

升级系统+修订制度： 券商落实融券新规进行时

证券时报记者 马静 刘艺文

近日,监管部门全面暂停融券业务并进一步收紧融券保证金比例。多家券商业务负责人告诉证券时报记者,公司正积极行动落实监管要求。有券商拟于7月19日前完成系统升级,以使融券保证金比例满足监管要求。有券商已开始修订业务管理制度、业务操作规程。

谈及对两融业务的影响,多位受访券商负责人都表示“影响有限”,有的券商甚至在今年年初就已经暂停融券业务。就下一步展业计划,有受访券商称,融券业务将更加审慎、更加注重公平原则,持续做好动态风险监控。

修订制度升级系统

自7月11日起,中证金融暂停融券业务的申请。三大证券交易所也将自7月22日起将融券保证金比例由不得低于80%上调至100%,私募基金参与融券的保证金比例由不得低于100%上调至120%。

据记者了解,政策发布后,多家券商开始积极行动落实监管最新要求。

国新证券有关业务负责人告诉记者,公司于7月11日起暂停新增融券业务,全面梳理存量未了结融券合约,通知客户做好资金、证券和交易安排,确保在2024年9月30日前全部了结融券合约。与此同时,公司相关部门已与系统商对接,拟于2024年7月19日前完成系统升级,确保存量融券合约展期及新开仓融券合约对应融券保证金比例满足监管要求。

财达证券有关负责人也提到,公司将在7月19日清算后,7月22日委托开展前调整系统参数以满足监管要求。同时针对实施前尚未了结的融券合约,展期适用新融券保证金比例要求。

渤海证券有关负责人介绍,目前渤海证券已启动业务管理制度、业务操作规程的修订工作,以确保各项监管要求及时、全面、精准落实。在信息系统方面,对相关业务参数进行全面核查和重新配置,融券及转融券交易的各个环节符合最新监管要求。

前述券商业务负责人还表示,将做好融券交易客户服务、投资者教育及政策解读工作。

有券商已提前 暂停融券业务

“整体看,暂停融券及提高保证金比例,对公司融券业务影响不大。”受访券商业务负责人向证券时报记者表示。

国新证券有关业务负责人表示,暂停后,虽然融券来源有所减少,但因公司总体融券规模不大,此次调整对融券业务发展影响有限。

对业务影响有限,除了跟自身融券业务规模有关外,也得益于监管部门循序渐进地推进融券业务逆周期调节政策,给了机构一定时间去适应市场政策的变化。自2023年8月以来,监管部门已出台了限制券源、提高融券保证金比例、调低融券效率、暂停新增融券规模等措施。

此次暂停融券政策出台之前,已有中信证券、广发证券、东兴证券等多家券商出手限制变相T+0交易、防止利用两融绕标套现。据记者了解,实际上多家中小券商的融券存单合约早已全部了结。

财达证券有关业务负责人告诉记者,公司已于2024年2月7日起暂停开展融券业务,并在系统中进行相关的控制设置,目前已没有存续融券合约。渤海证券有关负责人也提到,当前渤海证券已无存续的融券合约。

长远对券商业绩有利

受访券商业务负责人普遍认为,监管部门持续优化融券机制,有助于规范市场交易行为,抑制市场过度投机,促进市场更加公平和理性,保障市



场稳定运行,切实维护投资者利益。

融券业务全面暂停后,则意味着融券业务规模将大幅下降,这对券商信用业务带来怎样的影响?

东兴证券非银分析师刘嘉玮认为,暂停融券业务,提高融券保证金比例,短期将进一步压降融券、转融券业务规模,对券商信用业务收入产生一定压力。同时,加强对程序化交易的管理会在一定程度上降低市场交易规模,短期对券商经纪业务产生一定影响,特别是自营涉及程序化交易的券商受到的影响相对更大。

不过,刘嘉玮也表示,对于证券行业而言,资本市场的长期良性运行所带来的正向影响远大于短期负面反馈,市场交易活跃度提升、增量资金进场对券商整体业绩的推动力量更强,有利于证券行业估值中枢的抬升。

开源证券非银分析师高超称,预计暂停融券对券商盈利影响较小。据他测算,以300亿元融券规模,转融券成本年化2.5%,融券收益率7%来

计算,融券业务利息净收入13.5亿元,以50%净利率测算贡献净利润6.8亿元,占2023年40家上市券商净利润的0.54%。也就是说,融券余额大幅下降,会导致券商净利润下滑0.5%左右。

“证券公司需要调整业务结构,减少对融券业务的依赖,探索其他业务增长点。”国新证券有关业务负责人表示,从中长期看,监管持续加码将减少市场投机行为,提升市场稳定性和透明度,推动融券业务更加规范化。同时,融券保证金比例提高等措施将增加融券成本。这可能会使部分投资者对融券业务持谨慎态度,但同时也将促使证券公司更加注重风险管理,提高融券业务的盈利能力。

