

抢滩区域股权市场

信达等三券商参股辽宁股权交易中心

□本报记者 蔡宗琦

证券公司入股区域性股权市场再下一城。4月22日,辽宁股权交易中心在沈阳启动,信达证券、大通证券和中天证券三家证券公司参股。首批41家企业当天在辽宁股权交易中心挂牌,使得其成为券商参股的区域股权中心中较早运营的市场。

从2012年证监会准许证券公司参与区域股权市场建设以来,数家公司已经“跑马圈地”。但仍有业内人士担忧这类业务盈利模式不明,对此,信达证券总经理张志刚认为,企业在股权中心挂牌更容易获得投资人、债权人和融资机构的信任,而证券公司在为挂牌企业服务的过程中将通过提供贴身个性化服务获取长期受益。对于资本市场而言,未来区域股权市场如能互联互通将为证券公司提供更大的市场空间。

三券商参股辽宁OTC

4月22日,辽宁股权交易中心在沈阳启动,首批41家企业当天挂牌。值得关注的是,辽宁股权交易中心的股东里有三家证券公司:信达证券子公司信风投资管理有限公司投资占比33%,大通证券投资占比10%及中天证券投资占比4%。此外,沈阳联合产权交易所子公司沈阳股权登记托管有限公司

投资占比高达33%,上海证券交易所所子公司上证所信息网络有限公司投资占比20%,均是新市场的大股东,启动仪式当天,辽宁省政府与上海证券交易所正式签约。

这也标志着证券公司入股区域性股权市场再下一城。2012年8月,证监会下发《关于规范证券公司参与区域性股权交易市场的指导意见(试行)》,证券业协会今年2月下发《证券公司参与区域性股权交易市场业务规范》。上述文件准许证券公司参与区域性股权交易市场发展,引导证券公司规范参与相关业务。

文件发布后不少证券公司已经出击。此前业界陆续陆续公布的信息显示,财通证券、浙商证券参股浙江股权交易中心,广发、国信及中信证券参股深圳前海股权交易中心,宏源证券参股新疆股权交易市场,西南证券控股重庆股权交易中心,华泰证券、东吴证券等5家券商拟参股江苏区域性股权交易市场,银河证券等参股北京股权交易中心,兴业证券、齐鲁证券、长江证券等券商正积极介入当地的股交市场。华泰证券分析称,这意味着证券公司正在进行新一轮对区域性场外市场的“跑马圈地”。

探索新盈利模式

虽然区域性股权市场不断壮大,但亦有券商研报认为,多数市

场主要专注于为企业提供股权融资交易功能,其他配套服务有限,加之交易制度和股东人数上限令现有股权交易市场交投清淡,短期内很难给券商带来丰厚回报。

正因为盈利模式尚不明确,各地允许券商参与的程度不一,也有部分地方券商积极性不高。加上真正已经落地的股权市场数量有限,证券业如何在区域性股权市场的投资中杀出一条“血路”来仍有待观察。

“我们设想很深入,但最初只会从最简单的挂牌做起。”对于证券公司的盈利模式,张志刚表示,在筹建市场之初对几十家公司做过摸底调查,绝大多数企业眼前最需要的就是融资服务,然后才是挂牌新三板、上市等更长远的规划。在股权交易市场挂牌后,挂牌公司股权交易通道通畅,贷款可以使用股权抵押,加上公司有基本的信息披露,风险管理更为到位,也就更容易获得银行授权。券商推荐一家企业挂牌能获得50万元的费用,每年若推荐100家,可获收益5000万元。

但证券公司利用股权市场可以开展的业务远不止于此,按照证券业协会的业务规范,目前证券公司可以在区域性股权交易市场开展的业务除推荐公司挂牌,还包括股权或私募债券转让、定向股权融资、私募债券融资、投资

咨询、登记结算及其他有关服务。

在挂牌企业规模做大的基础上,张志刚认为证券公司寻求盈利应挖掘为企业提供个性化服务,除投融资业务外,还可以帮助企业梳理战略定位及统筹财务,设计银行系产品,甚至借助信达证券背后金融集团的实力开展信托、保险、租赁等综合服务,“个性化的服务收费点很多,比如寻找合作伙伴、投资人,进行战略梳理、行业分析,这些业务都可以进行收费,也许每笔费用不高,企业可以承担,但服务很贴身,这时企业对证券公司的依赖性会增强,才能规划更长远合作”。

据悉,目前在辽宁股权交易中心挂牌的企业中部分已经在准备上市或登陆新三板,而辽宁省金融办也连续召开多次专题培训会,部署各市金融办开展工作逐家落实,促进拟在新三板挂牌的企业先到辽宁股权交易中心挂牌,发挥其上市公司孵化器功能。

