

资本论谈

银证合作接棒银信合作

刘 涇

今年尽管A股市场低迷,基金发行情况一度惨淡,但是券商资管规模却一路上扬,其受托资产总额今年年中较年初增长了71%,三季度较年中又进一步增长94%,达到9296亿元。券商资管规模逆市上扬,其主要的推手就是银证合作快速发展。

所谓的银证合作是指银行与证券公司的业务合作,可以涵盖第三方存管业务、资产证券化业务、债券回购业务、融资业务、理财业务及其他创新型业务。分业经营与分业监管是银证合作出现的大背景。

我国证券公司大多数脱胎于银行,与商业银行有着千丝万缕的联系。1995年国家通过了《中华人民共和国商业银行法》,结束了近10年的混业经营管理模式,正式确立了银证分业经营管理制度,明确规定商业银行不得从事信托投资和股票买卖。从此,我国商业银行开始与证券分家,证券公司逐步独立出来,成为与银行完全平行的金融机构。业务差异化和金融市

场一体化直接促成了银证合作。

而随着我国金融市场监管框架进一步清晰,机构监管的模式确立,不同机构监管要求的不同进一步为银证合作创造了空间,今年以来银证合作的快速发展就与这一因素密切相关。

早年的银证合作模式尽管类型较多,但开展的规模并不大,业务合作模式相对简单,主要是三类,包括银行对券商提供融资便利、银证转账业务、法人结算划款与新股发行验资。过去的几年中,银信合作模式是银行主要的跨机构合作方式。信托业务灵活,投资范围较广,监管相对宽松,银行则资源丰富,二者合作可进行优势互补,因此从2005年银信合作出现之后,短短几年时间规模迅速增长一度突破2万亿元。但是这一业务规模膨胀引起了监管层的关注,从2010年开始,监管层加大了对银信合作业务的监管和规范力度,这为今年银证合作的蓬勃发展埋下了伏笔。

另一个刺激今年银证合作业务的原因是券商监管利好。今年以来监管部门频频下发征求意见稿,放松证券公司的经营限制,为券商资管创造了宽松的监管环境。在日前证监会向券商发出的涉及资产管理业务管理细则中,资管业务不同级别的集合理财计划投资范围分别获不同程度扩大。券商资管一般集合计划将增加中期票据、保证收益、保本浮动理财计划;限额特定资产管理计划可投资商品期货等证券期货交易所品种、利率远期与利率互换等银行间市场品种及券商专项管理计划、商业银行理财计划、集合资金信托计划等金融监管部门批准或备案发行的产品。

可以说,多方面原因促成了银证合作的发展,但其根源仍在于契合了银行与券商的需求。对于券商而言,可以借助银行广泛的信息来源、庞大的资金与客户规模、大量的专业人才,突破传统依赖于经纪业务与投行业务的模

式,寻求新的业务增长点;对银行而言,借用券商资管通道可规避银行理财产品的监管限制,扩大中间业务,助力信贷规模调节。

由于各方优势不同,目前的银证模式中券商多处于被动地位,更多是作为通道,项目的资金与运用由银行作为主导方,从券商资管收入增长情况也可看出这一点,尽管今年三季度券商资管规模较年中增长94%,但是该业务收入仅比上半年季度均值增长22%。

银证合作模式未来发展的空间有多大,是否能替代银信合作,尚难下论断。一方面券商监管的法律关系面临与银行理财同样的问题,监管部门最新的管理办法中仍未明确其法律关系为信托关系,这给券商资管投资带来一定的障碍。另一方面银信合作规模依旧庞大,尽管监管加码,但是很多传统的业务仍不受影响。是银证合作与银信合作的竞争,还是银、信、证三者合作,仍有待于观察。



Table with 2 columns: 上期所 (Previous Day's Close) and 收盘价 (Closing Price). Lists prices for various commodities like 白银, 铝, 黄金, etc.

Table with 2 columns: 郑商所 (Zhengzhou Commodity Exchange) and 收盘价 (Closing Price). Lists prices for 棉花, 早籼稻, 甲醇, etc.

Table with 2 columns: 大商所 (Dalian Commodity Exchange) and 收盘价 (Closing Price). Lists prices for 豆一, 豆二, 玉米, etc.

Table with 4 columns: 期限 (Term), 拆放率 (Rate), 期限 (Term), 拆放率 (Rate). Shows interbank lending rates for 隔夜, 1周, 2周, 1月.

Table with 2 columns: 人民币基准汇价 (RMB Benchmark Exchange Rate) and 兑本币 (Local Currency). Lists rates for 美元, 欧元, 日元, etc.

Table with 2 columns: 纽约外汇行情 (New York Foreign Exchange Market) and 1美元合外币 (1 USD to Foreign Currency). Lists rates for 英镑, 加拿大元, etc.

