

提高服务能力 重塑发展模式

券商资管发力固收与公募产品

□本报记者 林婷婷

资管新规落地两月有余,券商资管产品受到不小冲击。格局重塑之下,券商资管固收产品和公募基金业务成为各家发力重点。业内人士表示,提高服务能力,是决定券商在资管业务中市场占有率的关键因素。券商资管要回归到资管业务本源上来,踏实培养队伍和打造产品,建立以客户为中心的财富管理模式。

净值型固收产品成新风口

据财汇大数据终端统计,6月份,券商资管产品发行总数为417只,较5月减少133只,下降24.2%;发行份额为89.04亿份,环比降幅达50%。券商资管新增产品备案也创下近年新低,6月以来新增备案资管产品仅有38只,较上月下滑62%,产品发行总数和新增备案规模都出现严重缩水。

6月共有18家券商资管有产品备案。申万宏源证券备案资管产品数量最多,达11只。兴证证券资管备案数排名第二,为6只。海通资管、广发资管、中银国际证券以及东证融汇等券商资管也有数量不多的产品备案。

业内人士表示,从5月份开始,券商资管产品的规模大幅下降。今年5月,证券期货经营机构共备案435只产品,设立规模376.91亿元。较4月份备案减少783.46亿元,下降67.52%;较一年前备案规模减少1803.64亿元,降幅高达82.7%。

某中型券商资管业务负责人告诉中国证券报记者:“这说明资管新规效果明显,今年券商资管规模仍将继续下滑的概率较大。但对于主动管理能力较强的券商而言,2018年下半年其资管规模相较于5、6月可能会有所回升。”

值得注意的是,今年6月券商新增备案资管产品中混合类产品不到5个,绝大多数的券商资管备案的均为固收类产品。

“从承接银行资金需求的角度看,发展净值型固收类资管产品,在短期内可能会成为一些券商拓展业务的重要落点。”万联证券非银金融首席分析师喻刚表示,在资管新规下,银行非净值型理财到期后,这部分资金存在一定的配置需求。而银行短期内难以开发符合条件的产品,使得券商资管能够发挥在净值化产品方面的优势,开发相关的固收产品进行对接。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,一方面,在市场波动较大时,固收类产品表现较

为稳健,收益要好于权益类产品,因此也成为券商资管在市场波动较大时配置的重点;另一方面,固收类产品的杠杆水平一般高于权益类产品,可以通过结构化设计提高固收类产品的总体收益,提升对金融机构的吸引力。

发展公募业务成新重点

除了净值型固收类产品,公募基金业务日益成为券商资管重要的发力点之一。目前,有13家券商具备公募基金业务资格。截至上半年,已有11家证券公司或券商资管子公司发行了99只公募基金产品,总规模超过1930.96亿元。

东方证券旗下的东证资管继续保持其行业标杆地位,发行基金数量达33只,发行规模达939.6亿元,占券商资管公募基金发行总量的三分之一,在券商系公募基金总规模中占比将近50%,体现了其在主动管理方面的强大优势。

中银国际证券紧随其后,共有14只公募基金产品,规模达到591.82亿元。此外,公募基金管理规模超过100亿的还有财通证券资管和长江证券资管,分别有9只和7只公募产品,规模分别为171.21亿元和108.43亿元。

“券商资管发力公募基金的趋势是确定的,但未来券商公募基金依然是业绩为王,业绩的好坏将成为券商公募基金的核心竞争力。”潘向东表示,今年上半年券商公募基金表现明显好于普通公募基金,尤其是其发行的货

币基金在市场震荡中收益明显强于权益类公募基金产品收益。

银河证券研究数据显示,今年上半年货币基金的平均收益率为1.97%,债券基金的平均收益率为1.83%。股票基金在上半年则表现惨淡,平均收益率为-11.03%,混合基金的平均收益率为-5.25%,QDII基金的平均收益率为-2.20%。

在券商资管发行的48只混合型公募基金中,有35只跑赢了行业平均水平;24只券商资管债券型基金中,有18只产品跑赢公募行业平均水平。整体来看,券商资管债券型基金在上半年的表现较为稳健。

上述券商资管业务负责人表示,回归主动管理,产品的业绩表现是真正的核心竞争力。无论券商的渠道能力多强,客户基础多大,如果业绩持续表现不佳,那么即使规模短期做大后也会面临均值回归。

行业变局持续

业内人士表示,目前资管市场发生了很大的变化,再叠加近期股市、汇市、债市的巨大波动,整个资管市场进入了迅速收缩震荡期。券商资管要回归到资管业务本源上来,踏踏实实培养队伍和打造产品,不应该以一种短视的投机心态来经营一个长期的资管品牌。

