

券商财富管理

大型券商财富管理“先试先行” 调整组织架构加速转型布局

■本报记者 周尚仨

券商财富管理转型又有新进展。近日,中金公司公告称,拟将境内财富管理业务转移给全资子公司中金财富。前不久,高盛高华获批财富管理业务资格。

实际上,近年来券商积极致力于推动财富管理转型,粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示:“资管新规后,金融机构的理财产品向净值化方向转型,面对居民日益提升的财富管理要求,券商的财富管理业务既面临存量产品转型挑战,又面临机遇。”

券商加快财富管理转型步伐

今年5月份,证监会主席易会满在中证协第七次会员大会上的讲话中4次提及“财富管理”,强化了券商关于财富管理功能定位。

在行业率先尝试进行财富管理转型的中金公司近日宣布,拟将境内财富管理业务转移给全资子公司中金财富,进一步实现双方业务整合。中金公司表示,为加快实现财富管理转型升级,本次业务整合完成后,公司作为母公司开展投行、股票、固定收益、资产管理、私募股权投资业务,从事境内财富管理业务的20家营业部(包括其资产和负债)划转至中金财富,并将其与境内财富管理业务相关的客户、业务及合同转移至中金财富。中金财富作为子公司开展财富管理业务。

中金财富前身为中投证券。2017年4月份,中金公司完成收购中金财富100%股权。在中基协首次披露的销售机构公募基金销售保有规模中,2021年一季度,中金财富位列第38位,股票+混合公募基金保有规模193亿元,非货币市场公募基金保有规模195亿元,超越不少老牌金融机构。

对于本次业务整合的目的,中金公司直言:“本次业务整合是为加快实现公司财富管理转型升级,为打造国际一流投行和国际一流财富管理平台奠定坚实基础。”

此前,中国证监会北京监管局核准高盛高华增加证券经纪、证券投资



一是在产品方面,朝着净值化、市场化的方向继续转型。

二是在组织架构上,设立更为独立、专业的部门或者子公司,促进券商财富管理业务愈加市场化。

三是积极布局公募基金业务。

曾梦/制

咨询、证券自营、代销金融产品业务。高盛高华是一家中外合资经营的证券公司。据《证券日报》记者了解,截至2020年年末,高盛高华仅有员工104人,并且超七成成为投行专业人才。在本次监管批复中提到,公司应当为证券经纪、证券投资咨询、证券自营、代销金融产品业务依法配备有关人员、业务设施、信息系统和经营场所。

天风证券非金融行业分析师罗钻辉表示,券商财富管理业务将进一步转型发展,看好券商大财富管理业务的发展,一是代销金融产品的规模预计持续快速增长;二是券商系基金具备投研能力等优势,预计市场份额将持续提升,增厚券商利润。

财富管理转型成效初显

当前,在经纪业务向财富管理转型发展过程中,受佣金率下降、行业同质化竞争、金融科技赋能等多方面因素影响,券商产品、投顾、平台等综合实力需进一步提升,对券商综合服务能力及业务转型升级提出了更高要求。

山西证券非银金融分析师刘丽在接受《证券日报》记者采访时表示:“国内财富管理同质化倾向较明显,与国外财富管理提供的差异化、定制化、专业化相比,还有很长的路要走。强化证券公司财富管理的功能定位,是证券行业实现高质量发展的重要路径,也是深化资本市场基础制度改革的重要抓手。”

以互联网券商东方财富为例,近年来该公司加速财富管理转型,目前其A股市值已超越证券行业龙头中信证券。业绩方面,东方财富预计,2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润35亿元-45亿元,比上年同期增长93.53%-121.18%,业绩表现十分抢眼。自东方财富7月9日晚间发布业绩预告以来,至少已有14家券商发布研报覆盖。不少券商认为,东方财富是财富管理大时代最受益标的。

近日,东方财富还调整了组织架构,新增财富管理事业群、创新业务事业群,进一步整合财富管理板块。东方财富全资子公司东方财富证券也获得试点开展基金投资顾问业务资格。

在销售机构公募基金销售保有规模中,2021年一季度,东方财富旗下天天基金排名第五,股票+混合公募基金保有规模3750亿元,非货币市场公募基金保有规模4324亿元,表现十分优异。

陈梦洁向《证券日报》记者表示:“未来券商财富管理转型:一是在产品方面,朝着净值化、市场化的方向继续转型。二是在组织架构上,设立更为独立、专业的部门或者子公司,促进券商财富管理业务愈加市场化。三是积极布局公募基金业务,近期证券公司基金投顾业务试点业务开展如火如荼,券商基金投顾逐步实现对客户进行账户管理式的‘买方投顾’,以客户资产管理规模为收费基准,有望实现客户与公司双赢局面,加速证券行业高质量发展。”