展业将更加审慎

多位受访券商业务负责人也分享了所在公司两融业务的未来发展思路。其中,多次强调做好合规风控工作的重要性。

量化私募对融券新规反馈积极

证券时报记者 沈宁

国内融券业务相关政策近日迎来重大调整,在暂停融券的同时,对融券保证金比例进行了上调。此外,监管部门还明确将进一步强化对程序化交易监管。证券时报记者采访发现,尽管上述政策变化或对部分量化策略带来影响,但主流量化私募大多都给出积极反馈,对维护市场和行业健康发展表示出了信心。

多位业内人士表示,此次融券政策变化主要会对股票多空策略造成一定影响,而这类策略在量化私募里比较多。暂停融券后,融券券源供应减少,股票多空策略产品的规模或将萎缩,超额收益也可能降低。

“暂停融券业务对融券券源的多空策略和日内回转策略可能影响较大。多空策略是一种相对收益策略,通过同时持有多头寸和空头寸来分散特定资产或市场的风险。多头寸主要是股票,空头寸主要通过融券、股指期货、个股期权、指数ETF等对冲风险。”一位量化私募人士解释。

融券新政发布当晚,有多空策略占比较高的大型量化私募向客户发送通知称,该私募多空产品的融券比例后续会下调,此次政策调整不会导致投资组合受到大的冲击,但对长期平

均业绩预期的影响还不明确:一方面券源收窄,另一方面参与股票多空策略投资的管理人数量也会大幅减少。

另有业内人士认为,监管部门此次对融券业务的调整在行业预期内,因此影响相对有限。早在今年2月,证监会对融券业务提出从三方面进一步加强监管的措施,其中就包括暂停新增融券规模等。

多家百亿量化私募向证券时报记者表示,旗下产品以指数增强、量化选股等多头策略为主,基本没有多空策略。据了解,目前市场上多空策略和日内回转策略规模占比很小,融券停牌后,机构只能更多采用股指期货等其他工具来对冲,这可能会引起股指期货贴水加大,而融券政策对量化股票多头策略影响不大。

引人关注的是,证监会此次还明确,将加快推出更多务实举措,进一步强化对程序化交易监管的适应性和针对性,降低程序化交易的消极影响,切实维护市场交易公平。

对此,幻方量化、衍复投资等多家头部量化私募通过转发相关新闻进行表态。幻方量化称,将继续严格遵循监管的要求和规范,与行业共同维护市场的健康发展。

念空科技在官微上发文称,证监会通过实施全面的程序化交易监管措

开源证券信用交易部业务负责人称,日后融券业务的开展会更加审慎、更加注重公平原则。首创证券相关业务负责人提到,后续将持续做好动态风险监控,用好逆周期调节措施,深刻把握投资者需求和行业发展变化,通过发挥投研能力优势和提升科技赋能水平,推动两融业务智能化转型,提升规范运营、人性化服务和精准风控水平,以自身高质量发展助力经济高质量发展。

在合规展业之外,渤海证券和财达证券相关业务负责人均提到,将持续做好投资者教育,提升投资者专业能力,引导客户理性开展融资融券投资。

首创证券有关负责人表示,将从投资者的切身利益出发,以满足投资者的需求为落脚点,继续聚焦于融资融券业务的交易属性,致力于满足投资者的差异化需求,紧密围绕“以投资者为本”的经营理念向投资者提供服务。

北交所券商执业评价榜出炉 前十名公司季度大洗牌

证券时报记者 马静

近日,北京证券交易所、全国股转公司发布了2024年第二季度证券公司执业质量评价结果。相较上一季度,前十名榜单大洗牌,有7家券商被挤出。具体到评价指标来看,合规质量扣分集中在保荐业务和持续督导业务上;在专业质量得分上,仅三成券商在10分及以上。

数据显示,第二季度共有102家券商参评,新增了展业不久的渣打证券。按综合总分看,相较上一季度,前十名的阵容有不小变化。中信建投、中信证券、开源证券为“老面孔”,申万宏源、东方财富等7家券商均为新晋选手。其中,东吴证券、海通证券、国金证券排名大跃升,分别较上一季度提升16、12、14个名次。

有进有出,被上述新“十佳选手”取代的券商中,第一创业名次下降最多,从第一季度的榜首跌至第二季度的33名。名次下滑较多的券商还有民生证券、万联证券、浙商证券、国泰君安。

排名居于最后十位的券商中,以外资券商居多。不过,这跟其尚未展业或业务少有关。比如大和证券、瑞银证券、野村东方、渣打证券,既无专业服务质量加分,也无合规质量扣分。因此,和上一季度相比,外资券商的排名未有明显变化。后十名中还包括华林证券、中银证券、中原证券等。其中,中原证券以98.91分居于末,名次相较上一季度排名“腰斩”,这也是唯一一家扣分多于加分的券商。

根据评价细则,执业质量主要从专业服务质量、合规执业质量以及其他对评价有重要影响的事项进行评价,以100分为基础分,专业质量为加分项,合规质量为扣分项,综合计算后排名。其中,专业质量指标主要包括证券公司为企业、投资者等市场主体提供专业服务的质量、金额等情况。合规质量指标包括证券公司在开展业务过程中出现的执业质量负面行为记录、被采取自律监管措施、纪律处分、行政监管措施和行政处罚情况等。