“券商资管发展目前最大的痛点是规模的收缩,难点在于券商资管要放弃规模竞争,加强自身投研能力建设,加强产品研发。”潘向东

东方证券 东证期货 安信农保

探索“保险+期货”扶贫新模式

心得益彰公益基金会理事长李宾指出,东方证券自2016年起就与多个贫困县确立了精准扶贫关系,并陆续开展了“东方姑娘”、“东方红宜红茶”等帮扶项目,积极探索能够帮助贫困地区的途径与方式。此次东方证券携手旗下期货公司,全面启动“保险+期货”项目,也是公司积极落实国家号召,充分发挥金融机构优势,助力精准扶贫的又一有力举措。

东证期货总经理卢大印表示,“保险+期货”是一种价格指数保险,主要解决由农产品价格不稳定而导致农民收入无法保证的问题,其以期货市场价格作为农产品价格指数保险产品中的“价格指数”来确定目标价格和赔付

表示,目前市场逻辑已变,券商要重塑业务发展模式,注重投研能力发展,放弃规模竞争,注重精细化发展。此外,积极发展金融科技,通过人工智能等技术推动产品创新,更好服务居民财富增值,在资产配置视角下转型为真正的资管机构。

潘向东认为,取长补短是券商资管未来的发展方向,与银行、保险以及各种理财机构进行合作,可以弥补券商自身不足。同时,让券商聚焦核心业务——投研能力,设计出更好的产品,实现居民财富的快速增值,通过分工和专业化,把大资管行业的优势发挥得淋漓尽致。

“总体来说,资管新规对券商是机遇,尤其是对大券商。把握好机遇,关键还是要提高服务能力。”海通证券总经理瞿秋平认为,券商应该建立以客户为中心的财富管理模式,为客户提供全方位服务。“服务能力是决定券商在今后资管业务中市场占有率的关键因素。我们要立足于团队,在产品创新当中能够出新招。同时,整个资管业务在发展过程中一定要顺应国家监管要求。”

瞿秋平建议,证券公司要建立和完善公司统一的O2O财富管理体系,要在系统性的制度安排上下功夫;建立多层次客户分类和服务体系,要对目标客户有很好的定位;建立完善、统一的销售体系;加强投顾队伍建设;丰富并优化交易通道及交易性产品,完善对融资类客户的服务;加速建设公司互联网金融体系。

标准,由保险公司向贫困县农户提供因农产品期货价格下跌导致收入受损的保险,即农产品价格托底保障;同时,保险公司向期货公司风险管理子公司买入场外期权进行再保险,风险管理子公司利用期货市场对冲风险,最终形成风险分散、各方受益的闭环。

安信农业保险总裁石践表示,安信农保于2015年在上海进行了鸡蛋价格期货保险试点,是全国“保险+期货”运营模式的第一单。此次项目整合了证券、期货、保险、银行等多种金融要素,将上海作为金融中心的先进经验、先进技术与扶贫相结合,必能增加上海金融扶贫的辐射效应和共振共赢的成效。

率仍将磨底。市场对不确定性因素已有一定预期,且政策微调概率较大。在政策放松预期下,投资者风险偏好大概率可以企稳。不过,去杠杆过程中的核心担忧难现趋势性改善,后续汇率等几个短期因素也仍有变数,市场难现显著反弹。

“行业方面,成长板块前期跌幅更大,在市场修复时有更好的弹性,但仍须警惕股权质押风险。此外,近期人民币贬值可能抑制北上资金流入,外资定价权较高的消费板块可能面临一定的不确定性,需要密切跟踪高频金融数据。结构上,考虑到北上资金偏好、无风险利率走势等几个因素,高新技术产业最为受益,有助于成长股提升估值,在市场偏弱的格局下有望贡献相对收益。”国寿资管相关人士表示。

险收益特征的多元化来满足个性化的资产管理需求;通过资管业务与投行业务的联动,着力在高收益债券领域获得发展空间;在自主管理与合作管理结合的理念指导下,借助私募基金的投资能力来提高产品收益和流动性;利用多元化的现代金融科技手段,实现基础设施、投管能力和风控水平的持续升级。

的到期问题,对7月资金面也起到筑底、稳定的效果。此外,流动性新规正式执行、银行拆出意愿提升。而信托到期规模和财政存款上缴规模较大,是对7月份资金面形成冲击的主要因素。整体上看,在维持银行体系流动性合理充裕的目标下,资金面整体将持续宽松。

对于债券市场未来投资策略,中金公司表示,债市面临的基本面和货币政策环境有利,但供求矛盾等是主要的扰动因素,信用风险是主要风险点。从相对价值来看,债市的性价比略有弱化,但面对的环境和趋势更为有利。从交易行为上看,预期走在现实的前面,需要关注国债期货正套机会和预期走在前面与供求矛盾孕育的扰动风险。