麦肯锡的研究报告认为,面对日新月异的市场环境和日渐加剧的竞争格局,各财富管理机构应准确把握自身所在市场中的行业变革发展机遇,提前布局高潜业务,建设核心竞争力,方能在下一阶段的竞争中脱颖而出,在主流财富管理领域占得一席之地。

掘金财富管理赛道 券商须拿出“十八般兵器”

■李文

中国财富管理市场发展势头正劲。有机构预计,2030年末,这一市场规模将达到660万亿元。面对巨大的“蛋糕”,银行、券商、保险、信托以及第三方机构已在争夺的路上。

从券商的角度来看,财富管理业务转型已经成为共识。机构分析师们常以财富管理的发展状况,作为公司评级或者是行业投资策略的参考指标。相较于其他主营业务,财富管理

业务有着盈利稳定、受市场波动影响较小、规模效应明显的优势。同时,对净资本依赖度较弱,具有高ROE特征,被认为是券商长期投资主线。

券商的财富管理转型起步较晚,业务模式仍然主要立足于证券经纪业务。代理销售金融产品收入是当前评判财富管理的重要指标。在2002年市场赚钱效应增加、基金发行火热的背景下,券商代销金融产品收入大幅增长。在此基础上,券商不断探索、完善业务布局,财富管理转型得以加

速推进。

在财富管理市场竞争中,目前银行占据主导地位。对于券商来说,“扬长避短”有助于快速提高市场份额。相较于其他竞争对手,券商在财富管理方面的优势体现在,客户资源、专业投研能力以及产品优势等等。笔者认为,除了保持、升级上述优势之外,还应发力人才建设和金融科技应用。一方面,注重投顾团队建设,提高服务质量;另一方面,则是注重金融科技的赋能。实际上,财富管理业务利用金融科技的空空间很

大,包括线上渠道建设、提高客户体验、精准营销等等。

摩根士丹利为代表的全能投行和以嘉信理财为代表的互联网券商探索出的财富管理转型经验,作为“他山之石”,也或许对我国券商财富管理发展路径给予启示。

海阔凭鱼跃。财富管理市场竞争日益激烈,但还未形成清晰的格局,券商更要使出“十八般兵器”,掘金这条“黄金赛道”。各类机构各凭本事良性竞争,为投资者提供更高质量的金融服务。

多家银行信用卡风控升级 专家建议持卡人勿碰“红线行业”

■本报记者 李冰

信用卡风险管控正在升级,日前多家银行相继公布信用卡规范措施,进一步升级信用卡风控措施。

《证券日报》记者注意到,自6月份以来,包括中国银行等多家银行相继发布加强信用卡交易管控措施的公告,除对资金用途、套现等交易限制进一步升级外,部分银行还重点对信用风险上升的客户采取降额、限制交易等措施。

银行调整信用卡管控措施

近日,中国银行发布《关于调整信用卡发卡、增额及交易管控措施的公告》称,根据监管要求,对信用卡发卡、增额及交易管控措施调整。若信用卡使用过程中存在套现、资金流向异常等异常交易行为等7项情形,中国银行可采取更改持卡人的账户状态;限制持卡人的消费及取现交易;不再为持卡人办理新发卡、增额、分期等业务管控措施。

具体来看,7项情形包括信用状况恶化;未按时偿还信用卡个人贷款;签订信用卡个性化分期还款协议;使用诈骗方式申领、使用信用卡;信用卡使用过程中存在套现、资金流向异常等异常交易行为;已向法院提交破产申请;存在其他违法违规行为。中国银行强调,如监测到或从任何渠道获悉持卡人存在以上情形均有权采取风险管控措施。

此前,上海农商行发布了《关于进一步加强我行信用卡交易管控措施的公告》。公告强调,此次加强信用卡交易管控是根据监管部门要求。若开展超出信用卡正常资金用途之外的交易,可能导致交易失败,并采取包括但不限于降额、止付、冻结、锁卡等管控措施。

对于银行发布交易管控公告的原因,记者查阅2019年—2020年四季度央行公布银行信用卡和借贷贷新发卡数据情况,似乎可以从中看出一二。

根据央行公布的支付体系运行总体情况数据显示,在2019年四季度,信用卡和借贷合一卡新发卡0.45亿张,环比下降15.95%;2020年四季度,信用卡和借贷合一卡新发卡0.37亿张,环比下降5.57%。

从数据中可以看出,信用卡业务增速正在放缓。零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者分析认为,银行加强信用卡管理并不是对所有信用卡