提示:本版投资建议属个人观点,仅供参考,据此操作,风险自担。

本版编辑 李会 常艳军

焦点追踪

大豆供给压力缓解 油脂市场需求仍处低迷

油料期货拉开调整序幕

本报记者 谢慧



受美国干旱、南美大豆减产等因素影响,今年1至10月,我国大豆、豆粕、豆油、棕榈油现货市场价格也出现大幅波动,豆粕价格涨幅达59%,大豆和棕榈油的价格涨幅达32%,大豆和豆粕的价格涨幅几乎是去年的两倍。

自9月份以来,国内油脂期价维持弱势,其中大连棕榈油期货更是在10月底创出五连阴,一度领跌国内农产品期货。近期,尽管美国大豆产量预估再次上调,有效缓解了全球大豆供应的压力,但对于后市,国内油脂市场需求仍处低迷,油脂市场将难见往年牛市行情。

豆类期货集体走弱

11月9日,美国农业部(USDA)月度供需报告继10月之后再次上调大豆单产至39.3蒲式耳/英亩,超预期的单产上调幅度大大减轻了市场对未来供给的担忧,同时也对美豆期价造成重大利空,当日芝加哥商品交易所(CBOT)豆类期价全线下跌,油脂出现破位走势。受外盘影响,国内油脂应声走低,油粕价格大幅下挫,豆油、棕榈油近近月合约均触及跌停。

事实上,早在今年9月份,随着美国产区新豆上市,市场供给增加,豆类牛行情就已戛然而止。尽管国家近年来逐年提高国产大豆的临时收储价格,今年更大幅度提高至

4600元/吨,但与玉米、水稻的种植收益相比,农民种豆积极性不高,大豆需求对外依存度高达80%。

此外,国内油脂油料行业产能近年来迅猛扩张,大豆加工利润更是跌至5%以下。数据显示,截至11月9日,全国范围内油厂压榨利润继续回落,江苏地区进口大豆压榨利润降至-540元/吨,广东地区下降至-609元/吨。利润的下滑导致对大豆需求的减少,从10月份开始,国产储备大豆的拍卖已显清淡,最近两次成交率仅为10%和16.5%。

从国内供给来看,港口库存压力依旧较大。WIND数据显示,截至11月9日国内棕榈油港口库存为78.7万吨,处于历史较高水平。国家粮油信息中心预计11月和12月中国大豆到港1100万吨,2012年全年大豆进口达到5650万吨,同比增加7%,加上国储抛售补充,今年底到南美大豆上市前国内大豆压榨供应基本充足。

四季度通常是油脂消费旺季,但目前来看,大豆供给宽松使得国内油脂消费增速放缓,而油厂加工量稳步提高,豆油库存不断累积,油脂期价下行压力难消。作为油脂板块最弱的品种,棕榈油更是在主产国增产与国内需求萎缩的内外夹击中艰难游走。

马来西亚棕榈油局(MPOB)最新月度数据显示,马来西亚10月棕榈油产量环比下滑3.3%,至194万吨;出口量为176万吨,环比增加16%。瑞达期货认为,一方面,上游油料供应方面,全球棕榈油的主产国马来西亚与

印尼库存高企利空棕榈油期价走势;另一方面,国家对食用油价格调控仍未改变,不允许棕榈油进行掺兑,减弱了棕榈油与豆油的替代性,后市棕榈油仍将维持低位震荡。

避风港 助企业稳健经营

油脂油料品种是今年期货市场最活跃的的品种系列。据大连商品交易所总经理刘兴强介绍,今年前10个月,大商所5个油脂油料期货品种共计成交3.84亿手,占全国期货市场总成交量的33.39%。

与活跃的交易相匹配,今年油脂油料期货市场的价格发现和风险管理两大功能发挥也更加明显。刘兴强说。目前大商所油脂油料品种主力合约的期货价格与现货价格的相关性均在0.8以上,充分反映了现货市场变动趋势。尽管今年油脂油料期货市场的价格波幅较大,但不少油脂企业利用期货市场的避风港作用,较好地实现了企业的平稳经营。

大商所数据显示,今年参与大连油脂油料品种交易的法人客户有近9000个,法人成交和持仓量占比分别为9.68%和46.24%。其中,豆粕期货多空持仓前20名均为法人客户,参与交易的既有中粮、中纺等大型国企,也有益海、嘉吉等国际著名粮油企业,以及各类民营油脂压榨、贸易企业。

无论市场如何动荡,粮油产业链上经营较好的企业都能把利润锁定在一个基本的范围之内,维持合理的利润空间。聚龙集团副总裁孙卫军表示,今年油脂油料价格波动确实很大,但企业利用期货市场,很好地规避了价格波动造成的风险损失,与此同时企业套期保值的方式也较以往更加成熟。比如,聚龙集团从上游资源入手,在海外拓展了自己的棕榈种植园至10万公顷,牢牢把握原材料产品的价格,为中下游产业的盈利提供了坚实的保障。

与国际跨国粮油企业相比,国内企业的优势体现在中间加工、贸易和终端市场拓展方面,但上游的资源掌控和金融领域,一直是我国粮油产业的短板。孙卫军认为,油脂行业只有构筑以加工实体产品为主的第二级产业,以国际物流、贸易为主的第二级产业,以金融衍生品和金融服务为核心的第三级产业,才能形成完整稳定的产业结构,才不会被随时到来的市场动荡冲击。

