

# 券商两融授权额度过半闲置 转融通短期内或遇冷

证券时报记者 李东亮

近日，中国证券金融公司称转融通机制推出进入倒计时，届时将有750亿元转融支持券商两融业务。业内人士预计，前两批两融业务试点券商有望率先获得转融通试点资格。而多位接受采访的两融业务试点券商高管表示，尽管目前海通证券等11家前两批试点券商的两融余额占整个市场的比重高达70%，但占这11家券商董事会向公司授权额度的比例还不不足五成，因此转融通推出后短期内或遇冷。

## 可用资金冗余过半

中信证券、海通证券等券商高管表示，既然自有资金冗余，从第三方借入成本超过存款成本的可能性不大。尽管借入券种的动力较大，但目前两市融券余额仅为13亿元，即便短期内该项业务规模翻倍，券商从证券金融公司借入券种的规模也将非常有限。

截至目前，按照公司董事会向两融业务的授权额度，中信证券、海通证券可用于开展两融业务的资金分别达200亿元和150亿元。然而，截至6月底，这两家券商融资融券规模分别为45.55亿元和55.28亿元，仅占授权额度的22.78%和36.85%。

此外，国信证券、东方证券等非上市券商可用于两融业务的资金也存在较大冗余。记者了解到，目前国信证券、东方证券分别获得董事会的授权额度分别达80亿元和30亿元。但截至6月底，这两家券商的两融余额分别为31.93亿元和12.35亿元，占可用资金的比例仅分别为39.91%和41.17%。

多位接受采访的券商高管表示，前两批试点券商主要是上市公司，且资本实力雄厚，资金冗余比例

动辄高达60%~80%；即便非上市券商的资金冗余也超过五成，因此大举借入第三方的资金可能性不大。

不过，也有个别券商表示这要视情况而定。一位不愿具名的券商人士则称，既然监管层给予试点资格，无论是出于自身业务长远发展，抑或其他非业务上的考虑，也会象征性地申请额度以支持这项重要制度创新。

## 短期对市场影响有限

随着转融通机制推出临近，不少市场人士担心该机制将会对市场造成冲击。不过，接受记者采访的券商高管则表示，转融通机制推出的影响无疑深远，但短期内对市场影响非常有限。

记者调查显示，由于前两批试点券商可用于该项业务的资金冗余较多，即使推出转融通机制，券商也不会大举借入，因此对市场的资金面不会产生较大影响；在融券方面，前两批试点券商的券种已基本覆盖当前的融资融券标的，且券商自身可融出的券种也存在大量的冗余。因此目前融券余额仅约13亿元的现实并非源于券商券种缺失，而是投资者投资习惯和成本较高所致。

中信证券两融业务负责人表示，对于资金实力相对雄厚的前两批试点券商而言，引入第三方资金和券种固然重要，但更为重要的是加大客户的开发力度和为客户提供更多的研报等增值服务，以提升自用资金的利用率。

不过，多位券商高管接受记者采访时表示，尽管转融通在短期内无法改变现有市场的格局，但从长远看，转融通机制不可避免地改变资金面的供需，同时也要求监管层加大对上市公司大股东通过证券金融公司和券商向特定客户融券的监管力度。



翟超/制图

## 招商证券两融业务规模提至150亿

招商证券今日公告，该公司董事会审议通过了关于开展转融通业务的议案，同意公司在获得相关机构的审批后，开展转融通业务。董事会同意将该公司融资融券业务规模（包括转融通业务规模）由50亿元增至150

亿元。此外，董事会还通过了发行2012年第二期短期融资券的议案，同意招商证券发行2012年第二期短期融资券，发行规模不超过46亿元，期限不超过91天。（伍泽琳）

## 中金所：推出股指期货已具备一定条件

证券时报记者 潘玉蓉

上周中期协举办的一场大型期权培训会，让业内听到了股指期货临近的脚步声。在培训中，中金所有关人士表示，现阶段开展股指期货已具备一定条件。与此同时，今年以来不断推出的创新业务让期货公司投研力量备受考验，人员紧缺已成为普遍现象。

## 推出股指期货具备条件

据了解，上周末结束的期权培训会，堪称近年规模最大的。本来计划容纳260人的培训，竟然有320人前来报名，只因各家期货公司唯恐落后在起跑线上，纷纷派员报名。

金融期权是这次培训的重点内容之一。中金所有关人士表示，现阶段开展股指期货具备一定的条件。股指期货平稳运行，期货市场法规制度逐步健全，各机构早在多年前就开始对股指期货展开研究，市场需求较为强

烈，都为股指期货的推出创造了条件。

据了解，目前各大交易所都在准备已有品种的期权。其中，中金所的股指期货合约内容已经过多轮修改，郑商所正在筹备农产品期权，大商所则在今年5月启动了商品期货期权内部仿真交易。

多位参加培训的人士表示，从目前来看，股指期货的合约和论证已经比较完善，有望率先推出。

“期权是一种权利和义务不对称的工具，为此我们要建立一种崭新的投资思路。”参加培训的金瑞期货研究员杨小光表示，期权不仅能提供简易的“保险”功能，还能使投资者在管理风险时不放弃获得收益的机会，是一种更精细的风险管理工具。