持有人进行系统性管控,只是对存在不良企图及信用风险较高的持卡人进行强化管理。而征信记录良好,且通过大数据分析只将信用卡用于日常消费的持卡人,应该不会受到影响。

信用卡风控升级

广州银行发布公告对信用卡在部分类别商户交易进行限制,表示自7月23日起将停止提供在房地产业类商户(商户类别码为1771、6513、7012)的刷卡交易服务等。

事实上,过去几年,消费金融资金违规流向都是监管的重点内容之一,银行也采取了许多措施严禁信用卡资金进入房市、股市等非消费领域。

2020年6月份,银保监会消费者权益保护局发布2020年第四号风险提示提醒消费者:应正确认识信用卡功能,合理使用信用卡。强调消费者将信用卡借款违规用于房地产、证券、基金、理财等非消费领域,放大资金杠杆,易导致个人或家庭财务不可持续,也致使金融机构风险累积。

于百程认为,目前银行信用卡的发展已逐步从快速增长,进入到增长放缓后的精细化运营阶段。今年与往年信用卡交易风险管控略有不同,涉及主体更加广泛,在往年的基础上有所细化与升级,强调了具体“红线行业”及相关的商户类别码。部分城商行、农商行也开始发布交易管控措施公告。

对于信用卡管控趋势,博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,未来监管对套现以及洗钱管控会更加严格,信用卡核心仍要集中在消费场景之中。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示,未来银行主要管控方向有三方面:第一明确资金用途,防止信用卡资金套现用于其他还款,减少多重负债问题;二是针对信用卡套现、骗贷的行为,强化内部风控;三是引导理性的消费信贷行为,防止资金挪用。整体而言,银行风控趋严格,旨在引导信用卡资金真正用于理性合理的消费需求。

信用卡风控升级后,对于持卡人有何影响?苏宁金融研究院研究员黄大智建议,持卡人要充分了解银行信用卡使用规则,资金用途要以日常消费为主。“持卡人切记对于‘红线行业’消费不要触碰,例如缴纳房产中介费,虽然这并不属于炒房、购房行为,但仍有可能受到某些银行信用卡交易规则限制。”

万亿元级上海农商行即将上市 5省市将拥有“自家”上市农商行

■本报记者 吕东

继瑞丰银行上月下旬上市后,年内第二家上市农商行呼之欲出。

7月14日,上海农商行将开启新股申购。伴随着A股市场上农商行的数量持续增加,上市农商行分布区域也呈扩展之势,从此前的江苏一省,扩散到5个省市(直辖市)。

又一家万亿元级农商行 即将登陆A股市场

A股市场继重庆农商行之后,又将迎来另一家资产规模超万亿元的农商行的身影——上海农商行。

根据安排,上海农商行此次A股发行网下、网上发行申购日为7月14日。该行此次公开发行新股9.64亿股,占发行后总股本的10%,发行后总股本为96.44亿股。募集资金将全部用于补充该行核心一级资本,提高资本充足率。

上海农商行发行价格将不低于发行前最近一期经审计每股净资产,截至2020年12月31日,上海农商行经审计每股净资产为8.8953元。而最近新上市的齐鲁银行和瑞丰银行,均采用了1倍的市净率发行。

上海农商行无论在资产规模还是净利润水平上在所有农商行中排名靠前。其截至去年年末的资产规模突破万亿元,达1.06万亿元,较2019年年末增长13.66%。在农商行阵营中仅次于重庆农商行的1.14万亿元。

上海农商行在其发行信息中披露了前6个月的预计经营情况。根据公告,预计上海农商行2021年上半年的合并口径营业收入约为113.45亿元至118.20亿元,同比变动幅度约为0.79%至5.01%;归属于母公司股东的净利润约为45.45亿元至49.80亿元,同比变动幅度约为4.97%至15.01%。该行同时表示,上述业绩预计数不代表其最终可实现收入和净利润,也不构成盈利预测或业绩承诺。

公开资料显示,上海农商行于

2005年改制成立,为全国首家在农信基础上整体改制成立的省级股份制商业银行。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,商业银行最重要的是资本规模,登陆A股市场一方面可以助力银行拓展业务规模;另一方面长期来看,也为银行拓展了一条融资渠道。农商行若实现A股IPO,其服务当地经济的资本实力得以提升,有助于提供更多的三次信贷支持。

