

陕国投 去年业绩增长60%~110%

陕国投今日发布了2011年业绩预告,该公司去年净利润为1.3亿元至1.71亿元,业绩同比增长60%至110%之间。每股收益为0.36元至0.48元之间。该公司指出,受托手续费等主营业务收入增加,盈利出现大幅上涨。(黄兆隆)

中国太保 去年保费收入1548亿

中国太保今日公布了去年保费收入,该公司子公司太平洋人寿保险、太平洋财产保险于去年累计原保险业务收入,分别为932亿元、616亿元。(黄兆隆)

保监会继续加大 中介业务整顿力度

近日,中国保监会下发通知,部署在全国范围内深入开展保险公司中介业务检查及保险代理市场清理整顿工作,持续依法严查重处保险公司中介业务违法违规行,着力治理保险代理市场小、散、乱、差的状况,提高市场运行效率,切实保护保险消费者利益。

保监会有关部门负责人就此接受采访时说,保险公司中介业务检查的重点是,保险公司与保险中介之间业务关系不合法、不真实、不透明的突出问题;清理整顿保险代理市场重点是,违法违规问题普遍的区域性保险专业代理公司和兼业代理机构。

就本次检查的检查对象,保监会明确,各地保监局以辖区内1家省(市)级公司为检查对象,对其及至少2家所属相关基层营业机构开展现场检查。保监会将在此基础上,汇总分析各保监局基层营业机构违法违规情况,有针对性地对相关保险总公司采取监管措施。

保监会同时要求,各保监局的保险公司中介业务检查总结报告应于2012年6月30日前报保监会。

保监会在通知中明确,本次清理整顿保险代理市场的整顿对象包括:以代理保险业务为名为保险公司虚构中介业务、非法套取资金等各类保险代理机构;内部管理混乱、业务长期无法正常经营的保险专业代理机构等。

保监会要求,各保监局应在2012年10月31日前完成并向保监会报送保险代理市场清理整顿总结报告。(徐涛)

去年零负收益 银行理财产品下降30%

银率网金融研究中心最新发布的研究报告显示,据不完全统计,在2011年19224款到期的理财产品中,零、负收益产品共21款,同比下降30%。主要原因为2010年、2011年发行的产品投资方向较为稳健,如混合类产品,投资于银行间市场工具类产品及债券类产品。

据银率网数据库统计,2011年各商业银行共发行22379款理财产品,同比增长97.0%,发行量创出历史新高。2008年到2011年发行量年复合增长率约为41.8%。在2011年19224款到期的理财产品中,披露到期收益率的理财产品为17474款,披露率为90.9%。其中负收益4款,零收益17款,获得较低收益率的理财产品90款,达标率99.4%。(郑晓波)

■ 聚焦全景投顾大赛 | Focus |

六成投顾看空后市

周一A股再度急跌,市场悲观情绪弥漫。参加2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选大赛”的投资顾问中,有六成的投顾看空周二大盘走势。

截至1月16日17:30,参与调查的30名参赛选手中,60%看空周二的A股,较上一日显著增加,看多的投顾比例则降至36.7%,另有3.3%的投顾看平。

仓位建议方面,投顾们谨慎情绪凸显。仅有13%的投顾建议将仓位保持在八成以上,80%的投顾建议仓位控制在四成以下。

周一A股市场大幅收低,上证指数近乎以全天最低点报收并逼近2200点关口。标准普尔下调欧洲九国评级打击全球股市,重创投资者的信心,同时即将公布的GDP等重要经济数据也加剧市场的忧虑情绪。

短期反弹已经结束,后市将低位震荡。英大证券投资顾问顾功表示,本周行情依然看淡,因GDP目前是否是最低点仍存在不确定性。

民生证券投资顾问邵振普也表示,短期市场各种利空相互叠加,形成共振促使市场出现大面积的萧条全线杀跌,成交量再次极度萎缩,后市不乐观。(雷鸣)

券商资本监管新规将出 杠杆率成倍放大

业内人士认为,这是一项革命性的举措”

证券时报记者 杨冬

国内证券公司未来有望借鉴新巴塞尔协议精神实施全新的资本监管规定,有业内人士认为,这是一项革命性的举措”。

证券时报记者独家获悉,近期监管层下发了《完善证券公司风控指标体系总体思路(征求意见稿)》(以下称《征求意见稿》),提出将建立“逆周期”调节机制,在借鉴新巴塞尔协议的基础上考虑对券商净资本监管现行指标体系以及券商现有杠杆率水平进行调整,其中券商的杠杆率将由目前的5倍提高到10倍,以适应未来负债业务的发展。

