

券商高管内部研讨会举办 证券行业需借力互联网

江铃 报道

1月5日,记者从一位华南券商董事长处获悉,证券业协会于2014年12月29日下午-31日上午在深圳五洲宾馆举办了证券公司合规与风控高级研讨班。研讨班为期两天,要求各证券公司董事长、总裁一并出席,原则上不允许请假。

前述华南券商董事长表示,证监会主席助理张育军发表两次讲话并做总结发言。而华东一位与会券商高管则对研讨内容和张育军讲话的评价是“程度不亚于创新大会”。

在这次研讨班上,究竟碰撞出了什么样的火花?1月5日至9日,记者通过大量采访,试图还原这场在2014年划上句点前举办的、云集行业大佬的隐秘盛宴。

张育军:不能只靠适应性创新

29日下午,深圳五洲宾馆,各券商董事长、总裁出席齐整,“据我观察,90%以上都来了。”华北一位与会券商高管表示。

该高管回忆,协会这次组织的研讨班,确定了两个主题,一个是合规风控,一个是互联网金融。同时配合主题安排了两次观影,分别是《大而不倒》和《互联网时代》,“总基调是强化证券公司风险管理意识,提高风险管理能力。”

会议议程安排显示,为期两天的研讨,除去晚上的观影环节,共有4个环节。第一个环节为合规风控主题演讲,第二个环节是创新发展主题演讲,第三个环节是分组讨论,第四个环节则是研讨总结,各小组召集人分别就小组讨论情况作大会发言;深交所、保护基金分别作主题发言,证监会机构部主任王林介绍机构监管相关思路,张育军主席助理作总结讲话。

除了在31日上午研讨班闭幕时做总结发言外,张育军在两场观影前分别讲话。“一次会议讲了三次话,力度不小,张育军对能来那么多券商高管参会还比较满意,认为大家比较重视。”前述与会华南券商董事长表示。

记者通过采访多位与会券商高管了解到,在研讨会第一天(29日)晚上观看电影《大而不倒》前,以合规风控为主题,张育军发表讲话,表示证券公司要认清形势,保持清醒头脑,坚守行业创新发展底线,在高度重视合规风控管理的基础上加强创新。

强调合规风控是总调子,起警醒、冷静作用,而监管层对于互联网金融支持,则为正在苦苦探索的券商加了一把劲。

据了解,张育军表示,对于此前适应性创新工作,即过去三年的重点工作——恢复金融机构的基本功能,在证监会证券基金机构监管部和证券业协会的规划中,要在2015年底基本结束,之前两轮创新意见也要在2015年落实到位。

“但张育军指出要迎接行业环境的变化,不能只靠适应性创新,还要靠颠覆性创新,其中包括互联网金融。”另一位与会华南中小型券商高管表示,“他主张很多证券业务模式都可以互联网化。并希望每个公司要有单独的团队、单独的机制去搞,给协会提出在2015年搞互联网金融大赛,培养互联网金融专家的建议。”

而该高管印象深刻的是,张育军明确指出,要在2015年全面布局互联网金融,为此他已让证券业协会准备一年多,也亲自在2014年调研了几家互联网金融公司。



十余行业大佬论剑互联网金融

2013年,天弘基金带着余额宝,开启了互联网金融的元年。

2014年,蛰伏已久的证券行业,开始频频出招。

2013年10月,华泰证券推出“足不出户,万三开户”,掀起了网上低佣开户的浪潮;2014年2月底,国金与腾讯合作,推出佣金宝产品,将券商互联网业务推向新的高度。相比于基金行业,在互联网金融布局上动作不大,还在继续观望的券商再也坐不住了。

2014年5月10日,中信证券手机开户正式上线;2014年5月8日,国元证券公告与万得战略合作,主要通过万得手机客户端为国元提供在线开户、理财产品销售、线下投资活动,以及拓展对冲基金业务等。2014年6月25日,中山证券、广州证券、华林证券、西藏同信证券、华龙证券5家券商则集体入驻腾讯企业QQ证券理财服务平台,实现QQ开户便捷功能。