A股上市农商行数量 将达两位数

截至目前,仍有8家农商行在排队申请A股上市,均处于“预先披露更新”阶段。可以预见,在银行今年A股上市之路相对顺利的大背景下,会有更多的农商行顺利实现A股IPO。

“相较于其他类型银行,农商行资本充足率整体偏低,面临资本补充的压力也更大,A股IPO无疑将成为其进行资本补充的重要渠道之一。”招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,登陆资本市场,不仅能提升资本充足率水平和抗风险能力,也能进一步提升地方农商行对当地三农领域的信贷支持力度。

目前,江苏省内A股上市农商行数量最多,达6家,山东省和重庆市各有一家上市农商行,今年6月份的瑞丰银行为浙江省内首家上市农商行。上海农商行顺利上市后,上市农商行数量将达到两位数,分布区域进一步扩大。

“现阶段,各地农商行之间竞争十分很激烈,未来欠发达地区的农商行若上市之路较为不易,可采取合并方式,逐渐整合扩大规模。”盘和林认为,农商行与区域内农村经济的发展息息相关。江苏、山东、重庆、浙江等都是三农经济发达地区,上述地区并非只是立足农业,更多的是致力于支持发展区域经济。农商行覆盖的业务,更多和区域经济内的制造业相关。

险资对“双创”板块热情大增 二季度调研频次环比增长70%

■本报记者 苏向泉

近日,创业板与科创板的火热行情成为市场一大看点。那么,险资如何看待“双创”板块的投资机会?《证券日报》记者根据东方财富Choice数据梳理发现,险资对“双创”板块的调研热情大幅升温。今年二季度险资加大了对“双创”板块的调研力度,调研个股频次达751次,环比增长70%。

当然,调研不等于投资。记者综合不同险资机构的观点来看,险资普遍看好科技(芯片、软件等)、医药(医疗器械、医药服务等)、新能源(锂电池、光伏等)等新兴产业公司扎堆的创业板与科创板投资机会。

中国保险资产管理业协会会长段国圣7月9日明确表示,在传统行业资本回报率下降的同时,若险资机构不参与到新兴产业投资中,投资回报率就会比较低。当然,投资这些新兴产业也有难度,比如,某一个环节的假设一旦被证伪,(相关股票)就有可能面临大跌。因此,险资要横跨公开市场和另类市场,实现一二级市场的投研联动,加强对新兴市场、新兴产业的理解和认知。

险资看好“双创”板块投资机会

一直以来,由于保险公司负债经营

的特征,使得险资有刚性兑付的成本,这也导致险资的投资策略与公募、私募、信托等资管行业风格迥异。

险资既要关心短期的投资收益,也要关心长期的投资收益。因此,险资在将大部分资产配置于固收市场的同时,将小部分资产配置于权益市场。根据中国保险资产管理业协会近期披露的数据,2020年险资权益资产(股票、基金等)配置比例为24.6%。

在负债端硬性约束下,险资对权益资产的配置也极为谨慎。在权益市场,险资资产配置的行业集中在银行、地产、公用事业等板块,而对半导体、软件、自动化等新兴产业公司配置比例很小。

不过,险资的配置理念正在转变。这一方面源于险资提升投资收益的要求,另一方面也与现阶段险资可配置的资产出现变化有关。比如,符合险资久期的存量债券较少,收益较低。基于此,险资加大了对权益市场中新兴产业公司的关注度。

爱心人寿资管部负责人对《证券日报》记者表示:“在‘十四五’规划中,‘创新’被提到前所未有的高度。科技创新、产业升级将成为核心关注点,细分领域均将涌现不少投资机会。”

“险资作为长期资金,要布局高质量发展下的产业投资机会,包括大健康、消费升级、科技产业。资产配置的

逻辑应该从宏观总量驱动下沉到产业和赛道驱动。”段国圣表示。

太平资管副总经理徐钢也认为,险资权益投资本质上是对社会变革的认知。当前中国庞大内需市场的消费升级、国产替代、科技创新和产业升级是经济发展的三大趋势,相关产业发展变革方兴未艾。险资要重点聚焦于经济结构转型升级的方向。

昆仑健康资管部相关负责人对《证券日报》记者表示,看好具有较高景气度和长期产业发展逻辑的行业。

5只个股调研频次最高

在转变投资理念的同时,险资如何看待“双创”板块不同细分领域的投资价值?

对此,爱心人寿资管部负责人对《证券日报》记者表示,可关注工业信息化、数字化转型、智能驾驶等板块。不过,技术的研发与突破并非一蹴而就,是持续积累的过程,我们对于国内技术创新长期保持乐观态度,将积极与公司、产业进行沟通交流,保持对产业变化的敏感度,挖掘投资机会。

段国圣认为,消费升级、长寿时代、科技自主,将驱动消费大健康和科技产业的蓬勃发展。险资要布局相关产业投资机会。大健康包含的领域很多,包