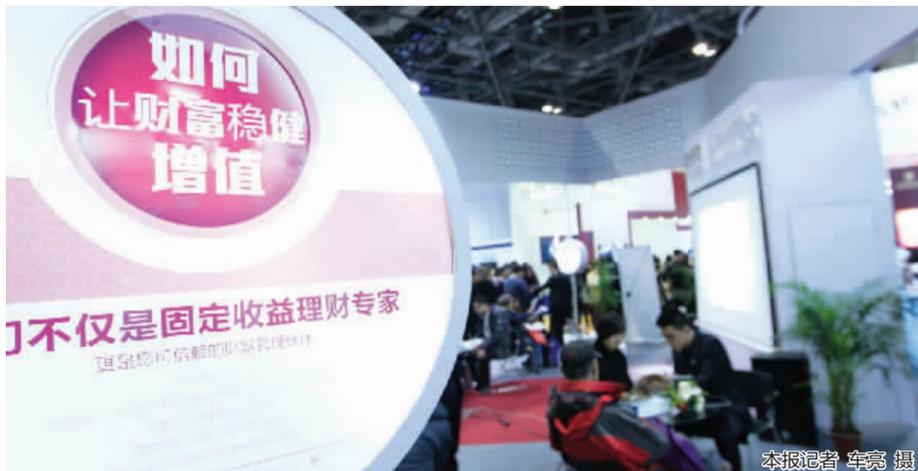


发挥全业务链优势

券商资管回归“代客理财”本源

随着资管新规过渡期进入倒计时阶段,2019年券商资管行业发生了深刻变化。在行业去通道化的背景下,券商资管规模持续缩水,同时,大集合产品改造、发展ABS业务、与银行理财子公司合作等已成为现时券商资管业务转型和创新的方向。业内人士表示,券商资管想要在竞争中拔得头筹,应当依靠券商牌照充分发挥“全业务链”优势,以证券公司全牌照优势的“不变”应对行业格局的“万变”,逐步回归券商资管“代客理财”的本源。



本报记者 车亮 摄

□本报记者 郭梦迪 周璐璐

规模缩水近三成

在去通道化的转型中,券商资管规模持续缩水。据中国证券投资基金业协会日前公布的数据,截至今年10月,证券公司资管业务管理资产规模为10.01万亿元。相较于2018年底的14.11万亿元,今年前十个月券商资管规模缩水近三成。

在券商资管规模持续缩水的当下,不得不提到2018年4月份由央行、银保监会、证监会、外汇局联合印发的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(简称“资管新规”)。业内人士表示,随着资管新规正式落地,监管层也将打破刚兑、规范非标、抑制通道业务、控制杠杆水平、消除层层嵌套等五个方面对资管行业进行约束,资管行业迈入统一监管时代。

“过去几年,券商资管蓬勃发展的主要原因是理财资金的投入,以前银行理财选择券商资管做委托理财,有一部分是出于规避监管的原因,在资管新规落地以后,这部分的诉求在明显降低。另外,银行资管在加强自身的主动管理,委外需求相应大规模收缩,面对券商资管的全行业规模收缩现状,我们的确需要仔细地思考自己的出路在哪里,这是券商资管面对的一个行业痛点。”某中型券商资管人士李伟(化名)坦言。

“由于券商资管过去发展了较多通道业务,资管新规将会极大压缩之前的通道业务和委外业务,这样券商资管规模出现了大幅缩水。”新时代证券首席经济学家潘向东对中国证券报记者表示,规模缩水的背后,是券商资管正积极发展主动管理能力的趋势。通过提高自己的投资水平,完善产品线、加快平台建设,券商资管将从行业收入、利润绝对值及增长率上取得不错的成绩。

转型竞逐新赛道

资管新规明确要求去通道,采用净值化管理,不断提升主动管理能力,在监管的引导之下,各家券商也纷纷开始转型与改革。

2019年,对于大集合改造,券商资管趋之若鹜。截至12月24日,已有包括中信证券、国泰君安、东方证券、中金公司、广发证券在内的多家证券公司发行了改造后的大集合产品,这些产品覆盖现金管理、债券和权益等多个条线。

业内人士指出,券商资管作为理财产品的提供者、委托财产的管理者,在大集合公募化改造过程中,能够真正回归资产管理业务本源,发挥主动管理优势,服务于广大客户群体。经过公募化改造,大集

合产品有了更加清晰的市场定位,有利于行业健康有序发展。

一些中小券商则通过ABS业务进行转型。“券商发展ABS业务的确有天然优势,ABS上游可以和券商投行部门合作,形成资金的来源。在中游,券商资管以产品的形式提供产品,下游则可以和债券、交易等部门合作提供产品供给。”李伟指出,依据金融管理部门颁布规则开展的资产证券化业务不适用资管新规,券商今后在ABS领域还有很大的发展空间。

2019年,多家银行理财子公司陆续开业,这个资管行业的新角色给券商资管带来新的机遇和挑战。记者了解到,一些券商资管已经把与银行理财子公司合作作为重点工作进行突破。中信证券在2019年半年报中表示,公司资产管理业务要从资金和资产两方面努力应对银行业务转型带来的挑战。

回归资管本源

展望未来,去通道、回归“代客理财”的资管本源仍将是券商资管转型的主线。

“东证资管将立足资产管理行业本源,不断巩固和提升主动权益类、固收类业务,持续强化投研核心优势,保持中长期业绩领先;在巩固核心竞争力与推进战略新任务上双管齐下,加快在指数基金、