一些大型券商,则选择了自建平台为主。国泰君安打造金融产品直销平台君弘金融商城,中金公司推出中金金网。银河证券稍有不同的是,在取得互联网证券资格后在账户上做文章。银河证券网上商城携独立理财账户上线,并针对独立理财账户推出产品“银河金山”。

广发证券则是内外双管齐下。既在账户上做文章,也不忘与平台合作。通过与新浪合作,推出最新款互联网理财方案“一齐发”,包括互联网理财账户、创新理财产品、产品转 让市场和与新浪理财师平台深度合作,全天候客户专业问答系统。之后还将推出定期与活期两便的“一路发”、活期的“一触发”等发字序列互联网理财产品。

海通证券亦是如此,推出“e海通财综合金融服务平台”,提供多款互联网金融产品;进行账户创新,打通资金划转通道、提供消费支付功能。并通过直投合作与91金融合作,“海通与91金融的合作,意在把前端交给互联网公司,采取深度合作的模式完善对客户的服务。”海通开元投资董事长张向阳表示。

除了在业务平台的合作,海通证券与91金融的合作更是深入到了线下,91金融入驻海通证券知春路店,开设全国第一家合作线下体验店,将互联网创新的O2O思维与传统金融机构的门店优势相结合,为用户提供更全面、安全的金融服务。

包括银河证券、广发证券和海通证券在内,2014年券商领域分四批共计35家证券

公司获得互联网证券试点批文。

过去一年的探索,究竟有哪些经验可以总结?还有哪些困惑?

“我印象比较深的,张育军提到了中山证券网络小额信贷做了30多亿,利率11.6%,没有一笔不良。还说方正证券的董事长雷杰讲得不错。”前述华南中小型券商高管表示。

记者从会议议程中了解到,继合规风控主题演讲后,创新发展主题演讲作为第二个环节于2014年12月30日上午开启。而在创新发展主题中,继中信证券、海通证券分别介绍综合创新经验后,互联网金融被单独拿出来,由方正证券、中山证券、国泰君安证券、华宝证券、东方财富、蚂蚁金服分别介绍互联网金融经验。

但针对互联网金融的讨论并未就此结束。

在2014年12月30日下午的小组讨论环节,与会人员分为六组针对6个议题展开讨论。6个议题分别为柜台市场业务、融资本业务、资产管理业务、场外金融衍生品业务、互联网金融业务、风控与合规分组讨论。

互联网金融作为分论坛五的议题继续引发热议。由证券业协会副会长葛伟平主持,长江证券董事长杨泽柱、方正证券董事长雷杰、华创证券董事长陶永泽、蚂蚁金服理财事业部总经理袁雷鸣相继发表讲话。在自由讨论阶段,湘财证券董事长林俊波、日信证券董事长孔佑杰、国信证券总裁陈鸿桥、南京证券董事长步国旬、国盛证券董事长袁强、齐鲁证券董事长李玮、海通开元投资董事长张向阳等提出自己的观点。

前述华南中小型券商高管回忆,方正雷杰的观点之一是要靠爆款产品吸引客户,而互联网金融时代要有低起点,还要有高收益。余额宝能做到1块钱,券商能不能做到1000块甚至100块钱,证券公司公司债可以做到这一点。另外还要补贴收益率,互联网的商业模式是烧钱。

记者在多位参与互联网金融论坛的券商人士处获悉,蚂蚁金服袁雷鸣强调成为一个平台,以合作的方式支持金融机构发展。跟传统相反,互联网经济规模越大,边际成本越低,边际效益越高。所以他们将IT、运维开放出去给社会其他企业使用,进一步降低边际成本。

华创陶永泽则提出IT不能自主和产品不能自主两大困惑。他提出质疑,银行理财产品是公募还是私募?受公募和私募区分的限制,公募很多非标不能投,范围受限,很难对接市场需求。