机构动态

银行

两农商行IPO被取消审核

证监会7月9日公告,鉴于浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司尚有相关事项需要进一步核查,决定取消第十七届发审委2018年第97次发审委会议对该公司发行申报文件的审核。此前7月2日,青岛农商行因同样的原因被证监会取消了审核。

点评:两家农商行被取消上会审核,可能与其公司治理水平、资产质量两方面的原因有关折射出当前我国农商行在发展过程中面临的主要挑战。当前银行扎堆上市的主要原因是,过去几年,中国银行业资产规模快速增长,资本补充压力与日俱增。受竞争加剧、利率市场化等因素影响,利差逐步收窄,银行业收入和利润增速放缓。仅靠利润分配来补充资本的方式,难以满足需要。

保险

平安资管入股华夏幸福

7月10日,华夏幸福控股东华夏幸福基金控股股份公司(简称“华夏控股”)当日与平安资产管理有限责任公司(简称“平安资管”)签订《股份转让协议》,约定华夏控股通过协议转让方式,向平安资管转让5.82亿股华夏幸福股份,占上市公司总股本的19.70%。

点评:房地产与金融的结合屡见不鲜。平安信托曾在2016年8月投资12.3亿元参股华夏幸福的项目公司,在一年后退出。平安系上次与开发商的股权合作,是平安人寿2015年4月出资62亿港元收购碧桂园9.9%股权,2017年底持股10.51%,今年2月份开始有所减持。

信托

国投泰康信托上半年净利2.8亿

7月10日,国投资本披露子公司国投泰康信托2018年上半年实现营业收入4.54亿元,其中手续费及佣金净收入3.47亿元,占比76.43%;实现净利润2.81亿元。

点评:同业拆借市场成员的非银行金融机构需在2018年7月20日前披露2018年半年度财务报表,其中涉及信托公司共有65家。除安信信托、陕国投2家A股上市公司可豁免在银行间市场披露外,其他63家信托公司的半年业绩水平也将陆续披露。(郭梦迪)

旅游业首单债转股落地工行

中国工商银行市场化债转股实施机构工银投资,近日与遵义交旅投资(集团)有限公司签署《债转股合作框架协议》。目前,双方已实施总规模为9.5亿元的债转股业务,通过股权投资直接为遵义交旅投资(集团)有限公司下属的赤水旅游发展股份有限公司充实资本实力,降低资产负债率。这是国内旅游行业首单债转股业务,通过探索企业引入投资者的新路径,为推动市场化、法治化债转股提供了新的实践经验。

工银投资相关负责人表示,作为银行债转股实施机构,工银投资以投还债入股企业子公司赤水旅游方式,进行持股管理,派驻董监事,参与公司治理,助力企业规范现代企业制度,完善公司治理架构,强化企业自身约束机制,推动企业打造景区升级及全域旅游,将为赤水旅游业态发展注入新动力。(彭扬)

“中国保险万事通”平台发布

7月8日,中国保险行业协会(简称“中保协”)发布首个贯穿保险全链条的公益性服务平台——中国保险万事通。该平台涵盖六类功能、十个模块,贯穿保险需求诊断、产品筛选、产品咨询、保单管理、理赔咨询、投诉咨询、知识教育七大环节。

分析人士表示,该系统搭建了全球首个消费者保单统一查询通道,构建了国内首个保险公司全入驻的公益性展示平台。首次整合全国保险理赔网点信息,提供位置指引。该系统首次将全国150家保险公司的1.3万个自营理赔网点进行精准定位,依据消费者位置提供附近理赔网点指引。(程竹)

泰康人寿 参股英国核电项目

泰康保险集团(简称“泰康”)旗下的泰康人寿保险有限责任公司(简称“泰康人寿”),日前与中国广核集团有限公司(简称“中广核”)及相关投资方签署投资合同,拟投资不超过10.75亿英镑入股由中广核和法国电力集团共同开发的英国欣克利角C核电项目(简称“HPC项目”)。其中,泰康人寿实际出资金额不超过5.44亿英镑,利用国家开发银行贷款不超过5.31亿英镑。本笔投资由同属于泰康旗下的泰康资产管理有限责任公司(简称“泰康资产”)负责执行。

泰康人寿本次参与投资HPC项目,是我国保险行业首次投资入股核电项目,为保险资金开辟了多元化的投资路径。HPC项目是位于英国西部的新建核电项目,由中国最大的核电企业中广核和全球最大的核电企业法国电力集团(EDF)共同开发。(程竹)

□本报记者 程竹

银保监会近日发布前5月保险行业保费数据。2018年1-5月,行业累计实现原保费收入19,103亿元。其中,寿险公司原保险保费同比下跌11.54%,相较于前4月13.6%的降幅,呈改善性收窄之势。