北京某大型券商相关负责人指出,“增强券商净资本监管的弹性、适当放大券商杠杆率的举措意义重大,有利于提升券商自主创新的动力和能力,并又有利于优质的券商迅速做大做强。”

资本监管旧规亟待调整

2008年3月,证监会发布了《证券公司风险控制管理办法》(以下称《管理办法》),建立了以净资本为核心的风控指标体系。

北京某大型券商相关负责人表示,“《管理办法》是券商综合治理阶段后期的产物,对于有效控制券商流动性风险、应对全球金融危机曾起到了巨大的作用。但由于该办法对部分指标限制过严,券商的资本消耗类业务无法得到大规模的开展。”

按照《管理办法》规定,券商的净资本与净资产的比例不得低于40%;净资产与负债的比例不得低于8%;净资产与负债的比例不得低于20%(即券商的财务杠杆率不得高于5倍)。

在实际业务运行过程中,不少券商的业务发展遭遇了上述指标的瓶颈。以券商直投业务为例,记者了解到,券商开设直投子公司时需要扣减净资本,而直投公司在投资项目时还要再扣减一次净资本。因此,目前国内券商直投公司的注册资本以及投资规模普遍偏低。

按照原有的净资本监管体系,券商为了节省净资本,对于发展资本消耗类业务显得力不从心,只能埋头做诸如经纪业务、投行等业务等资本消耗较小的通道业务,这些通道业务恰恰是最具周期性的,靠天吃饭特征很明显,很容易造成券商盈利大起大落。”上述北京大型券商相关负责人指出。

此外,作为与净资本监管体系相匹配的重要措施,国内券商目前对于风险资本准备的计提比例也做出了较高的要求,比如经纪业务方面要求将存量客户交易结算资金余额按照3%计提风险资本准备;再比如目前专业评价中A类、B类、C类、D类公司需要分别按照基准比例的0.6倍、0.8倍、1倍、2倍计算风险资本准备。

Wind数据显示,截至上周五(1月13日),重庆啤酒融资融券余额高达4600万元,其中融券余额达4505万元,融券余额95万。

事实上,在去年12月8日重庆啤酒首次公布乙肝疫苗主要疗效结果后,就有部分风险爱好者积极介入重庆啤酒。尽管招商证券、中信证券、光大证券等大多数券商在第一时间将重庆啤酒调出标的股票池,但仍有极少数券商保留了该品种,这为风险爱好者提供了机会。数据显示,去年12月12日,有投资者融资2.36万买入重庆啤酒,此部分资金在12月15日偿还,期间,重庆啤酒遭遇四个跌停板。

两融大户豪赌重啤

12月21日,重庆啤酒低开高走,当天成交27.84亿元。两融大户再次活跃,当日融资买入额达1743万,同时也有投资者融券卖出12万股重庆啤酒,相比之下,融券卖出者次日获利不菲,而融资买入者损失不小。

上周二(1月10日),重庆啤



务等风险业务的规模,券商没有动力去大规模发展风险业务,进而导致了我国证券公司实际杠杆率整体偏低,这在熊市时期体现的尤为明显。”长江证券研究员刘俊指出。

据银证统计数据显示,目前我国上市券商的平均杠杆率只有0.3倍,而西方券商的实际杠杆率水平普遍高于10倍。

资本监管逆周期调节机制

为了灵活调整券商的风控指标,增强券商对市场波动的抗风险能力,监管层在近日下发的《征求意见稿》中明确提出要建立“逆周期”调节机制。

具体而言,监管层将从三个方面构建“逆周期”调节机制。首先,将建立一套公开透明的决策程序,可能由沪深证券交易所、中登公司、投资者保护基金、证券业协会、证监会等组成自律组织联席会议,每季度召开一次会议研究分析市场景气度情况。如果有三分之二以上的参会专家认为市场已经处于“过度活跃”或“过度低迷”时,则提出启动“逆周期”调节机制建议。监管部门将根据该组织的建议,公告调整后的有关风控指标要求。

其次,将构建测量市场景气度的量化指标,将根据市场换手率、新开账户数量、沪深300指数平均市盈率、融资融券规模等绝对水平指标,以及沪深300指数市盈率与无风险资产收益率的对比关系、通货膨胀

率、同业拆借利率等相对水平指标,

以及MACD等A股技术指标、国内生产总值(GDP)增长率等宏观经济指标等四大指标来判断市场景气度。

再次,将明确动态调整的操作方式,向市场释放“逆周期”调整信号。在市场过度活跃时,适当提高各项业务风险资本准备的计算比例,引导券商审慎控制业务规模;在市场持续低迷时,适当降低各项业务风险资本准备的计算比例,引导行业适度扩大业务规模。

