

目前,我国银行、保险业市场准入已大幅放开,明年将全面放开股比限制。与此同时,近年来,我国银行、保险业“走出去”成就喜人。2018年末,五家大型商业银行境外资产总额超过12万亿元人民币,贷款余额超过5万亿元人民币,较10年前增长4倍多。而保险业也在负债端和投资端加快国际化步伐。分析人士认为,在迈向国际舞台的过程中,中资金融机构必须从两方面“武装好自己”,一是对“去哪里”要有充分了解,必须坚持依法合规经营;二是着力提高自身的专业能力,包括满足发达市场客户需求的能力,以及达到当地监管要求的能力。



新华社图片

“请进来”与“走出去”并进

银行保险国际化驶入多赛道

□本报记者 戴安琪 潘昶安

中国银行副行长孙煜日前撰文指出,2018年末,五家大型商业银行境外资产总额超过12万亿元人民币,贷款余额超过5万亿元人民币,较10年前增长了4倍多。随着国际化的持续发展,中国银行业的全球综合金融服务能力全面提高,商业银行与多元化平台的联动不断强化,金融创新和多样化产品持续推进,跨境人民币、全球现金管理平台、投资银行、私人银行、银团贷款等重点业务快速发展,逐步形成了渠道多样、产品丰富、运营高效的全球服务体系。

以当前银行业国际化发展最为突出的中

国银行为例,中行德国地区行长胡善君介绍,1989年,中国银行法兰克福分行成立,成为首家在德经营的中资金融机构。30年来,中行法兰克福分行不断发展壮大,资本金由最初的约1000万欧元增加至8亿欧元,资产总额由最初的约2000万欧元增加至130亿欧元,员工数量也从20多人增加到200多人。目前,中行法兰克福分行下辖汉堡、柏林、慕尼黑、斯图加特、杜塞尔多夫等5家二级分行。

“中行在德国的业务一开始以中资企业客户为主,逐渐发展到目前的中资、外资企业客户各一半,个人用户增加到1万户。”胡善

中资机构国际化动力强劲

君表示,中行在德国现已拥有全面银行业务牌照,网点布局完整,客户基础扎实,人民币业务特色突出,合规风险管理稳健,业务从起初单一的国际贸易结算扩展到资金业务、授信业务、资本市场业务等多个类别。

近年来,保险业国际化战略也呈现加速趋势。在经营实力不断增强的背景下,保险业国际化动力强劲。一位大型保险机构分析人士指出,保险业国际化战略大致分为两类,一类是负债端国际化,另一类是投资端国际化。

具体来看,负债端国际化是指保险集团通过分支机构自主吸收境外保费,输出境内

保险机构的品牌和产品。投资端国际化是指收购其他市场的保险公司,或进入其他市场进行资产配置,目前来看,境内保险机构投资端国际化更普遍。中国人寿副总裁赵鹏表示,目前中国人寿境外投资板块中,外币资产大约有120亿美元,其中大约71%属委托系统内

代理人来管理,大约18%委托境外委托人管理,还有11%在境内,主要是外汇存款,境外委托规模大概有22亿美元。

上述保险机构分析人士指出,随着我国金融业国际化进程加速,越来越多的保险机构将会主动选择探索国际化之路。

外资在华布局提速

资银行在华业务将迎来新的发展机遇。

我国保险业积极敞开大门迎接外资,已成了外资投资新“沃土”。今年以来,银保监会已批复合资及外资险企增资规模超过20亿元。同时,目前包括建信保险资管、汉诺威再保险上海分公司在内的十余家险企在中国保险行业协会官网发布了拟增资公告。此外,

首家外资养老保险公恒安标准养老保险有限公司获批筹建。

中国太保日前宣布将申请发行全球存托凭证并在伦交所挂牌上市,如果中国太保此次发行顺利,将有望成为首家“A+H+G”上市险企。国泰君安分析师刘欣欣认为,中国太保董事

会目前仅有位外资股东——新加坡政府投资咨询公司(GIC)代表,发行GDR后有望进一步提升外资专业股东的参与度,提升公司治理能力。由于GDR发行,公司可以获取部分外汇,有利于中国太保推动国际化战略。

恒安标准养老保险筹建负责人万群表示:“从目前的情况来看,其实很多一流的外资企业都希望进入到中国保险市场,尤其是具有广阔前景的养老保险市场。一方面他们能够充分发挥全球化的优势,把他们在国外积累的先进经验、技术和人才带到中国的市场,另一方面能够帮助企业的经营利润、企业的规模进一步提升。”

海外征战要“武装好自己”