海通开元张向阳认为,互联网金融是数

据金融。但券商不可能都做一个自己的平台,因为这样的平台超过5个,其他的平台就不会有流量,所以要考虑如何借力。

国信陈鸿桥认为,互联网金融的两个难点是抓人流和抓人性。他要求分支机构跟当地创业的互联网企业的CEO交朋友,赶紧学习管理组织模式、机制设计和信息透明。“我记得比较清楚的是,他说互联网思维有一点就是不要总定指标,总做三年五年规划。他还给证券公司打气,说不要惧怕、迷恋BAT,术业有专攻,一定是证券公司更懂证券。”一位与会券商高管表示。

日信孔佑杰的核心观点之一是,互联网金融要发展,就应该制定一套互联网金融证券的监管标准、风险指引。

湘财林俊波总结了三种与互联网结合的路径,一是与BAT合作,但文化很难融合;二是跟一个平台彻底结合,例如大智慧收购湘财证券;三是自己做,与新浪等平台进行战略合作,但问题是沉淀下来的东西可能归平台居多。她认为可以走两条路:一种是继续自己干或者跟别人合作;一种是索性做投资,为其做产品,为其赚钱。

研讨班再提五大风险管理

无论是哪种创新,都不能放弃合规风控这条底线。在采访过程中,多位与会券商高管强调这也是此次研讨班的总调子。

由此,合规风控作为开篇主题,按照会议议程,先是由证券业协会会长陈共炎作开班致辞,证监会机构部、协会、证金公司、中国结算、上交所分别作主题发言。广发证券、银河证券、安信证券、国信证券分别介绍风险管理经验。

据多位与会券商高管透露,研讨班上再次把五大风险管理放在重要位置。要重视信用风险、流动性风险、技术系统运行风险、市场风险、操作性风险的管理和控制。内容包括培育好人才,完善公司治理,加强管理,提高投资者教育和客户适当性管理,强化客户服务等。强调风险控制全覆盖,人员全流程全业务。

“过去一年多,几乎平时说到的风险都有显现,信用风险、违规风险、操作风险,甚至连犯罪风险都出了,例如债市风波波及多家证券公司。”前述与会华南券商董事长分析此次培训班定下合规风控主线的背景,“一些公司对创新业务可能带来的风险准备不足。”

而对于证券公司来说,首要的是流动性风险。过去一年融资业务增长迅速,包括融资融券、质押式回购、约定式购回、另类融资等。“大量业务实际是放款,但券商没有长期的资金来源,多要靠短期拆借,发行短融等方式。比较难做到资金融入短期、中期、长期,与配置资产之间进行匹配。在分组讨论券商交流 经验时也有人发言提到一年期以下的资金融入较容易、量也较大,一年期以上的审批比较麻烦,占比也不高。”一位华东中小型券商高管表示。

而另一位与会的华南大型券商高管则表示,互联网和信息技术广泛采用所蕴含的风险需要引起重视,“全行业信息技术风险并不小,现在一到三家的软件服务商覆盖了全行业,任何一家公司如果有病毒伤害了系统,全行业可能就塌了一半。”

以元旦前的行情为例,由于行情较大较急,日均交易量可达万亿,个别公司的信息技术系统就出现了问题,比如有券商交易系统曾出现长时间无法登陆的情况。

玉航观察·肖玉航专栏

交易制度推进 须考虑全局性

1月9日,上交所发布《关于修改〈上海证券交易所交易规则〉第3.1.5条的通知》。通知称,为进一步发展基金市场,满足投资者的投资交易需求,经中国证监会批准,上交所决定对跨境交易型开放式指数基金和跨境上市开放式基金实行T+0交易。

2013年3月25日,国泰上证5年期国债ETF正式在上海证券交易所上市交易;2013年10月中旬,上海证券交易所发布新版《上海证券交易所交易规则》,明确规定债券ETF、交易型货币基金、黄金ETF等产品将实行日内回转交易,即“T+0”。加上此次的跨境交易型开放式指数基金和跨境上市开放式基金实行T+0交易,可以说T+0交易已在中国证券市场上小步前行了,只是其并没有在股票品种上推出而已。

中国拥有全球数量最多、最活跃的个人投资者群体,虽然机构投资者队伍不断扩大,但投资金额少于50万元的中小投资者依然占据绝对位置。中小投资者构成了中国资本市场的主要参与体,因此如何保护中小投资者的利益事关资本市场的健康与可持续发展。推行T+0交易不能小步碎行,而应考虑市场整体布局。