养老目标基金等领域业务布局,进一步丰富产品线,以满足细分客群的长期财富增值需求。”东方证券表示。

业内人士表示,对券商资管而言,除主动管理外,发挥全业务链的优势也是券商资管的一个转型路径。券商资管未来可以充分发挥全业务链的优势,打通投行、经纪和资管业务。在产品形式上也可以打通固收、权益和量化类产品。这样,可以给机构和客户提供一站式的资产配置服务。

川财证券研究所所长陈雳对记者表示,券商应更多发挥在资本市场的专业优势,发掘优质投资机会,帮助市场发挥功能、合理定价,更好地反映市场预期,推动资本市场平稳发展。此外,良性竞争的引入也能够提高其改善业务能力和水平的动力,除借鉴学习外商的管理模式和风控框架外,更能够参照国际经验,实现科技化转型。

潘向东则表示,券商资管业务转型要依托互联网技术,降低获客成本,通过金融科技开发出智能投顾等业务,为客户提供增值服务,通过客户资源的沉淀,实现盈利模式的转型,为券商提供更稳定的利润来源。同时,加大投研能力和主动管理能力,提高产品设计能力,推出更多FOF和MOM等标准化产品,提高券商资管的资产配置能力。

邮储银行“入驻”上证指数

□本报记者 欧阳剑环

12月24日,中国邮政储蓄银行(简称“邮储银行”)被正式纳入上证指数。邮储银行于12月10日在A股上市,完成“A+H”两地上市。截至12月24日收盘,邮储银行最新收盘价为5.8元/股,上市以来上涨5.45%,最新总市值达4999.76亿元,流通市值为172.49亿元。

根据上证指数编制细则,新股上市第11个交易日开始计入上证综合指数、新综指、及相应的上证A股指数、上证B股指数、上证分类指数。光大证券银行首席分析师王一峰认为,邮储银行现在A股的流通盘非常小,纳入上证指数之后需要关注的是价格波动会不会加大,从而带动指数的波动加大。一旦被纳入指数,指数基金或增强型指数基金会产生被动的配置性需求。

业内人士预测,根据目前邮储银行的市值测算,未来一段时

间,因相关指数基金的配置需求带来的配置资金最高有望达约80亿元。

机构人士称,跟踪沪深300、上证50等指数的基金远多于上证综指。股票一旦被纳入沪深300、上证50等指数,其将迎来更为庞大的被动配置需求。根据指数编制方案,沪深300、上证50等指数,一般每半年调整一次样本股,调整实施时间分别为每年6月和12月的第二个星期五的下一交易日。根据相关指数编制规则以及总市值和成交金额的排名调整原则,预计邮储银行2020年6月还将被纳入上证50、沪深300等主要股指,可能带来更多的新增资金配置。

据了解,自H股上市以来,邮储银行已先后被纳入恒生环球综合指数、恒生综合指数、恒生中国企业指数、MSCI(明晟)指数等,且已成为港股通股票。

泰康在线增资20亿元

□本报记者 程竹 薛瑾

记者12月24日获悉,中国银保监会12月23日正式批复泰康在线注册资本由20亿元增至40亿元。至此,泰康在线母公司泰康保险集团有限公司(简称“泰康保险集团”)的持股比例由99.5%变更为99.75%。增资后,泰康在线资本实力将进一步得到增强,为完善其核心板块战略布局起到关键作用。

业内人士认为,此次泰康保险集团增资旗下互联网保险平台,无疑为处于政策窗口期下的险企再度掀起一波“增资潮”。泰康在线此次获得20亿元增资,足见其对于发展旗下互联网保险平台的前景之看好。同时,泰康保险集团近年来积极布局大健康生态,而旗下互联网保险平台泰康在线,也一直深耕“互联网+健康险”。

泰康在线CEO刘大为此前

表示,科技推动了保险发展,是提升效率、降低成本、改善体验的重要手段和支撑。泰康在线今后将继续加强区块链、大数据、人工智能、云计算等技术在保险中的创新探索,加大科技创新投入和自主研发力度,通过科技、保险、服务三者的结合,促进集团数字化转型,也助力保险行业变革。

除了发力科技,泰康在线区别于其他互联网保险公司的一个重要特色在于服务。刘大为认为,互联网保险公司一般会谈“保险+科技”驱动,而泰康在线是两个驱动模式——“保险+科技”和“保险+服务”。

相关数据显示,2019年上半年泰康在线各项关键财务指标已大幅优化,泰康在线的盈利能力已得到有效提升。例如,综合费用率从2018年的77.99%下降至55.74%;综合成本率由2018年底的135.4%降至122%。

其实我想说

全新竖屏可交互财经访谈

张超文

经济参考报总编辑



柳传志



曹德旺



刘庆峰



聆听时代洪流中创业者真实的声音……

每一代创业者都是中国经济最直接的参与者和见证者,他们的时代烙印是什么?在干什么?面临什么?担忧什么?期盼什么?我们试图从这些问题的答案中,解构出一个庞大经济体的底色,并探寻其未来前进的动力。

作为一档全新竖屏可交互财经访谈节目,《其实我想说》将多个短视频用技术手段交叉互联,力图多维度记录时代风云中的优秀创业者,持续观察,精准解读他们成长背后的发展密码。

扫码
观看正片



经济参考报社出品