场外市场互联互通将激发创新

尽管盈利模式还在“摸着石头过河”,但对于证券公司而言,想在区域股权市场建设中分得“一杯羹”挑战颇多:资本市场一直以来习惯提供标准化的股票、基金等服务,个性化服务经验不足,因此未来企业对投行服务的纵深度要求提升,全系统工作人

员也需转变工作方式,从“坐商”到“行商”。张志刚认为,从这个意义上来说,参股区域股权市场将是券商业务转型的契机。

对于证券系统而言,积极参与区域股权市场建设还有更深远的意义。目前上交所参股上海、浙江、辽宁等地区域性股权市场,深交所涉足前海、北京、大连、重庆和武汉等地市场。分析人士认为,此前监管层也曾表示,应加强区域市场和新三板的有机联系,沪、深交易所以及证券公司的频频布局,正是为将来主板、创业板、新三板及四板的互联互通做准备,条件成熟后,企业将可以在这些不同层级的市场转板。

区域股权市场的互联互通,一方面是不同区域间的市场企业和产品衔接,另一方面是与券商柜台市场连接。“张志刚透露,信达证券也在筹建自身的柜台系统,待时机成熟后,将考虑将柜台系统与辽宁股权交易中心系统实现联通,使得更多客户参与到辽宁股权交易市场来,也将更多在中心挂牌交易的产品提供给客户。而互联互通的实现将给证券行业带来更多挑战,一方面证券公司业务体系要打破目前条块分割的局面,另一方面则是对券商创新及专业能力的考验,未来可能会出现很多让我们不知道该如何归类的创新,挑战大家的创新想象力”。

盈利再度滑坡 基金业“马太效应”渐显

□本报记者 黄淑慧

在收入下降和成本上升的双重挤压下,公募基金行业2012年整体盈利能力受到进一步冲击。同花顺iFinD数据显示,纳入统计的24家基金公司整体净利润较2011年下滑超过10%。处在新基金法即将实施的行业变革节点上,业内人士认为,对于未来行业的竞争态势已基本可以预判,即公募牌照放开后行业竞争将更加激烈。牌照价值降低后,真正具有专业竞争力的公司才能在行业中赢得一席之地。

获利能力继续下滑

同花顺iFinD数据统计显示,纳入统计的24家基金公司2012年

整体净利润为32.4亿元,较2011年下滑约14%。净利润维持上升势头的仅有华泰柏瑞、建信基金、工银瑞信、银华基金、中银基金、南方基金等少数几家公司。多家中小公司和次新公司延续着亏损或微利状态,财通基金、浦银安盛、长安基金亏损额度均超过3000万元。

收入下降而成本高企依然是基金公司去年盈利下滑的重要因素。数据统计显示,纳入统计的24家基金公司去年管理费收入260亿元,同比下滑10%。作为主要成本的尾随佣金支出43.78亿元,占管理费收入的比例上升了0.4个百分点。

基金公司获利能力持续下降在近几年已成为不可回避的事实。随着今年6月新基金法实施,券商、保险、私募等机构可以开展

公募基金业务,这将使得公募基金的牌照红利逐步消失。随着新竞争者的进入,且其中不乏实力对手,预计行业的竞争将更为激烈,短期内中小基金公司的生存压力将进一步凸显。

差异化竞争突围

业内人士基本达成共识:随着行业竞争的加剧,基金行业“马太效应”将日益明显,没有核心竞争力的公司很可能被洗牌出局,行业内的兼并收购将增多。而且,在泛资产管理时代,基金业的竞争也将不仅是行业内部的竞争,也面临与资管大行业里其他子行业的竞争。

可以肯定的是,在牌照价值降低之后,基金公司的专业价值将得

广发多空杠杆对冲功能凸显

□本报记者 常仙鹤

今年以来,A股市场持续波动,作为一种工具型产品的首批券商多空分级基金理财计划获得市场越来越多的青睐。其中,广发证券多空杠杆集合资产管理计划目前已顺利运作满三个周期,其看涨份额和看跌份额的净值变化跟随标的指数涨跌,体现出其对冲工具的特性,同时投资者看涨看跌份额的转换申报意愿也一定程度上反映了市场投资者对指数未来走势的预期。