保费结构持续改善

从5月单月数据看,寿险业务数据亮眼。当月,寿险保费收入同比增长8.64%,环比增长4.01%;产险同比增长11.56%。在寿险中,万能险保费占比为21.66%,比上月减少0.08个百分点。

平安证券分析师陈雯认为,寿险负债端保费收入持续改善,已逐渐成为市场的普遍预期。

□本报记者 张凌之

中信信托、国信证券与至明科技日前宣布,三方签署了关于FOF投资在家族信托中的应用合作协议。此举是中国资产管理业务融合创新的一次有益探索。

中信信托副总经理刘小军介绍,中信信托

各家险企将重心转移到保障类产品上,保费收入累计同比增速4月份由负转正,5月份增速持续提升。万能险已经作为主险存在,且期限被长期化。

陈雯认为,行业保费结构持续改善,有助于整体价值的提升。7月的“19号文”可能会对部分上市险企产生一定影响,但预计整体影响相对有限,后期将继续关注7月新单的数据。

兴业证券分析师董天驰表示,在坚持“保险姓保,重回保障属性”的方向不变及继续追求长期价值的情况下,各家保险公司以重疾险为主的健康险升级产品和新产品不断推出,未来健康险业务还会有较大的增长。

权益配置比例料降低

保费降幅收窄带动资产规模稳步增长。数

中信信托打造家族信托FOF投资

自2013年开始筹备家族信托业务以来,家族信托委托规模快速增长,2017年已突破百亿元规模。自2015年以来,家族信托净值稳步增长,委托人追加资金占委托本金的比例高达30%。

刘小军表示,中信家族信托业务将利用目前积累的投资收益,借助国信证券在资本市场的丰富资源和慧度至明的投资管理系统,以投

据显示,保险资金在5月单月的资产配置上风险偏好略有增加。5月末,保险行业投资资产总规模达15.5万亿元,较年初增加4.2%。投资资产规模稳步增长,得益于保费降幅持续收窄。

5月末,保险公司债券和非标的占比合计达74.9%。自2017年下半年以来,该比重一直大于73%。利率高位时增配的长久期资产,有利于未来数年净投资收益保持较高水平。

分析人士表示,近期的股市下跌或影响险企投资收益率,可能对上市险企上半年业绩和投资收益率产生一定影响,预计接下来在整体权益市场上的配置比例会有降低。

国寿资管相关人士认为,从微观市场来看,股票市场流动性未出现改善,反弹过程中市场交易量也未能放大,流动性风险显著增加。市场接近底部区域,但缺乏反弹力量,大概

顾能力评价为核心特色,以TOF/FOF为主要形式,同时加强与其他机构以及高校的合作,科学、系统、循序渐进地开展资本市场投资业务,为未来逐步实现大类资产配置踏出坚实的一步。

中信信托常务副总裁王道远透露,中信信托将针对目标客户多元化的需求,通过产品风

银行体系流动性宽松料持续

机构提前借长限资金

限利率(R007)为2.51%,较前一个交易日下行20.38基点,较6月最后一个交易日下行107.62个基点。

值得注意的是,7月6日,DR007为2.45%,已经下行至央行7天逆回购招标利率2.55%以下。这是自2015年四季度以来的首次。

国海证券认为,后续DR007是否会持续维持在招标利率以下值得关注。若此现象继续维持,则说明流动性堆积在银行间,向实体的传导不畅通。其原因可能是实体融资需求出现明显回落,或者商业银行担心资产质量恶化导致信贷投放意愿下降。

不过,7月9日和10日两天,银行间质押式回购利率有小幅度回升。7月9日,DR007为2.57%,较前一交易日上行12.38个基点。7月10

日,DR007为2.65%,较前一交易日上行7.55个基点。

在资金面比较宽松的情况下,多位固定收益交易员表示,机构通常会提前借一些长期限的资金,以防月底资金价格变贵时难平头寸。同时,会选择质押一些资质较差的债券。

信用风险扰动债市

东北证券指出,定向降准后,流动性宽松格局有望延续。虽然7月初央行几乎净回笼了全部到期流动性,但6月末的财政支出和降准资金释放对流动性支持更大。

中信证券固定收益分析师明明表示,6月MLF资金的大额投放,不仅能缓解年中资金面收紧趋势,也消除了短期流动性支持

□本报记者 郭梦迪

“资金面近日宽松异常。”上海某险资资管交易员对中国证券报记者表示。7月5日定向降准落地后,银行间质押式回购7天期限利率(DR007)加权平均利率,一度下行至央行7天逆回购招标利率2.55%以下。业内人士表示,在资金面比较宽松的情况下,机构通常会提前借一些长期限的资金,以防月底资金价格变贵时难平头寸。

DR007有所下行

7月5日,DR007为2.50%,较前一个交易日下行8.8个基点,较6月最后一个交易日下行50.59个基点。全市场银行间质押式回购7天期