“小而全、小而散”的劣势越来越凸显,难以适应业务和客户的需求。从客户需求角度看,客户对中国银行业海外机构需求已经从传统的存贷汇向高端产品转变。面对客户需求的变化,“小分行”模式在产品研发、客户服务、风险和合规管理方面各自为战,不利于集中资源形成合力,满足客户需求。

胡善君亦表示,中资金融机构必须从两

方面“武装好自己”,一是对“去哪里”要有充分的了解,特别是发达市场的法律环境,必须坚持依法合规经营;二是着力提高自身的专业能力,包括满足发达市场客户需求的能力,以及达到当地监管要求的能力。

而“请进来”方面,业内人士认为,外资进入除了带来产品供给能力的提升,还将给中资资产管理机构带来业务能力上的提升。

在资产管理机构的业务上,开放会带来很多新的方法和模式,这些方法和模式有利于提升机构的效率。外资机构对于资产配置,无论是配置模型还是配置方法都有很多年的研究和实践。根据不同的资产类别和不同管理主体,方法和模式研究方面有很多值得学习的经验。但外资机构的进入也容易对一些中小银行和保险机构造成冲击,抢占其市场份额。

光大理财张旭阳:银行理财净值化 多资产全策略布局

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

9月26日,光大银行理财子公司——光大理财有限责任公司(简称“光大理财”)在青岛成立并发布新产品。光大理财董事长张旭阳在接受中国证券记者采访时表示,银行理财一个很重大的特点是多资产、全策略投资平台的布局,将把科技作为与他行理财产品差异化发展的抓手。在产品设计方面,将在形成风险约束基础上追求收益的最大化。此外,非标不是洪水猛兽,并非不能涉猎,只是非标资产应投在“刀刃”上。

净值化对接资本市场

除净值型理财产品——“七彩阳光”系列外,此次光大理财还发布了三款特色产品,包括:青岛上合示范区主题系列产品、阳光金颐享养老主题产品、ESG社会责任主题产品。

就养老主题产品而言,张旭阳表示,它的投资视野会更长,应该配置一些权益资产。虽然权益资产短期波动会比较大,但从更长的周期看,特别在中国经济有韧性的情况下,权益资产可以提供更好的投资回报。从海外看,从股权资产到另类资产,都会成为长期投资者很重要的投

非标要投在刀刃上

对于非标投资策略,张旭阳认为,非标不是洪水猛兽,囿于缺乏一个比较透明的交易机制,非标资产的估值不是很公允,期限较长。如果从金融产品的流动性、安全性、收益性来考量,若不想放弃安全性时,要想获得收益,只能放弃流动性。因此从更长期的角度来看,非标或另类投资永远是资产管理一个很重要的方向。

张旭阳称,资产证券化刚推出时并不为大所认识,流动性很差,就类似非标,随着交易机制越来越成熟,它就变成标准化的ABS公开发行了。包括REITs,现在可能算非标,但未来都将是公募产品。所以,非标并非不能涉猎的领域,随着《商业银行理财子公司净资本管理办法》出台,希望把非标资产投在刀刃上,毕竟它占很大的资产权重。

此外,对于存量资产处置的难点,张旭阳介绍,比如以前投了一些股权性资产,回表时对风险资产占用很多,这是比较大的难点。另外,有些资产回表以后对流动性考核有一些冲击。但仍希望转型步伐不要慢下来或停下来,要把按照监管规定促进理财业务转型及健康发展作为

重要的目标和任务。

以科技为抓手推动差异化发展

张旭阳表示,光大理财的愿景是打造“全球一流的资产管理机构和领先的资管科技平台”,为此,将把科技作为与他行理财子公司差异化发展的抓手。

他坦言,未来在理财子公司的运营过程中,也会和其他资管机构一样,面临一些风险,包括信用风险、市场风险、利率风险和操作风险等。但科技在其可以起到很大作用,化解部分风险。

比如,通过人工智能上的用户画像更好地定位客户,光大理财可以根据客户的投资偏好,对投资品类的需求推出相应产品。随着数字化发展,新的人工智能技术可以在海量的数据中更好地找到与投资相关的有价值数据。同时,随着算法的提升,风控能力也会有所提升。

对于光大理财的科技能力建设,张旭阳称,会分三个层次:光大理财、光大银行和光大集团。光大集团成立了光大科技公司,光大银行也有自己的科技团队。另外,核心能力和数据能力则是理财子公司必须要坚守的,而一些其他的系统,包括服务、运维,由光大集团或光大银行来提供支持。