借鉴新巴塞尔协议
未来我国券商的资本监管体系有望借鉴银行业的做法。

上述《征求意见稿》指出,有必要借鉴巴塞尔协议的内容,根据资本的性质,将券商净资本区分为核心净资本和附属净资本两个层次,并明确附属净资本的比例上限。

具体而言,券商的核心净资本将由实收资本或股本、资本公积、盈余公积、一般风险准备、交易风险准备、未分配利润组成。《征求意见稿》提出将引入核心净资本与资产总额的比例(含表外资产,如股指期货、利率互换等衍生品)的指标,要求该指标不得低于5%,高于我国银行业关于核心资本充足率不得低于4%的要求。

就券商的附属净资本而言,《征求意见稿》提出,券商将借鉴银行业做法,将房地产(指券商自用房地产)投资、长期股权投资按一定的比例计入附属净资本。

很多券商都参股或控股其他金融机构,而且开展了券商直投业务,这些长期股权投资以往无法计入净资本,不利于券商的集团化经营以及净资本实力的提升。”深圳某券商高管认为,新规的实施将令券商集团化经营上一个新台阶。

与此同时,《征求意见稿》提出,要将券商现有的净资产与负债的比例从现有的20%降至10%,亦即将券商杠杆率从5倍提高到10倍。

此外,《征求意见稿》还提到,考虑到净资本比净资产指标(不低于40%)仅反映证券公司净资产中高流动性资产的比例,其比例的高低未能反映公司净资产中高流动性资产的比例,不利于提高行业资本的使用效率,因此拟取消净资本比净资产指标。”

为了弥补取消“净资本比净资产”指标后对券商流动性监管的空白,监管层还拟引入流动性覆盖率指标和净稳定性比例两大指标。所谓流动性覆盖率指标是指,在压力情景下券商无变现障碍的高流动性资产与未来30天流动性资金需求的比例,要求不得低于120%,高于我国银行业100%的比例要求;所谓净稳定性比例是指在压力情景下券商可用的具有稳定来源的资金与未来一年内持续经营所需资金的比例,要求不得低于200%,高于我国银行业100%的比例要求。

上述北京某大型券商相关负责人表示,“新巴塞尔协议的核心精神就是加强对银行资产负债表的监管,国外的经验表明,证券行业监管同样可以围绕资产负债表来进行,同样可以通过提升杠杆率水平合理扩张资产负债表。”

优质券商从中受益颇丰
鉴于目前券商部分业务的风险资本准备计算比例较高,《征求意见稿》提出了相应的调整办法。

具体而言,在经纪业务方面,监管层拟将券商存量客户交易结算资金余额的计算比例由目前的3%降至2%;此外,还拟将非现场交易营业部的风险资本准备计算比例从500万元降低到200万元。

在资产管理业务方面,监管层拟将券商专项、集合、定向资产管理业务风险资本准备基准计算比例分别从8%、5%、5%降低到4%、3%、2%;同时考虑到超额特定集合资产管理计划的客户一般为高端客户,风险承受能力较强,同样按2%比例计算风险资本准备。

与此同时,为进一步发挥分类监管在引导券商在规范发展方面的重要作用,鼓励优质券商创新发展,《征求意见稿》提出拟适当降低优质公司的风险资本准备比例。

具体而言,降低连续3年在分类评价中被评为A类券商的风险资本准备计算比例,亦即按照基准比例的0.4倍计算风险资本准备。而此前A类券商则是按照基准比例的0.6倍进行计提。

这种规定将有利于优质券商释放出更多的利润,做出更多的业务创新。”上述北京某大型券商相关负责人表示。

■ 记者观察 | Observation |

逆周期监管思路 为证券业雪中送炭

在目前持续低迷的市场环境下,监管层提出逆周期监管思路受到了证券行业的普遍欢迎。

接受证券时报记者采访的多位券商高管均表示,“逆周期监管思路的提出恰逢其时,对于证券行业的可持续发展意义非同小可。”

所谓“逆周期监管”,以往一般应用于商业银行监管。具体而言是指,在经济扩张时期,应鼓励商业银行积累更多的资本以应对未来可能的经济衰退。在经济衰退时期,则应降低对商业银行的监管标准,比如降低商业银行的核心资本充足率、资本充足率、拨备覆盖率、不良率等监管指标的要求,让商业银行有更多的资金增加信贷投放,进而活跃市场促进经济发展;再比如提升附属资本在净资产中所占的比重,鼓励商业银行通过发行次级债券补充资本金。