另一位期权研究员表示，期权的使用将能为投资者提供非常灵活的投资组合。比如，在当前的下跌行情中，如果投资者股票被套，担心市场进一步下跌，可以买入一定数量的看跌期权。目前一手股指期货空单大约

占用12万元保证金，而购买一份看跌期权可能只需十分之一的资金。如果执行日当天，股指下跌至执行价以下，投资者可以从期权中获益；如果股指上涨，投资者可以选择放弃执行，只是损失少量的期权金，但是在股票市场上获得回报。

## 投研人员紧缺

今年以来，从国债期货仿真交易到白银期货推出，再到玻璃期货和资管业务试点办法征求意见，以及最近的期权培训，期货市场的一系列新动向让不少期货公司研究部门老总“连

轴转”，不仅要熟悉新业务，还要为组建新部门调兵遣将、招兵买马。

记者走访多家期货公司发现，研究人员紧缺成为普遍现象。为备战国债期货、股指期货等新业务，不少期货公司新成立了金融期货部门。某期货公司分析师对记者表示，由于人员紧缺，为抽调人手，行业关联性较强的研究员经常被“咯”同类项”——从金属组调入金融组、由农产品组调入化工组时有发生。

此外，即将开闸的期货资管业务，也将对期货公司人才储备提出更高的要求。

## 安信信托拟议资产出售事宜

安信信托今日公告，该公司正在拟议资产出售事宜，为维护投资者利益，保证公平信息披露，经该公司申请，安信信托股票自8月1日起停牌。

安信信托表示将尽快确定是否进行前述重大事宜，并于股票停牌之日起的5个工作日内公告进展情况并复牌。（伍泽琳）

## 债市力挺稳增长 短融发行额连续两月攀升

证券时报记者 唐曜华

在银行间交易商协会多项举措推动债市扩容以及发债成本下降作用之下，债市在支持经济稳增长上发挥的作用日益加大。Wind统计数据显示，今年7月份短期融资券发行总额达1815.2亿元，环比今年6月份增幅高达41.6%。

除了短期融资券外，今年7月份企业债发行总额亦较今年6月份进一步增长，今年6月份企业债共发行282.1亿元，环比增长15.1%。

事实上，今年6月份短期融资券发行总额已开始明显增加，当月发行总额为1282亿元，环比5月份增长32.5%。今年6月份以来，银行间交易商协会出台了多项债市新政。

其中一项为，将发行总额不超过净资产40%的限制，放宽范围扩大至AA级企业。而以往只有AAA级企业的短期融资券和中期票据可互不占用额度，新规允许只要评级达到AA级以上即可。

“新政放宽后，AA级企业的新增发债需求开始涌现，目前银行仍在不断储备相关项目。”深圳某股份制银行投行部负责人称。

Wind数据显示，今年6月、7月份，突破企业净资产40%限制的债券数量明显增加，5月份只有7只债券的总发债余额超过净资产的40%，但6月份、7月份分别增至12只、13只。但总发债余额超过40%的AA级企业尚未大量出现，仍以AAA级企业为主，其中主要为大型

央企。

央行降息之后，债券票面利率下行大大降低了企业发债成本，尤其是评级较高的AAA级企业发债需求已经显现。Wind数据显示，今年7月份共有44只发债主体评级为AAA级的债券发行，而今年5月份、6月份则分别为26只、36只，呈现逐月增加的势头。并且7月份AAA级企业发行的债券品种以超短期融资券为主，这也是推动7月份短期融资券发行总额大增的原因之一。

与此同时，相关银行的债券承销业务受益匪浅。今年前7个月，兴业银行债券总承销额为938.48亿元，其中短期融资券承销金额就达到607.13亿元。这也使得兴业银行短期融资券承销市场份额从去年全年

的6.02%增至今年前7个月的7.94%，债券总承销市场份额从去年全年的3.9%上升至今年前7个月的4.73%。

## 光大证券上半年净赚8.3亿 东北证券实现净利润1.2亿增长39%

证券时报记者 郭峰 伍泽琳

光大证券和光大证券今日同时发布2012年半年度报告。报告显示，光大证券上半年实现净利润1.23亿元，同比增长38.54%，基本每股收益为0.19元；光大证券实现净利润8.29亿元，同比下降26.62%，基本每股收益为0.24元。

半年报数据显示，今年上半年东北证券累计实现营业收入6.1亿元，同比增长5.52%；实现利润总额1.4亿元，同比增长29.95%。

具体来看，上半年东北证券利润主要来源于证券经纪业务、证券承销与保荐业务、证券自营业务及证券资产管理业务。其中证券经纪业务收入占公司营业收入的51.23%，证券承销与保荐业务收入占公司营业收入的23.24%，证券自营业务收入占公司营业收入的9.83%，证券资产管理业务收入占公司营业收入的3.2%。值得一提的是，去年同期证

