进行业务创新。他说,大型综合类券商牌照齐全、产品丰富且各种创新业务往往领先一步将会从中受益。从长远看,这种冲击将倒逼证券公司创新经营模式,未来营业部将通过差异化金融服务及金融



IC图片

产品走向分化。目前资产证券化、券商托管等业务相继放开,这些创新业务有望成为证券公司新的盈利点。”

郑先生也表示,以前的经纪业务能轻松为营业部带来不错的利润,业务创新只是开会培训的内容。那时就是谈谈佣金率,然后就等着收钱,当时没有谁愿意

去冒风险还受苦受累做创新业务。”郑先生说,现在竞争很残酷,要么谋求新路,要么倒闭或被兼并。”

郑先生认为,非现场开户能有效节省人力成本和硬件投入,有利于降低券商营业成本。营业部面积不需要以前那么大,人员也不需要以前那么多。”

交易所开绿灯 资产证券化面临飞跃式发展

□本报记者 朱茵 高改芳

工行日前在上海清算所发布公告称,工行获准发行35.92亿元“工元2013年第一期信贷资产支持证券”(下称“工元证券”)。中海信托股份有限公司定于3月27日以簿记建档、集中配售的方式向全国银行间债券市场成员发行。这将是2013年首单信贷资产证券化产品。

“今年资产证券化将有很大的飞跃。”海通证券总裁李明山28日表示,以前市场上券商做的资产证券化不是很多,重要的原因是政策不太明朗,但今年资产证券化会有很大的飞跃,尤其是企业、地方政府有很多机会。

创新仍待加力

《工元2013年第一期信贷资产支持证券发行说明书》显示,用于发行本期资产支持证券的信贷资产涉及29个借款人向发起机构工商银行借用的63笔贷款。贷款来自工商银行深圳、河北、北京等15家分行。截至2012年12月22日,入池贷款本金总额为35.92亿元。用于发行本期

资产支持证券的资产池中的贷款信用状况良好。按照中国人民银行贷款质量5级分类法,所有贷款均为正常类。

池中贷款在借款人、单笔贷款金额、地区以及行业集中度方面均较为分散。贷款余额最高的单笔贷款占资产池总额的8.35%,借款金额最高的单个借款人和前五名借款人分别占总资产池总额的8.35%和36.73%。在地区分布上,所有贷款均来自经济较为发达的省市,其中入池贷款余额居前五位地区分别是深圳、四川、河北、内蒙古、陕西。在行业集中度方面,借款人所属行业分布较为均匀,单个行业贷款金额占资产池总额比例最高的道路运输业占比为13.67%。

但有业内人士指出,与以前产品相比,工行信贷资产证券化的突破并不明显,依然存在资产品种单一、风险偏好保守、发行市场局限于银行间等问题。进入资产池的资产仍然是以基建为主的公司贷款,主要集中在道路运输行业。这次进入资产池的全部都是正常类贷款。而银行资产证券化的主要动机之一,

就是剥离部分风险较高的贷款,如果全部是优质贷款,长期来看银行是不会有动力持续进行资产证券化的。

上海英孚律师事务所高级合伙人王祚君指出,目前信贷资产证券化存在一些法律问题需要完善。工行将要将信贷资产“信托”给信托公司成立一个财产信托。但实际上,在我国,财产信托过户并没有法律依据。进行信贷资产证券化创新的要求非常迫切。

消息人士透露,此前传闻的交通银行和海通证券等合作的信贷资产证券化工作还在推进中,希望在证券交易所的大宗交易平台推出信贷资产证券化产品(ABS)。而以前银行都是通过信托公司,在银行间市场发行ABS。

值得注意的是,上海证券交易所本月26日宣布,为规范资产支持证券转让行为,促进资产证券化业务的发展,决定为资产支持证券提供转让服务,并对其挂牌暂免收费。

券商积极谋划

由于IPO暂停,很多企业把目光放在了资产证券化上,当然这

项业务有自己的门槛。李明山明确表示,券商的资产证券化将主要做企业和政府的项目。这也与信贷资产证券化不同,企业资产证券化将是券商今后的优势所在。据悉,券商目前瞄准的资产证券化项目例如水务、高速公路等方面有稳定现金流的项目。

3月15日,证监会发布了《证券公司资产证券化业务管理规定征求意见稿》。新规相比2010年的试点指引,明确扩大了基础资产的范围,将信贷资产等纳入其中;降低了业务门槛,放宽对证券公司的业务限制;强化了流动性安排。若未来新规落实,证券公司资产证券化业务的边界将得到拓展,对原有信托公司的收益类信托业务将形成较大的冲击,但对信托业务中最赚钱的房地产信托业务冲击较小。

