

阿里苏宁入股华泰证券 券商积极拥抱“科技金融”

□本报记者 赵中昊

华泰证券日前公告称,公司完成定向增发10.89亿股,发行价格为13.05元/股,募资总额142.08亿元。定增完成后,阿里巴巴和苏宁易购集团分别成为其第六大股东和第七大股东。

业内人士认为,近年来互联网金融创造了可观的创新红利,部分券商依托互联网理念实现市场份额大幅提升,科技金融将成为金融业未来长期的核心竞争力,拥有先发优势的券商或将进一步提升实力。

战略股东协同可期

华泰证券本次定增完成后净资产达到648.65亿元,行业排名跃居第四位。值得注意的是,华泰证券通过定增引入阿里巴巴、苏宁等战略投资者,打开了市场上对其未来发展的想象空间。

华泰证券相关负责人表示,阿里巴巴将助力华泰证券加快布局金融科技领域,积极构造开放式的金融服务生态和场景化的金融生活圈层,继续保持并加大在券商中的领先优势。此外,苏宁作为国内领先的智慧零售企业,将有利于华泰证券和苏宁依托各自的产业优势,打开零售客户的营销及服务、金融产品发行销售、资管业务、资产证券化业务等方面合作的空间。

2013年以来,华泰证券借助互联网平台和成本优势,一跃成为零售经纪第一大券商,拥有业内领先的客户获取和服务能力。业内人士认为,阿里旗下金融平台蚂蚁金服用户数6.22



IC图片

亿,苏宁易购拥有3.45亿注册用户和约3800家网点,虽然未来用户如何共享有待进一步讨论,但毋庸置疑的是,现有客户基础是宝贵的资源,具有巨大的开发潜力。

某券商分析师表示,华泰证券此次引入阿里巴巴等战略投资者,有助于巩固其金融科技优势,寻求财富管理突破。此次股权合作的对象是阿里巴巴集团战略投资部,而蚂蚁金服是

阿里巴巴金融业务的核心。华泰与阿里巴巴在未来的合作可能包括两个方面:一是在技术层面,阿里集团的大数据、云计算和人工智能技术有望强化华泰在业内的技术领先优势;二是在产品和服务层面,与蚂蚁金服在财富管理板块深度合作。

此外,此次定增有助于华泰证券市场化机制的巩固和完善,改善治理结构、优化管理体

制和薪酬体制,为其机构业务发展奠定优势。

多路径拥抱“科技金融”

去年9月,中金公司与腾讯控股签署认购协议,腾讯认购中金新发行的2.075亿股H股,分别占中金发行后H股的12.01%及总股本的4.95%,一度引发市场上对券商科技化转型的无限遐想。近年来传统券商、保险等金融企业纷纷开启对科技化路线的探索,不少券商先后推出智能投顾产品,中国平安也表示,未来致力于成为科技驱动的金融集团。

业内人士表示,互联网金融曾经创造了可观的创新红利,部分券商(如华泰、东方财富等)依托互联网理念实现市场份额大幅提升。不过,相比于互联网金融,科技金融变革意义将更为彻底,以技术为核心,依次对金融行业的展业环节、业务流程乃至商业模式做出全方位的效率提升。不同于互联网金融的流量爆发效应,科技金融的影响更加长远、价值更加多元,将成为金融业未来长期的核心竞争力。

“科技金融浪潮可能引发的金融行业变局。”某券商人士表示,但目前金融行业的壁垒依然稳固,牌照优势仍是传统金融企业最牢固的护城河,延缓了科技企业对传统金融的冲击。龙头券商凭借全方位的竞争优势和领先的资本实力,开始通过多种途径积极布局科技化转型。其中,信息化水平领先的券商大幅提升科技研发投入,另有部分券商则积极与互联网巨头战略合作,或收购具有特色的科技金融企业等。未来拥有先发优势的券商将在科技金融浪潮中进一步提升实力。

“七剑客”领跑场外期权 入围券商蓄势待发

□本报记者 陈健 赵中昊 林婷婷

场外期权业务迎来进一步规范发展。近日,中国证券业协会(简称“中证协”)公布场外期权业务交易商名单,其中一级交易商有7家,二级交易商为9家。按照此前中证协下发的《关于进一步加强证券公司场外期权业务自律管理的通知》(简称“《通知》”)规定,未能成为交易商的证券公司不得与客户开展场外期权业务。