券经纪业务收入占公司营业收入的80.43%。

光大证券半年报显示，按合并口径，今年上半年该公司实现营业收入21.13亿元。截至2012年6月30日，该公司总资产达511.8亿元，较年初增加18%；归属于母公司的净资产为218.4亿元，较年初增加3.6亿元，增幅为2%。

光大证券表示，上半年公司经纪业务大力推进创新业务，共销售金融产品34只，实现销售额15.61亿元；融资融券业务客户同比增长近两倍。

此外，光大证券还公布了定增预案，将向特定对象非公开发行的股票合计不超过6亿股，发行价格不低于11.74元/股。其中，光大证券第二大股东光大控股拟以现金认购此次非公开发行股票不超过2000万股。本次非公开发行股票募集资金将全部用于增加公司资本金，补充公司营运资金，以扩大业务规模，提升公司的市场竞争力和抗风险能力。

## 投行7月份承销20个IPO项目 入账逾4.4亿

证券时报记者 伍泽琳

7月的首次公开发行（IPO）市场较6月份有所回暖。据Wind数据统计显示，券商7月份完成20个IPO项目上市，已公布的IPO承销及保荐收入为4.4亿元。

上述统计数据显示，7月份有16家券商合计承销了20个IPO项目，数量虽然与去年同期持平，但较今年6月份的16个IPO项目有所回升；IPO承销规模达123.95亿元，也与去年同期的122.76亿元基本持平。

在已公布承销及保荐收入的项目中，券商合计IPO承销及保荐收入为4.4亿元，同比下降68.6%。但由于还有5个IPO项目未公布券商保荐及承销费用，因此7月份券商保荐承销实际收入要高于4.4亿元，同比下降幅度将有所收窄。

7月份发行规模最大的单一个IPO项目是由华西证券主承销的和邦股份，其实际募资金额达到17.5亿元，为华西证券带来4725万元的承销及保荐收入。

中信证券7月份在IPO市场取得不俗的业绩，以3个IPO项目位列承销家数第一位；在承销保荐收入

方面，虽然部分项目尚未公布收入数据，但中信证券仍以获得近7150万元的承销及保荐收入暂居第一。

在首发规模上，华西证券和平安证券承销的IPO项目首发总规模也较为靠前，分别为17.5亿元和12.6亿元。在承销及保荐收入上，平安证券当月合计入账7146万元位列第二，紧随其后的是华西证券，承销及保荐收入为4725万元。

值得注意的是，7月份20个IPO项目的网下发行有效报价家数平均仅为22家，与去年同期的39家相比下降了43.6%。与此同时，证监会公开信息显示，截至7月27日，正处于初审状态的IPO项目共有255家。

长江证券分析师刘俊指出，今年以来国内股票一级市场发展趋缓，截至2012年7月27日，今年共有122个IPO项目成功上市，较去年同期相比减少60个。

业内人士表示，目前券商投行业务较为单一，IPO上市辅导、财务顾问等方式成为其主要收入来源。但随着行业的进一步发展，券商投行也将向全能型投行进行业务转型。“除了IPO，未来债券承销、并购重组等业务的比重将有所提高。”东莞证券资本市场部相关人士表示。

## 保监会要求险企做好极端天气事件防范应对

针对近期我国多地遭遇极端天气灾害，中国保监会近日下发通知，要求行业高度重视，落实责任，积极参与防灾减灾工作，做好保险理赔服务；同时，要完善应急管理机制，加强应急处置能力建设。

保监会在通知中要求，各保险公司、各保监局要落实责任，强化责任追究制度，做好极端天气事件防范应对工作。各保险公司要充分发挥风险管理专业优势，提升专业化保险服务

水平，及时启动重大灾害理赔工作预案，确保报案电话畅通；要认真履行保险合同，加快理赔速度，提高理赔效率，做好理赔服务。

保监会同时要求，各保险公司要全面考虑、统筹安排防范应对极端天气事件的具体方案和措施，组织力量认真抓好落实。各保监局要加强辖区保监局公司应急体系建设的指导和应对措施落实情况的督查，切实提高对各类极端天气事件的防范应对能力。（徐涛）

## 专注客户需求，实现财富增值

——招商证券投资顾问张翀雁介绍



张翀雁，毕业于西南财经大学统计学专业，四年证券行业深度研究及投资咨询经验。现任招商证券深圳建安路营业部投资顾问，自2008年加入招商证券以来，一直从事投资顾问的服务工作，行业经验丰富，具有中级调查分析师资质、证券投资咨询资格及期货从业资格。

张翀雁具有较强的数据分析能力，在长期的投资咨询工作中，积累了丰富的研究经验。投资风格方面，以趋势性投资为主，坚持价值投资。张翀雁坚持顺势而为，注重对业绩优良板块及其中个股的把握，精选研报及价值低估个股，实现中线布局，同时，结合热点进行波段操作。

此外，张翀雁认为：帮助客户财富实现保值增值，既是投资顾问的使命，也是投资顾问的责任。作为一名专业服务于高端VIP客户的投资顾问，张翀雁注重客户的个性化投资需求，并根据客户的风险偏好

及投资习惯，为每位客户量身定制资产配置方案，帮助客户在固定收益类产品及风险投资中取得平衡，获得稳定收益。（C5）