在证券市场上,管理层也切实推进了保护中小投资者的相关措施。近年来坚持的“基于保护中小投资者就是保护资本市场、就是保护全体投资者”的理念出现在年报中。从具体做法来看,2013年,监管层建立金融期货投资者适当性制度,引导上市公司完善现金制度,拓宽投资者服务渠道,健全多元化纠纷解决机制。在股票欺诈发行案中,创造性地建立了违法责任主体先行赔偿投资者的案例,得到了市场各方的充分肯定。但从另一市场层面来看,对于中小投资者而言,其所依据的交易机制不对等,也需要下大力气给予配合完善,以切实从交易机制上保护投资者。

以股票市场为例,目前的沪深A股体现的T+1且10%的交易制度,在目前出现股指期货等对冲的背景下,很难说做到了市场机制公平避险,由于中小投资者所依据的交易机制与门槛,使得远远在交易机制上被机构投资者运用来对冲。从制度安排上来讲,一定规模的投资者才可以投资股指期货资本无亏非非,但从避险角度来看,其制造了不公平交易或不对等的对冲避险机制的形成。

从国际资本市场来看,T+0是当前世界资本市场的主流,也可以说是国际惯例,在股指期货与现货市场的对冲上,机构可以利用做空做多避险操作,而中小投资者也完全可以利用T+0实现避险,应该说在此交易机制下,现货股票市场的交易是公平的。诚然,并非有T+0每个中小投资者便必然要用作常态操作手段,但有了T+0很明显就多了一个必要的避险工具,是公平交易上的重大进步,从市场对此交易机制的争论来看,其总是在争论中难以推行。

市场现实情况显示:股指期货是和股票市场挂钩的,股指期货实行T+0交易,而股票实行T+1,会使两个市场的投资者处于一种不对等的地位,期指一方可以利用其T+0的优势进行套利,通过操纵股票影响期指,并在期指市场先行获利了结,使股票市场的投资者处于被动地位,如果考虑中国资本市场50%以下投资者占比较大,由此可以清晰地看到中小投资者处于一种非公平交易机制之中,也成为避险功能不对等市场交易机制下的被动承受者。

近四年来,随着股指期货、ETF套利、期权等新型交易手法的出现,其明显利于机构投资者,而使得广大中小投资者无法实现风险与收益的当日对冲。通过“8.16事件”可以发现,大的机构投资者可以运用ETF套利资金对冲风险与收益,而当日介入的中小投资者,则相对而言失去止损机会。在股指期货波动、套利模式增加且波动性较强的A股市场,现行的T+1交易制度,明显暴露出交易制度的缺陷。因此,从公平交易及市场自身修复的角度而言,在股票市场规模、套利模式、对冲机会等变化较大的现阶段,推出T+0交易制度没有技术与法律上的障碍,时机相对成熟。

从国债与开放式基金ETF、期指等推行T+0交易的批准来看,市场的批准依然在管理层,其并无法律与技术上的障碍。那么在股票市场特别是沪港通已经对接、新股超市场的待遇明显、机构套利机会较多等现实背景下,为何不能将T+0交易制度推行整体呢?

总体来看,管理层在保护中小投资者政策方面体现了较为广泛的展开,但从切实到市场实质的交易机制来看,目前的交易制度明显对中小投资者不利,如果说中国资本市场中小投资者仍占据主流,而要切实保护中小投资者利益,在股期与基金套利、融券等避利于机构的背景下,推行利于中小投资者避险的交易机制可谓需要大力配合与完善。只有公平交易机制建设完善,市场的投资者保护才可能从整体上出现大的改观。从交易制度改革效果与整体性来看,T+0交易制度推进应有全局性,绝不能分品种、分类别的碎步前行。

应正视倒逼出租车行业市场化的力量

郭文婧

1月10日,南京交通局称,多处发生打砸出租车、殴打司机、阻挠出租车正常运营的情况。此前,南京发生大规模出租车停运,司机提出上调起步价、实施全天候双计费、加收长途返空费、降低承包金等诉求。(1月11日《中国青年报》)