不少获批券商在前期已积累了一定的场外期权业务开展经验,有券商表示,后续将加大力度培育市场、引导投资者运用场外期权进行风险管理,推动场外衍生品业务打开新局面。而在业务格局方面,集中度预计会进一步提升。

稳步推进业务开展

业内人士指出,场外期权业务始于2008年,作为一项较新发展的业务,在2017年呈现爆发式增长,但也积累了一定风险,随着此次场外期权业务交易商名单及挂钩个股名单的公布,场外期权业务进入规范发展新阶段。

从目前发布的场外期权业务交易商名单看,这意味着未来场外期权市场将仅有16家交易商参与。一些入围的券商已做好了相应业务准备。东方证券金融衍生品业务总部有关负责人对记者表示,公司将根据监管要求,并结合客户需要,稳步审慎地开展业务。

“在充分的前期准备下,自8月1日正式收到中证协对二级交易商资格的复函后,立刻投入业务的正常运作。当天即收到部分专业投资者的咨询和申请,公司将按照规范流程开展尽

调。”财通证券有关人士告诉记者。

对于此次场外期权业务交易商名单的选择,川财证券分析师杨欣雯认为,除了考虑近一年的分类评级以外,还需监管根据风险管理水平和专业人员及系统等情况进行评估。

上述东方证券金融衍生品业务总部有关负责人指出,东方证券2013年11月取得权益类收益互换和场外期权业务资格。此后东方证券根据行业和监管的发展变化,建立了符合监管规定和自律规则的场外期权业务制度和操作流程,积累了多年经验。2018年以来,公司按照场外期权监管新规要求,进一步加强在投资者适当性管理、交易对手方管理、信息系统建设、数据报送等方面的管理工作,在制度、系统、团队等方面做了更进一步的完善和提升,最终顺利通过监管备案,取得了二级交易商资格。

财通证券表示,自2017年初开展场外期权业务以来,公司建立了以董事会为最高领导,经营管理层为决策机构、风险管理部在首席风险官领导下实施、业务部门自我控制相结合的三级风险管控体系。

“公司原业务需求为本地专业金融机构与私募产品居多,但规模相对较小,需求也是以投资性需求为主。通过持续的交易和磨合,公司打造了成熟的场外衍生品业务团队,积累了一定的场外期权业务开展经验。随着监管新规的发布,我们迅速调整了相应流程,完善了相关制度。”上述财通证券有关人士表示。

风险管理服务实体经济

根据《通知》,证券公司开展场外期权业

务,分为一级交易商和二级交易商。对此,财通证券指出,交易商的分层管理,对券商来说,这是一个短期冲击、长期利好的影响。冲击在于严格的准入限制对投资者提出了较高的要求,对券商投资者适当性调查也提出了很高的要求;利好在于随着合格投资者的市场培育和券商的规范化运作,使参与者更好地运用场外期权风险管理工具这一基本功能,避免或限制一些杠杆交易,有利于证券市场的稳定。整体场外业务蛋糕做的越大,无论对整个市场还是交易商都是利好。

东方证券金融衍生品业务总部有关负责人介绍,场外期权二级交易商可以独立开展以股票指数、大宗商品为合约标的场外期权业务。一方面,股票指数、大宗商品这样的合约标的可以满足权益类投资者、大宗商品产业链参与者的风险对冲需求;另一方面,场外期权具有成本锁定的优点,因此非常适用于风险管理。作为二级交易商,东方证券将积极开展挂钩股票指数、大宗商品的场外期权业务,为客户提供风险管理服务。东方证券准备大力发展场外商品期权业务,以此为抓手帮助实体经济客户进行产业风险管理,服务实体经济。

东方证券表示,场外期权可以帮助实体企业锁定原材料、产成品的价格风险,协助企业降低利润波动,获取稳定收益。场外期权可以作为机构投资者进行风险管理、资产配置的工具:一方面,通过场外期权交易,机构投资者可以有效管理头寸风险,降低组合波动,为投资者提供绝对收益;另一方面,场外期权作为资产配置工具,可以有效提高资金利率效率,帮助投资者进行更灵活、高效的资产配置。