广发多空杠杆分为三个不同风险收益特征的份额,其中包括不与市场方向变化联结的母份额、联结

沪深300指数涨幅的看涨份额以及联结沪深300指数跌幅的看跌份额。

为降低市场单边波动对投资者造成的强制折算风险,广发多空杠杆采取每月折算的方式。自今年1月21日成立至4月19日,该产品已成功运行三期并顺利折算三次。具体来看,第一期看涨份额和看跌份额净值分别上涨、下跌14.54%,当期同期沪深300指数上涨约4.85%;第二期看涨和看跌份额净值分别下跌、上涨16.28%,同期沪深300指数下跌约5.43%;第三期看涨和看跌份额净值分别上涨、下跌3.76%,同期沪深300指数上涨约1.25%。

“一般而言,当市场出现单边

波动时,杠杆类产品均容易因市场波动触发不定期折算,这将增大客户投资的不确定性。”广发多空杠杆投资经理刘宇宁介绍,由于指数单月大幅波动的概率低于一年内大幅波动的概率,因此,每月折算机制可大大减少因市场单向波动触发不定期折算的概率,从而更有利于客户既定投资计划不因市场波动而被动受到影响;此外,广发多空杠杆产品采用的每月折算机制,使折算日与股指期货当月合约交割日保持一致,方便投资者进行跨品种的投资套利及风险管理。

业内人士表示,在市場上涨时,广发多空杠杆的看涨份额联结指数的特征及杠杆投资的特性可以帮助客户以相对较低成本实现做多;而在市场向下波动时,看跌份额值的上升则有助于持有看跌份额的客户在一定程度上对冲其持有股票头寸的损失,帮助客户实现投资避险。

未来券商多空分级产品的设计将可能呈现多样化的特点,证券公司根据各自客户的需求及其公司产品发展特点在存续期限长短、流动性机制、标的物联结方式、份额的风险收益特点、产品收费模式等方面采用不同的产品模式,设计出不同产品收益和风险特点的产品,以满足不同类别的投资者特定的投资及避险需求。

银华基金总经理助理郑旭表示,银华成长股债30/70的标的指数独有的资产配置再平衡机制,使得多资产指数中不同子指数的资产配置比例长期保持恒定,能够获得更高的风险调整后收益,银华成长股债30/70也适宜养老金、储蓄理财等资金长期持有。

股债两类资产的配置比例可以有很多种组合,对于为何选择股债分别占30%和70%(30/70)的比例,郑旭介绍,主要源于两方面

的原因:第一,团队人员通过深入研究国内外同类产品特征以及国内市场情况后发现,在30/70的资产配置比例下组合的风险收益特征最为鲜明,而且风险调整后的收益较高。第二,最新出台的《企业年金基金管理办法》中,股票投资比例的上限为30%,并在投资范围中扩展了养老金投资产品,公司正在打造的这类多资产指数基金可以直接对接养老金管理的后端集合。

工银瑞信信用纯债一年定期开放债基基金经理共同掌管。

到提升,在某一领域拥有专业能力

的公司将在竞争中胜出。对于未来的行业格局,相当一部分行业人士认为,最终会形成少数大而全的“巨头”以及一批在细分领域拥有特色的公司并存的局面。从美国情况来看,前十大基金管理公司管理的资产规模超过50%。

业内人士分析表示,特色型公司可以凭借出色的主动管理能力,专攻主动型产品;可以专门经营ETF等被动型产品,也可以在特定资产业务方面拥有优势。事实上,在公募业务难以与大公司竞争的情况下,一些中小基金公司目前的仍将业务重心放在了专户业务上。可以确定的是,未来中小基金公司只有展开差异化竞争,发挥出自身优势,才能找到生存空间。

更多互动 请登录金牛理财网—WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

■ 中证金牛指数追踪

两只中证金牛基金指数显著跑赢大盘

上周五大盘大幅反弹,当周上证综指上涨1.72%。同期中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数涨幅超越市场,分别上涨了3.33%和2.86%。从较长时间来看,两只金牛基金指数取得了较高的超额收益。截至上周末,自2011年11月14日成立以来,沪深300指数累计下跌5.98%,两只中证金牛基金指数分别跑赢沪深300指数5.95个百分点和7.37个百分点。

金牛理财网建议,投资者在基金配置上以防御为主。大类资产上,仍以低风险基金为主,不过在债券基金的选择上,可关注一些大基金公司风险控制能力较强、投资杠杆适度、均衡配置券种、久期适中的纯债基金或二级债基,适度配置一些选股能力较强的主动股混型基金;另外对于收益风险承受能力较低的投资者,可关注一些货币类基金及近期定期开放的分级债A。(曹淑彦)

平安信托去年净利增43.87%

平安信托2012年度年报显示,公司全年实现净利润15.30亿元,同比增长43.87%,信托资产管理规模2120.25亿元。截至2012年末,平安信托累计高净值客户突破2万人。