为了提高产品的流动性,管理规定允许资产支持证券在证券交易所、中国证券业协会机构间报价与转让系统、证券公司柜台交易市场以及中国证监会认可的其他交易场所进行转让。证券公司也可以为资产支持证券进行双边报价转让服务,即做市业务。

符合公开发行条件的资产支持证券,还可以公开发行,并可以成为质押回购标的。这意味着上市房地产基金REITs等创新产品将成为可能。

据悉,海通证券的资产证券化重点放在资产管理部门,但投行固定收益都会积极参与。在资产证券化业务领域,券商的优势十分明显,投行可以找项目,而营业部又可以做销售渠道。有券商表示,希望资产证券化也能够进一步走向备案制。

值得关注的是,业内人士认为,资产证券化与资金运营、财富管理实现“三位一体”,未来发展空间广阔。资产证券化作为一种金融创新产品之所以能风靡全球金融市场,原因在于它能实现多方共赢局面。资产证券化产品由于设计上有风险隔离和信用担保两层制度,更有利于保护投资者的利益。而对于证券发行人来说,资产证券化为其提供了全新的融资渠道,增加了资产的流动性。同时,由于“真实出售”,资产原始权益人可以将该部分资产从资产负债表上剥离而改善资产负债表的结构。

海通证券:今年将增加杠杆提高回报率 明年创新业务利润贡献度将达25%

□本报记者 朱茵

在28日海通证券2013年业绩说明会上,公司董事会秘书金晓斌表示,海通证券预计2014年创新业务利润贡献度达到25%。据悉,公司今年还将适度提高负债率,增加杠杆以提高回报率水平。

海通证券年报显示,公司2012年实现营业收入91.41亿元,与同期持平;归属于母公司股东的净利润为30.2亿元,同比下滑

2.68%。值得关注的是,海通证券的创新业务和固收业务是其盈利持平的关键。截至2012年末海通证券融资融券余额达到70.5亿元,市场份额为7.9%,而约定购回式证券交易业务规模14.7亿元,排名行业第一。公司融资融券、约定购回及期现套保业务收入占公司总收入的比重由2010年的3.7%上升至2012年的16.5%。

海通证券财务总监李础前指出,公司去年发行H股募集资金大部分已合理运用,而海通的各

项创新业务包括融资业务以及资本消耗型业务发展很快,对资金需求很大。而且出于提高ROE的需要,公司亦需加大杠杆,今年公司将适度提高负债率。除了短期融资计划,他表示,中长期看适度负债和加大杠杆也是迫切任务。

据悉,海通近期有望启动相关发债计划。周三海通证券发布公告称,拟发行91天期短期融资券,待偿还短融的规模不超过公司净资本的60%(即对应上限为

234亿元),该计划有效期限为股东大会通过后40个月;公司还准备发行期限最高为10年的公司债券,发债余额不超过发行前最近一期末公司净资产的40%(2012年末为587亿元)。另外,该公司还拟一次或多次在境内发行除短融和公司债以外的其他债务融资工具,例如资产支持证券、收益凭证、次级债券或次级债务等,期限不超过10年,总体规模不超过最近一期净资产额。这些发债计划需要获得股东大会批准。

今年房地产投资增速或前高后低

□本报记者 张泰欣

专家预计,今年一季度房地产投资对经济的拉动效应将明显增强,全年房地产投资增速将呈现前高后低走势。1-2月房地产销售额大幅增长,成为推动一季度GDP增速继续回升的重要力量,这将抵消零售餐饮以及交通运输等行业增速下滑对GDP的负面影响。

二季度地产增速料放缓

1-2月房地产投资增速明显加快,3月房地产新开工面积增速料继续反弹。中金公司首席经济学家彭文生表示,以信贷增速和实际贷款利率为代表的货币条件是影响房地产投资的主要

因素之一,而房屋销售面积增速可以看作房地产投资增速的领先指标。房屋销售增速受房地产调控政策影响将呈现前高后低走势,因此房地产投资增速也将呈现前高后低走势,一季度房地产销售额对GDP增长的贡献较去年四季度上升约1个百分点。

交通银行首席经济学家连平认为,目前各地关于房地产调控细化的措施正在制定中,但从一季度房地产行业的投资和销售看,都达到历史最好水平。未来,由于新政影响以及地产投资的领先效应,二季度行业整体增速可能有所下滑。

房企经营不确定性较大

1-2月房地产开发投资增速

近23%,这种高速增长态势能否持续?多数专家认为,今年房地产投资走势将呈现前高后低态势。

彭文生表示,从宏观面看,货币环境不支持房地产投资高速增长。首先,从货币供应量来看,今年M2目标为13%,低于当前15%左右的增速。为达到目标,未来M2增速稳中有落是大概率事件。随着M2增速回落,信贷增速和社会融资总量的存量增速也将逐渐回落。其次,今年实际利率显著下降的可能性不大。因此,未来货币条件走势并不支持房地产开发投资的高增长。