平安柴志杰:增强风险管理 践行量化投资

□本报记者 张晓琪

中国平安保险海外(控股)旗下香港资管公司资本市场负责人兼首席投资官柴志杰日前接受中国证券报记者采访时表示,全球正处于经济周期晚期,美国加息、缩表等一系列动作加剧市场波动,中短期内全球资产投资回报有所下降。与海外机构相比,中国资管行业还需要进一步重视和加强风险管理能力,量化投资成为全球资管发展的重要趋势。

全球市场波动性加大

柴志杰认为,美国正处于经济周期晚期,税改政策进一步加快运行周期,2019年底美国存在经济衰退的可能性。投资方面,当前美国市场利率上行、市场估值偏高、企业盈利或将见顶,在标的选择需更加谨慎,更看好资产质量较高、有现金流较高的标的。

“去年港股市场波动性几乎是历史最低,今年2月开始波动性逐步上升。”他指出,香港市场跟内地市场息息相关,长期来看,内地的带动会给香港经济带来结构性增长的机会。但短期来看,预计下半年香港市场仍会有较大波动。

这种背景下,柴志杰认为目前对各类投资都应保持谨慎的态度,投资关键是降低投资组合的风险。平安海控旗下香港资管公司资产配置目前以股票和债券为主,策略主要是降低beta,利用绝对回报策略控制风险。

“全球市场波动性上升的背景下,投资结果存在多种可能性。短期从控制风险角度来看,规模较大的市场承受波动性能力更高,可聚焦发达国家质量较高的资产。”柴志杰说。

柴志杰表示,从波动性角度考虑,需要警惕东南亚和其它新兴市场,尤其是贸易赤字和国内政府赤字并存的国家,其在经济周期的晚期受到冲击最大。他说:“我们已经看到到阿根廷、土耳其

等出现这样的现象,由于双赤字的存在,他们严重依赖美元融资,受美国利率上升影响很大。”

另一方面,他强调要关注新兴市场长期投资机会,尤其是“一带一路”沿线国家的投资机遇。平安海外控股即将在香港推出一只“一带一路”沿线国家债权组合的基金产品,专门针对“一带一路”长期机遇,同时利用量化和科技上的优势,降低短期风险波动。

量化投资成为趋势

柴志杰认为,系统化、量化是全球的资产管理趋势。海外主要资产管理公司目前产品以量化、被动投资为主流,系统化和科技化水平越来越高。海外资管机构最大的特点是风险管理制度非常健全,与海外机构相比,中国资管行业还需要进一步重视和加强风险管理能力。

他说:“风险管理必须用严谨的量化方法,有完善的模型、系统和前沿的信息,才能很好模

拟市场波动性。平安是以保险起家的,非常重视风险管理,平安海外控股在这方面也一直走在前沿。”

他指出,量化投资日益成为内地资管发展的重要趋势。他说:“平安海外控股也是从这个角度去做,我们的smart beta ETF策略和AI平台,用机器去分析大量数据,进行规则化的投资。这种情况下,投资策略是科学分析的结果,我们将其称为‘量化+基本面’,即‘人+机器’的投资方式。”

他介绍,平安海外控股旗下香港资管公司的AI平台通过与谷歌Alpha Go Zero相似的深度学习原理,能够让人工智能自主探索投资策略。目前,中国平安保险海外控股是集团境外最大的直属投资和融资平台,截至2018年6月,平安海外控股及其子公司总管理资产规模超过220亿美元,其资金来源包括平安集团旗下各子公司和第三方的银行、保险及各类金融机构等。

专家建议改进地方政府 专项债发行模式

□本报记者 赵中昊

8月5日,由中央财经大学中国政府债务研究中心和河北金融学院雄安新区建设发展研究中心主办、财达证券股份有限公司承办的“地方政府专项债券市场发展与管理研讨会”在北京举行。围绕地方政府专项债券的发行管理的规范创新,参会的专家学者对宏观经济现状和财政政策进行了讨论,并对地方政府债券发行管理的理论及实务进行了分享。

中央财经大学教授、博士生导师,中国政府债务研究中心主任乔宝云教授认为,地方政府专项债券品种创新不断加快,为地方政府合理的举债提供了合法合规的途径,有力支持了地方政府经济发展。在当前更加积极的财政政策导向下,要把专项债等政策工具合理有效地发挥并促进人民福利的提高,需增强法治理念、市场理念和绩效理念,同时还需要充分发挥中央和地方、金融与财政的积极性。