两融业务扩容效应显现

131家券商8月净利润同比增近500%

□本报记者 张利静 郭梦迪

中国证券报记者获悉,中国证券业协会近日向各家券商下发的《证券公司2019年8月财务经营情况简报》(简称《简报》)显示,131家券商今年8月净利润同比增加近500%。其中,融资融券业务融出资金规模开始止跌回升,融出证券余额亦保持增长态势。

业内人士指出,这主要和8月份两融新规及扩标政策有关,未来券业两融业务仍有提升空间。

8月两融业务正增长

《简报》显示,8月证券公司营收、净利润均实现同比大幅增长。具体来看,8月131家证券公司实现营业收入267.71亿元,环比下降1.48%,同比增加98.28%;实现净利润95.39亿元,环比上涨7.31%,同比增加492.64%。8月份105家证券公司实现盈利,47家证券公司净利润实现环比增长或扭亏为盈。

信用业务方面,融资融券业务的融出资金规模开始止跌回升,8月末余额9298.09亿元,环比增长1.79%;融出证券余额亦保持增长态势,8月末余额为126.95亿元,环比增长14.48%。

业内人士表示,8月份融资融券业务的回升和增长,主要和两融新规及扩标政策有关。据了解,8月9日,证监会指导沪深交易所修订的《融资融券交易实施细则》正式出台,自8月19日起开始施行。一是取消了最低维持担保比例不得低于130%的统一限制,二是增强补充担保的灵活性,三是将融资融券标的股票数量由950只扩大至1600只。标的扩容后,市场融资融券标的市值占总市值比重由约70%升至80%以上,中小板、创业板股票市值占比大幅提升。

据统计,截至2019年9月25日,沪深两市融资融券余额总量为9702.87亿元,较政策发布当日(8月9日)的8925.79亿元增长777.05亿元,增幅8.7%;较2018年末增长28.4%。

作为A股市场的重要风向标,两融业务一向是券商业务的重要组成部分。2018年,多数券商的融出资金规模呈现不同程度的收缩,尤其是头部券商。究其原因之一是行情限制了客户融资需求,另一方面则与券商的严格风控不无关系。2019年上半年,A股市场整体企稳回升,全市场融资融券业务规模稳中有升。

中信建投2019年半年报显示,截至2019年6月30日,公司融资融券业务余额为272.10亿元,较2018年末增长20.88亿元,市场占比为2.99%;融资融券账户14.28万户,较2018年末增长4.23%。

中国银河2019年半年报显示,上半年公司融资融券余额达488亿元,市场占有率为5.22%;报告期内,公司实现融资融券利息收入17.1亿元。

业内人士表示,随着融出资金的企稳回升,券商利息净收入将出现增长。利息净收入除了与融出资金规模有关,也与证券公司取得资金成本、自有资金规模大小有关。目前券商再融资需求强烈,主要与科创板的跟投制度有关。据不完全统计,今年以来,包括招商证券、国信证券、中信建投证券、广发证券、中原证券、天风证券、南京证券等在内的多家券商通过定向增发、配股、可转债等方式启动了再融资。

中小创两融扩展迅速

《简报》显示,8月份证券公司融出证券余额亦保持增长态势,8月末余额为126.95亿元,环比增长14.48%。随着监管层对两融业务释放一揽子利好政策,以及科创板增量资源,融券业务大有走俏之势。

不过,业内人士指出,融券规模上升并非简单意味着“看空”力量增加,而是说明市场股票交易策略进一步丰富,例如组合交易策略、程序化策略等。据统计,9月10日至9月25日,沪深两市融券余额从117.5亿增至130.2亿元,增加了12.7亿元。

两融细则调整之后,深市两融余额增速显著快于沪市,8月10日—9月25日,沪深两市两融余额分别上升3.2%和17.2%至5588.80亿元和4114.07亿元。这与此前市场关于扩容对创业板和中小板的边际变化要远大于主板的预期是一致的,数量上来看,扩容新增的近650只个股里中小板和创业板各有165和141只。

中信证券预计,两融扩容将增加两融余额2000亿元-3000亿元,行业净利润提升幅度4.7%。Wind数据显示,自8月19日两融扩标至今,沪深两市两融余额从9054.77亿元增至9702.87亿元,规模增加648.1亿元。

对于今后两融业务发展,中国银河表示,对公司信用业务秉承“稳规模、调结构、控风险、保收益”的发展思路。融资融券业务方面,公司坚持以客户服务为中心,加强金融科技应用,优化客户服务体系;持续优化客户结构和业务机构,积极培育高投资能力客户群,大力发展融券业务;严控集中度,做好系统前端控制。