打砸出租车、殴打司机、阻挠出租车正常运营的非法行为,理应受到法律制裁,获得群众义无反顾、众口一声的谴责。然而,面对新闻,至少网友普遍表现出了“冷漠”,认为出租车停运,只不过是利用垄断胁迫政府再来一次“逢听必涨”而已,呼吁市场化改革的声音,远比要求严惩违法分子的声音多。对此,政府应该清醒地认识到,目前社会已经形成了三股倒逼出租车行业市场化改革的力量,应顺应民意进行改革。

出租车行业实行特许经营的公司化经营形成了实质上的行业垄断,并配以政府定价。垄断事实上绑架了政府,出租车的数量投放丧失弹性,无法适应市场需求而增减,从而导致“打车难”;出租车由政府定价,垄断企业便想方设法抬高运营成本、压低账面利润,以要求政府制定较高的价格,所谓的听证会便是“逢听必涨”,又导致了“打车贵”。尽管出租车司机收入比市民的一般水平要高,但面对垄断

企业的暴利,心里也特别不平衡,所以不时来一场停运请愿行动。

现在,倒逼出租车行业市场化的力量几乎同时爆发。第一股力量,也是最重要的力量,就是民意。每一次的出租车停运事件,每一次的涨价,都会遭到民意炮轰;现实的“打的难”、“打的贵”,也让民意对现行出租车行业管理体制丧失信心。第二股力量,来自出租车司机,以及底层生活困难群体,出租车司机或采取停运来倒逼,或采取“套牌”来谋利,底层生活困难群体就是开着“黑车”打游击来搅客以维持生计,导致政府不能根治“黑车”。

科技是第一生产力,最强劲的倒逼力量则来自互联网,尤其是移动互联网技术的发展。打车软件面对事实上的出租车供不用求,推出了专车服务;社交软件针对人们的共享意愿,推出了拼车服务。尽管专车、拼车被一些地方政府定性为非法营运,也遭到了出租车公司和司机的联合抗议,但趋势不会改变。科技必将按照产品对产品的颠覆、行业对行业的颠覆、时代对时代的颠覆的固有逻辑前行,垄断被打破只是时间和形式的问题。

任何改革,都是利益的重新调整和分配,遭遇“既得利益者”的阻挠不可避免。在出租车行业市场化改革的过程中,谁是阻挠改革的“既得利益者”,众人皆知,除了垄断的出租车公司,就是政府本身。出租车行业的积病,

事实已经说明政府是管不好的。那么,政府理应顺应民意和时代发展,将出租车行业开放给社会和市场来承担,然后集中力量做好本身。

一方面,应该放开数量控制,对出租车不再实行总量控制,完全由市场调节;应该放开准入主体,市民个人或公司都可以作为主体自由进入出租车行业;应该放开车型管制,只要检验合格就可以作为出租车;应该放开价格,或采取一定范围的浮动价管理,由经营者根据市场行情自行定价。市场完全自由竞争,优胜劣汰,“打的难”、“打的贵”的问题就可以解决,同时,服务质量也会在竞争中得到提高。

另一方面,对政府来说,就是要归位和补位,不缺位,不越位。政府应该牵头制定服务标准并严格考核管理,如城市知识、经营规范、服务文明等,都需要具体的标准,政府重在对此进行严格考核管理,既保障出租车从业人员的合法权益,又确保安全诚信;应该对进入出租车行业的经营主体实行保证金或第三方担保制度,以应对风险,切实保障乘客的合法权益;应疏堵并举,加强宣传,严格执法,真正杜绝“黑车”现象。

出租车行业的市场化改革,应该改,也必然要被改。开放世界,从来不缺路径和经验,只缺决心和勇气。如果现在依然不愿意改,三股倒逼力量只会更加强烈,利益的交错考量

也只会进一步增加社会的和谐隐患,现在被砸的是停运的出租车,下一次不会不是专车、互联网公司、出租车公司甚至是政府管理部门,或者是无辜的私家车,谁又能绝对保证不会呢?顺应民意,加快改革,这毫无疑问是最好的选择。

国药准字H46020636

快克®

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销