财政部财政科学研究所金融研究室主任赵金厚表示,专项债券的发行进度明显慢于一般债券的发行进度。要解决这个问题,需要克服专项债券“专”和“小”的问题,拓宽债券发行的品种和潜在投资者拓宽,改进发行模式。长远来看,还要进行预算管理的改进。

财达证券党委书记、董事长翟建强表示,在专项债券品种不断创新发展的过程中,要牢牢把握“项目收益与融资成本自求平衡”不动摇,将风险锁定在项目上,防范地方政府债务风险。其次,债券发行过程要公开透明,强化信息披露,接受公众的监督,保障投资者的合法权益。

机构动态

券商

券商资管规模持续下降

中国证券投资基金业协会的数据显示,截至2018年6月底,券商资管总规模首次下降至15万亿元以下,跌至14.9万亿元。今年前四个月,券商资管规模均稳定在16万亿元以上。5月券商资管规模首次降到16万亿元以下,达15.63万亿元,6月规模跌破15万亿元。同样下滑的还有券商资管产品备案数量,今年前5个月券商资管产品备案的数量分别为94只、67只、136只、125只和98只,6月份备案产品数量为38只。

点评:资管新规及配套细则对非标投资实行限额管理,券商资管需符合非标投资占比不超过全部资产管理计划净资产的35%,且投资于同一非标准化债权类资产的资金合计不得超过300亿元的标准。部分对接非标资产的通道业务规模或将持续下降。

银行

监管调低持有债转股股权风险权重

中国银保监会日前下调商业银行持有债转股股权风险权重,下发《关于市场化债转股股权风险权重的通知》(简称“《通知》”)。《通知》规定商业银行因市场化债转股持有的上市公司股权的风险权重为250%,持有非上市公司股权的风险权重为400%。

点评:《通知》对降低商业银行债转股业务的资本占用作用明显,根据此前《商业银行资本管理办法(试行)》规定,商业银行被动持有或因政策性原因持有的对工商企业股权投资,在开始持有的两年内风险权重为400%,两年后还未处置的风险权重上升至1250%。《通知》的发布,一定程度上能缓解银行的资本压力,有助于缓解债转股落地难问题。

信托

信托业现首个征信违规受罚案例

近日,中国人民银行天津分行公布的处罚信息显示,北方国际信托因未经相关人士授权,擅自查看征信报告,在监管抽查中被发现而收到罚单。

点评:因违反《征信业管理条例》而被处罚的信托公司,北方国际信托属首家。监管趋严下,在对接征信系统中的不规范行为,或是接下来监管重点审查的领域。

保险

财险企二季度偿付能力全达标

在二季度披露偿付能力报告的财险公司中,并未出现偿付能力不达标的险企。在73家已披露偿付能力的险企中,超八成综合偿付能力充足率超200%,整体资本较充裕。但有46家中小财险公司盈利能力较上季度出现下滑。

点评:虽然财险业整体偿付能力充足,但在财险业激烈竞争下,中小财险公司盈利情况不容乐观。商车费改逐渐深化,“老三家”人保财险、平安财险、太保财险车险保费占有率不断增加,中小险企的经营压力进一步上升。

(潘昶安)

□本报记者 程竹

中融人寿最新发布的2018年上半年业绩显示,截至6月30日,公司在连续亏损两年后一举扭亏为盈,实现盈利0.34亿元,新增规模保费收入23.33亿元。同时,公司偿付能力充足率为156.52%。

由于多种原因,中融人寿2016年与2017

年连续净亏损。自2018年3月19日产品升级换代后,截至6月30日,历时仅3个月中融人寿新增规模保费收入23.33亿元,其中1-5月规模保费收入在全国84家寿险公司中位居59名,6月当月新增规模保费收入10.97亿元。

中融人寿积极推动产品转型。2018年上半年,已开发报备14款产品,其中7款为中长期产品,并开发上市了公司首款终身寿

险产品——“中融京融一号”。在新增规模保费中,原保费收入17.05亿元,占比达73.5%,占比同比提升了5.7个百分点;同时产品结构实现了优化升级,久期匹配从过去的1-3年期提升到5年期,夯实了公司可持续发展的基础。

在保费收入快速提升的同时,中融人寿通过处置不良资产、优化资产配置、加快投资能力