为满足客户向特定人员经常汇款的需求,建行创新推出了使用门槛更低、操作更便捷、交易更安全、费用更优惠的 短信约定汇款服务。客户可在柜台约定付款、收款账户及手机号,开通短信约定汇款功能后,通过发送短信进行约定账户之间转账汇款,满足了客户需求。

与此同时,电子商务巨大潜力的释放已吸引了建行的目光。今年6月28日,中国建设银行电子商务金融服务平台 善融商务正式开业。尽管银行开办网上商城早有先例,但从模式上看,主要是银行自营电商,采用B2C模式进行,而建行采用的是 银行搭台、商户唱戏,银行在幕后搭建平台,签约商户在商城做生意,这种平台式的网上商城,目前在业界尚属首例。善融商务仅是建行电子银行业务创新模式的一个缩影,跳出网银、电话银行、手机银行等电子银行固有模式,找准多元化、专业化发展的渠道已经成为建行电子银行业务近年来的发展趋势。

建行战略转型系列报道

本报记者 刘畅

前10月上市公司现金分红

同比增长逾两成

本报讯 记者崔文苑、实习生朱丹丹报道:在日前举办的首届金融论坛上,证监会有关负责人表示,今年1至10月,境内上市公司现金分红同比增长22.8%。

据该负责人介绍,近年来在积极推进资本市场改革创新过程中,证监会始终把投资者保护作为一项重要的基础工作,着力健全完善投资者回报机制,大幅度降低市场交易费用,积极开展投资者教育和服务活动,强化上市公司信息披露要求,加大市场风险揭示力度,严肃查处内部交易行为,大力倡导理性投资、价值投资和长期投资,上市公司主动回报股东的意识也明显增强。

财通保本发起式基金发行

本报讯 财通保本混合型发起式基金日前通过工商银行、财通证券等代销渠道及财通基金直销渠道进行认购。作为业内首只发起式保本基金,财通基金股东财通证券将认购不少于1000万元的财通保本基金,且对认购的基金份额持有期限不少于3年,建立起利益共享、风险共担机制,增强投资者信心和认同。

据了解,该基金引进了 双保险策略,将灵活选择或组合使用CPPI、TIPP两种保本策略,以争取最好的投资效果。数据显示,市场上已结束保本周期的保本基金100%实现保本。业内人士表示,由于保本基金一般只对发行认购期内的资金进行保本,所以新发行的保本基金资源较为稀缺。(赵娟)

国开行内蒙古分行:

百亿元贷款支持保障性住房建设

本报讯 记者陈力报道:今年以来,国家开发银行内蒙古分行加大工作创新力度,多措并举支持内蒙古自治区保障性住房建设。截至10月末,该分行在保障性住房领域贷款余额突破100亿元大关,达105.84亿元,市场份额达到80%以上,惠及全区230多万中低收入群众,支持力度位居内蒙古自治区同业首位,有力地促进了自治区保障性安居工程的顺利实施。

国开行内蒙古分行在支持自治区保障性住房建设过程中,支持项目涉及经济适用房、廉租住房、公共租赁住房、棚户区改造、农民安置房等多类保障性安居工程项目,既有住房建设又包括配套医疗、教育等基础设施,并实现了对全区盟市旗县的全覆盖。

走基层 转作风 改文风·走进金融机构

驶向电子银行业务蓝海

中国建设银行的电子银行业务起步于1999年,到现在已经是13个年头了,在这13年里,建行发展了网上银行用户1.1亿户,手机银行用户7000多万户,短信金融服务用户1.4亿户,建行电子银行的产品和服务也早已达244%。按照建行网点数测算,建行电子银行渠道相当于3万多个实体网点,在为客户提供724小时不间断的便捷、环保的金融服务。

客户体验历来是评判银行服务好坏的标准之一,建行电子银行的产品和服务也一直立足于关注民生、服务百姓,注重优质服务为客户带来的便捷体验。

年开通解放军总医院网上银行预约挂号服务后,建行今年又在北京、大连、安徽、浙江、吉林、广西6家分行开通了网上银行 银医服务,目前该行已开通11家三甲医院预约挂号服务。建行网银 银医服务 功能为客户架设了一条连接银行与医院的快捷通道,包括银医服务管理、预约挂号、查询预约、撤销预约、查询医疗报告等功能。其中,预约挂号时,可实时选择科室、大夫和就诊时间等信息,并支持普通门诊和专家门诊,挂号信息一目了然,患者操作非常方便。持有建行借记卡的客户在个人网银签约 银医服务 后,就可以通过该行网银、电话银行、ATM等渠道办理指定医

疗机构预约挂号、撤销预约、查询医疗报告等业务,大大减轻了医院窗口的排队压力,方便就医。

作为网银的延伸,贴身 电子钱包 手机银行越来越普及。为了更好地满足广大客户的需求,建行还升级了手机银行系统,客户可以通过建行手机银行对该行发售的理财产品进行查询和交易。通过手机银行,客户不仅可以了解到建行理财产品的发行时间、投资期限、币种,还能进行购买、赎回、认购额度预约等操作。此外,使用建行手机银行还可以进行基金投资、股票交易、外汇买卖、债券投资、账户贵金属交易。