中信证券地产业分析师陈聪

认为,房企未来的经营形势不确定很大。虽然从年报和季报角度分析,目前多数地产公司依然向好,但未来房地产市场的预期可能发生较大改变。如何进行战略调整是当前房地产公司需要考虑的关键问题。

前海专项资金扶持金融等四大产业标准出炉

作为国家级现代服务业综合改革试验区,深圳前海未来将通过专项资金支持发展金融、现代物流、信息及科技服务四大重点产业。据深圳市最新一期政府公报显示,深圳市财政委员会、深圳市前海管理局日前印发《深圳前海深港现代服务业合作区现代服务业综合试点专项资金管理办法》(下称“办法”),明确前海现代服务业综合试点专项资金的扶持对象、扶持方式及相关额度和标准。专项资金由中央财政现代服务业综合试点资金和深圳市地方配套资金两部分组成。

同时,办法还确定了获得专项资金的扶持标准。采用股权投资、财政资助、以奖代补等三种方式的,按照不超过项目总投资的20%给予扶持;对于公益性项目,按照不超过项目总投资的30%给予扶持。

根据办法,专项资金扶持的项目应当符合前海深港合作区产业准入目录,并且是注册在前海深港合作区的现代服务业单位申报的促进深圳市现代服务业发展的项目,或是注册在深圳的现代服务业单位申报的服务于前海深港合作区的项目。扶持项目的具体申报条件由前海管理局另行制定。专项资金主要扶持的领域包括金融、现代物流、信息服务业,及其他相关领域。

办法明确采用股权投资、财政资助、以奖代补、贷款贴息、落户引导奖励等方式对前海项目进行扶持,每个项目原则上只采

广东多举措支持粤港澳金融互通

支持南沙、前海、横琴创新跨境人民币业务

3月28日,广东省政府公布了《实施粤港澳合作框架协议2013年重点工作安排》。其中,金融合作方面,要求落实《广东省建设珠江三角洲金融改革创新综合试验区总体方案》,加强双方在保险、证券、银行等领域合作。

《工作安排》提出,在跨境人民币结算方面,共同支持广州南沙、深圳前海、珠海横琴创新跨境人民币业务。鼓励粤港澳金融机构以人民币银团贷款方式向上述区域产业项目和基础设施项目发放贷款。

在保险行业方面,共同争取香港保险公司以营业机构形式进入广东市场,促进两地保险业的发展。积极鼓励广东省企业在香港设立自保公司,完善风险保障机制。同时,在粤港均设有机构的保险公司,在前海注册成立并在前海实际经营或投资的企业从香港经营人民币业务的银行借入人民币资金。

在证券合作方面,支持两地证券机构开展合作,加快培育和发展市场中介机构。就粤港澳两地

德银预计中国财富管理市场或突破15万亿

德意志银行28日发布的研究报告认为,2016年中国的财富管理市场将增至15.8万亿元,未来债券市场将会有更大的发展,国有四大银行依然是信用债的主要购买方。

德意志银行亚太区首席策略师刘立明认为,商业银行未来仍将是银行间债券市场的最大投资者。但随着国内利率变得更加市场化,传统的净息差业务利润率将随之减少,商业银行会通过扩大财富管理服务、投资管理服务开拓更多收费业务。

此外,报告认为,对于其他长

期境内机构投资者,国内养老金和社保基金将成为银行间债券市场中更为活跃的参与者。假设养老金和社保基金的资产管理规模年增长率为15%,到2016年将有约5千亿元人民币参与银行间债券市场。

随着资本项目将在未来3至5年内逐步开放,QFII投资者将获得另外200亿美元的配额,而境外机构投资者将每年有1500亿-2000亿元人民币配额进入银行间债券市场。这将使中国银行间债券市场的开放程度从目前整个债券市场的1.5%提高至约6%。(张泰欣)

台湾货币管理机构负责人彭淮南28日指出,台湾货币管理机构对大台北都会区的投资客、土建和豪宅贷款,采取一系列管制措施已见成效。货币管理机构将督促银行,对特定地区之外,房价涨幅较大地区的放款采取自律审慎措施,以加强不动产授信风险防控管。

大型银行主管透露,所谓“房价涨幅较大”的地区,包括台中七期、高雄美术馆以及桃园青埔等地,对于这些区域,公股行库早在台湾货币管理机构明示前,就已经采取风险防控措施。

彭淮南还说,据统计,某个不在管制范围内的地区,最近房贷成数已经下降了5%,代表银行已经注意到这个地区的风险,提早推出管控措施。

(台湾《经济日报》供本报专稿)