逆周期监管思路的目的就是为了提升商业银行抵抗周期性的风险能力。单从这一点上看,逆周期监管也同样适用于证券行业。

众所周知,在缺乏创新业务和投资工具的情况下,我国证券行业“靠天吃饭”的特征仍然十分明显,通道业务尤其是经纪业务收入依然是券商收入的主要部分。一旦市场出现持续低迷,券商业绩下滑就会十分明显。

因此,在市场低迷时,券商需要更多的资金去发展其他能够抵御周期性影响的业务,比如股指期货等风险类业务,融资融券等负债类业务,以及直投业务等资本消耗类业务。

要想获得更多的资金,除了通过外部融资(公开上市融资、私募股权融资)途径外,券商还须大力发展内部融资。不过,在弱市的环境下,券商的业绩往往会受到很大影响,此时滚存利润往往无法满足内部融资需求。在此情形下,通过适当降低净资本监管指标来释放更多的资金,或扩大负债业务的规模,对于券商而言就显得尤为重要。

《完善证券公司风控指标体系总体思路(征求意见稿)》中提出的逆周期监管思路,就是为了在弱市的情况下通过动态调整净资本监管指标给券商更大的空间去发展业务、抵御周期性风险。

比如将券商杠杆率(负债比净资产)放大到10倍的举措,为券商大力发展融资融券、现金管理等负债业务奠定了坚实的基础。有券商高管坦言,“房地产企业有比较高的杠杆率,国内商业银行的杠杆率也有十几倍,但国内券商目前则基本上没有什么杠杆率。从这一点来说,提升券商的杠杆率水平势在必行。”

再比如将长期股权投资计入券商附属资本的举措,也能够起到在弱市情况下提升券商整体资本实力的作用。因此,客观地讲,逆周期监管思路对券商这个周期性非常强的行业适用性非常强。

(杨冬)

两融交易上周放量 4500万融资做多重啤

证券时报记者 曹攀峰

上周,大盘迎来了久违的反弹,融资融券大户们交易热情高涨,其中融资买入额与偿还额环比均增长近1倍多。其中,重庆啤酒成为两融大户关注的标的,有投资者融资4500万元做多重庆啤酒。

两融大户豪赌重啤

Wind数据显示,截至上周五(1月13日),重庆啤酒融资融券余额高达4600万元,其中融券余额达4505万元,融券余额95万。

事实上,在去年12月8日重庆啤酒首次公布乙肝疫苗主要疗效结果后,就有部分风险爱好者

两融大户豪赌重啤

积极介入重庆啤酒。尽管招商证券、中信证券、光大证券等大多数券商在第一时间将重庆啤酒调出标的股票池,但仍有极少数券商保留了该品种,这为风险爱好者提供了机会。数据显示,去年12月12日,有投资者融资2.36万买入重庆啤酒,此部分资金在12月15日偿还,期间,重庆啤酒遭遇四个跌停板。

12月21日,重庆啤酒低开高走,当天成交27.84亿元。两融大户再次活跃,当日融资买入额达1743万,同时也有投资者融券卖出12万股重庆啤酒,相比之下,融券卖出者次日获利不菲,而融资买入者损失不小。

上周二(1月10日),重庆啤

两融大户豪赌重啤

酒第二次公布实验结果,没有出现“神奇逆转”,结果是乙肝疫苗与安慰剂组在统计意义上“无差异”。此时,因对重庆啤酒的风险释放程度判断不同,券商的态度出现分歧。光大证券、中信证券等券商陆续将重庆啤酒调入两融标的券范围内,而招商证券、国信证券等券商仍未作任何调整。

但重庆啤酒的两融交易再次活跃。Wind数据显示,1月10日到1月13日之间,重庆啤酒的融资买入额达到5557万,融券卖出量达到21.94万股。

两融交易放量

根据Wind数据统计,上周融资买入额为97.2亿元,相比前一

周增加了1.7倍,上升明显,周环比增长加1.7倍,即使考虑元旦假期休市因素,增幅仍然可观。但在融资买入额增加的同时,融资偿还额也增长明显——上周偿还额达到105.5亿元,周环比增加1.6倍;从融券情况来看,上周融券卖出量为2.4亿股,相比前周的1.32亿股,周环比增加近1倍。上述数据表明,市场对后市的走势的判断仍存在严重分歧。

值得注意的是,尽管去年12月5日两融标的已由90只扩容至285只,但两融市场余额并未发生明显变化。上周,截至1月13日,两融余额为370.6亿,比1月6日的378.5亿减少近8亿元。对此,一位不愿具名的证券分析师认为,市场规模并未扩大原因有三:一是新增