统计数据显示,第二季度共有18家券商的合规执业质量被扣分,国信证券(-8分)、中原证券(-8分)、国泰君安(-6.67分)三家券商居前。分业务类型来看,券商第二

(上接A1版)

金融机构应践行 “政治性”与“人民性”

以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业,是新时期新征程党和国家的中心任务,是新时期最大的政治。对于金融机构而言,政治性是“举什么旗、走什么路”的问题,决定了自身的政治方向和发展导向。

只有提高政治站位、树立正确的经营理念,才能履行好服务实体经济、防范化解风险的职责使命。作为国有金融机构,国开证券以“服务国家战略、助力实体经济”为己任,努力发挥连接资本市场和实体经济的桥梁纽带作用,为基础设施建设、科技创新、绿色金融等经济社会发展重点领域和薄弱环节引入金融“活水”。

人民性是马克思主义的本质属性。对于金融机构而言,人民性是“为了谁、依靠谁”问题,决定工作的观点立场和根本宗旨。一部党领导下的金融发展史,就是一部践行党的初心使命的历史,就是一部党与人民心连心、同呼吸、共命运的历史。

国开证券深刻认识到,党的金融事业起于为人民服务,兴于为人民服务;只有坚持以人民为中心的价值取向,才能真正做到金融为民、金融利民、金融惠民、金融便民。多年来,公司扎实做好点状帮扶、消费扶贫工作,积极开展各类志愿服务活动,



券商中国
(ID:quanshangcn)

季度多在持续督导业务和保荐业务上扣分。

再从专业质量来看,98家券商都有加分,但表现较为分化。三成券商加分在10分及以上,其余券商都不足10分。加分居多的前三家券商分别是中信建投、东吴证券、开源证券。

从不同业务加分情况可以看出,不同券商在北交所业务布局上各有特点。在保荐业务、发行并购方面,中信建投、东吴证券表现较为突出;在经纪业务方面,东方财富、银河证券、华泰证券得分较高;在研究业务方面,开源证券以10分“一枝独秀”;在新三板挂牌业务方面,中信建投和海通证券得分较高。

整体看,在新三板推荐挂牌业务方面获得加分的券商数量明显高于上一季度,这也在一定程度上印证了当前的新三板“挂牌申报热”。Wind显示,6月份,已有191家企业申报新三板挂牌获得受理,同比增长超2倍。此外,截至目前,已有74家企业通过审查,等待挂牌。

值得注意的是,去年下半年以来,北交所一直是各家券商力争的业务高地。不过,从执业质量评价结果来看,尽管目前大型券商和中小券商都在竞相分食北交所蛋糕,但每个季度的排名位次并不十分固定。榜单前20名中,券商名次经常变换,且幅度不小。这表明,格局未定,无论是大中小券商,当前北交所业务仍有较大竞争空间。

仅就首发融资项目来看,截至7月13日,113个首发(IPO)项目正在排队审核中,背后涉及70家券商,开源证券、国投证券、东吴证券等中小券商在项目数量方面占优。大型券商方面,中信建投和申万宏源项目数量在10个及以上。

新三板挂牌项目方面,74家待挂牌企业,由43家券商主办。东莞证券、开源证券、国投证券、浙商证券等中小券商的项目数量,较之中信建投、海通证券,也不遑多让。

北交所做市业务也是券商发力方向。Wind显示,按做市股票只数来计算,前十榜单中,大型券商和中小券商平分秋色。北交所做市股票数量居前的券商分别是中泰证券、国泰君安、兴业证券、华源证券、申万宏源、中信证券、天风证券、上海证券、粤开证券和中山证券。

通过市场化手段为乡村振兴提供优质融资服务,切实履行社会责任。

坚持党建引领文化建设

党的领导是中国特色社会主义制度的最大优势。国开证券着力构建党建引领文化建设的工作机制,营造“学思悟”与“知行信”相统一的浓厚文化氛围。公司坚持用好党的创新理论铸魂育人,切实抓好理论武装这个领航工程。扎实推动党风廉政建设,打造干部清正、政治清明、作风清廉的清廉文化。紧密结合发展战略、经营策略部署文化建设工作,推动文化建设与经营发展同谋划、同部署、同推进、同考核。树牢“合规创造价值”理念,着力提升执业质量,履行好“看门人”职责。持续推进专业能力建设,打造高素质专业化人才队伍。

中华优秀传统文化是中华文明的智慧结晶和精华所在,是中华民族之根和魂。中华优秀传统文化中蕴含的“以诚为本、以信为先”为代表的诚信观,“以义制利、见利思义、先义后利”为代表的义利观为培育中国特色金融文化、找寻中国特色金融文化的中国气派提供了丰厚滋养。在文化建设工作上,国开证券注重传承弘扬中华优秀传统文化,通过润物细无声的宣贯活动使文化理念触达每一名员工,让诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规成为全体员工的精神共识。

凝心聚力担使命,破浪笃行新征程。国开证券将不断增强金融报国情怀和政治担当,坚持战略高度、弘扬金融情怀、推进特色发展、恪守稳健专业,为强国建设、民族复兴伟业贡献金融力量。