据介绍,2012年平安信托持续优化财富管理业务发展步调,以业务品质提升为核心,积极打造业务主动管理能力并获得显著成效。公司实收集合信托规模超1200亿元,占比达60%;财富管理业务手续费及佣金收入超29亿元,同比增长47.36%;发行信

计划328个,发行规模1442亿元。

平安信托表示,在原有固定收益型债券投资产品基础上,公司相继推出净值型债券产品和分级型债券产品,丰富了公司债券产品线的结构形态。面对国内PE FOF巨大市场空白,平安信托凭借平台管理优势开辟产品线,通过挑选优秀的基金管理人、优化资源配置为投资者降低投资风险,分享投资收益。2012年年底,公司获得由银监会批准的股指期货业务资格,进一步丰富公司产品种类。(马庆圆)

“土投摩根投资风向标”显示逾七成投资者首季盈利

上投摩根基金近期发布的第二期“土投摩根投资风向标”报告显示,一季度有77.8%的投资者实现盈利,定投品种上最青睐股票型基金产品。

本期报告内容涵盖投资人情绪指数、投资人风险偏好指数、投资人投资行为研究等三部分,还针对社会热点进行了调研。本期投资人情绪指数为127,较为积极乐观,较上期121小幅上扬,同时表现出“内外有别”,

即对国内投资环境改善颇具信心,但对全球经济相对谨慎。其中,上海投资者亏损比例高,北京投资者盈利较多。

对于本期指数,上投摩根分析称,二季度市场会进入阶段性观望期,震荡加大但活跃度依旧。整体来看,全年温和上涨趋势未变。因此看好契合中国经济转型的成长股,主要集中在品牌消费、医药、TMT、节能环保、建筑服务等细分行业。(李良)

景顺长城沪深300等权重ETF网下股票认购拒绝长期停牌股

ETF接受停牌股认购近日引发严厉监管措施,将ETF股票认购推上争议的风口浪尖。其他基金公司纷纷引以为鉴,小心排查ETF操作中是否有存在疏漏,正在发行ETF的基金公司更是发布提示性公告拒绝停牌股认购。发行中的景顺长城沪深300等权重ETF上周发布提示性公告,明确拒绝接受沪深300等权重成分股中的6只长期停牌股票进行网下股票认购基金份额。

正在发行的景顺长城沪深300等权重ETF本周开始接受网下股票认购,上周发布提示性公告

称,网下股票认购的时间为4月22日至4月26日。该公告对已披露的网下股票认购清单进行了更新,明确提出拒绝接受沪深300等权重成分股中的航空动力、大商股份、山东黄金等共6只长期停牌股进行网下股票认购基金份额。同时,由于中国农业银行为景顺长城沪深300等权重ETF的托管银行,该基金亦不接受使用中国农业银行股票进行网下股票认购基金份额的申请。

景顺长城沪深300等权重ETF将于4月26日结束募集,该基金以沪深300等权重指数为标的指数,采用完全复制法。(江沂)

万家两偏股基金业绩出色

近期股市持续调整,而一些中小型基金公司的股票型基金表现出色,万家基金公司旗下两只偏股型基金双双排名同类产品前列。银河证券数据显示,截至4月17日,万家和谐今年以来收益率达11.33%,在所有43只同类混合型基金中排名第二,万家精选今年以来以13.13%的收益率在全部328只股票型基金中排进前十分之一。

汇添富基金向雅安灾区捐助100万元

四川省雅安市20日发生7.0级地震,造成数千人伤亡。消息传出后,汇添富基金公司迅速反应,公司及员工总计捐款100万元,此笔善款将通过公司旗下的汇添富公益基金会向雅安地震灾区提供救灾物资及灾后重建的援助。

除了开展救灾募捐外,汇添

富还在地震灾害发生短短数小时内通过电话、短信等形式向四川地区持有人表示关怀慰问。另外,作为持续5年的“河流孩子”西部助学公益项目的一部分,汇添富在四川美姑地区建有一所小学,震灾发生后,汇添富基金也第一时间联系了当地师生,确认他们一切平安。(李良)

广发基金向雅安灾区捐助100万元

广发基金22日宣布,将通过慈善机构向雅安地震灾区捐款100万元,用于向雅安地震灾区提供救灾物资及灾后重建的援助。除了开展救灾募捐外,公司还将通过电话、短信等形式向四川地区持有人表示关怀慰

问。广发基金表示,将持续关注灾情,与灾区人民心连心,以实际行动践行企业社会责任。广发基金未来还会持续关注雅安地区的救助和灾后重建工作,以实际行动践行企业社会责任。(常仙鹤)