

# 港交所欲与深交所合作推进直通车

证券时报记者 李东亮

近期,国内证券业龙头中信证券走访港交所和上交所,得出主要结论:包括沪港通项目可实现对资本流动的控制以及良好的交易可见度,同时为投资者提供了股市通道。

未来,香港交易所打算在项目中纳入深交所等内地其他交易所,并增加大宗商品等金融资产类别。

相对于沪股通交易,港股通交易更容易频繁触及交易额度上限。

## 推进人民币国际化

据港交所介绍,沪港通计划始于2012年12月,并得到了港交所和上交所双方的支持。因此,当今年4月份该计划公布时,已经规划了16个月。在此期间,证券监管机构、央行也参与其中。

港交所称,中国人民银行和中国证监会的目标,是在开放资本账户和人民币国际化的总体目标下,推进国际化并提供股市互联互通。

港交所表示,为了实现这些目标,闭环系统在保持控制和稳定性方面具有很大的优势。它可以在未开放资本账户的情况下,提供流动性和境外通道。它可以实现高度控制,因为证券交易所完全了解券商层次之下直到个人账户层次的所有交易。这非常有助于开展防范股票操纵等工作。

## 沪港通额度或将灵活调整

对于沪港通额度的制定原则,上交所表示,沪港通额度需求是通过综合评估市场需求、投资者需求及其他

各方面因素共同决定的。

上交所还称,虽然每日额度是以净买入来控制,但是在制定额度时,监管层希望能尽量做到平衡。以沪股通交易130亿元的额度为例,若在极端情况下,短时间内130亿元全部为买入,则启动熔断机制,即使后续有卖出,额度也被定义为用尽。

上交所还强调,监管层更希望看到同时有买入与卖出,保持较为均衡的状态,不仅能够实现最大价格发现,同时也不会对市场造成不良的影响。另外,如果总额度使用量达80%时,可能会根据需要进行调整。

对此,港交所则表示,港交所为额度的制定提供了有关机制和思路的意见,但具体的额度由监管机构确定。并且,相比额度而言,对外资投资者的比例限制或许有更大的影响。针对双重上市的A+H股,具有单一外资投资者在A+H股本的占比不得超过发行总股本中的10%;累计的外资投资者在A股占比不得超过A+H发行总股本的30%。

## 港股通额度更容易触顶

港交所表示,香港有大约1700只股票,每日交易额约为400亿元人民币。与香港的交易总额相比,130亿元的每日额度(减去买入与卖出之差)是足够的,占日均交易额30%左右。港交所认为,尤其是在初期,达到每日额度上限的可能性较低。

港交所称,除非发生重大转折事件会达到每日限额,比如,MSCI(摩根斯坦利国际资本公司)的指数纳入,但这需要较长的时间。目前,MSCI新兴市场覆盖的总资产大概有1.3万亿美元。



官兵/制图

元。MSCI表示,如果将A股完全纳入到新兴市场指数,并赋权重为10.2%,可能的新增投资需求将达到1326亿美元。

对港股通而言,港交所估计,根据港股通交易的50万元人民币门槛作出调整后,达标账户数量约为200万。不过,这200万个账户很可能占到沪深交易所总交易额的80%左右。

港交所认为,在深圳和上海,每天的交易额总计300亿美元左右。其中,80%来自高净值投资者和机构的200万个活动账户,每日约达1500亿元人民币。该项目将为大陆投资者新开发

大约180只股票,266只减去80只“A+H”股)。与之相比,上海大约有1000只股票,深圳大约有1500只股票。105亿元人民币的每日额度相对较低,占1500亿元每日总交易额的7%左右,而沪股通交易额则占香港每日交易额的30%左右。

此外,港交所还意识到,大陆投资者更喜欢频繁交易,且热衷于新奇价值,而目前在中国的现金股票业务中,仅有IPO(首次公开发行)能提供新奇价值。这两种投资者行为,加上相对较低比例的额度,意味着南向额度很可能会比北向额度更频繁地达到上限。

# 兴奋的对冲基金

证券时报记者 杨卓卿

K先生不过三十出头,多年前,他在国内名牌大学本科毕业之后,远赴海外求学,国外研究生毕业之后,便一头扎进了华尔街的对冲基金。那时,他管理的资产总额已高达10亿美元。

从2007年贝尔斯登被摩根大通兼并后,K先生就感觉到华尔街开始盛极而衰。2008年起,华尔街各大投行开始降杠杆,诸多业务的开展也都遇到了一些困难。K先生开始将目光投向资本市场加速发展的国内。

2008年下半年,于A股市场饱经创伤的某券商自营部决定改革,他们将K先生招致麾下,组建绝对收益自营业务团队。两年后,他下海并创立了自己

的对冲基金。

在这个过程中,K先生对国内对冲基金的发展现状一直心存不满。一方面,他深感国内金融工具太少,这让国内对冲基金的施展空间非常有限;另一方面,国内的无风险利率又十分高,地产信托等产品轻而易举能给投资人带来10%左右的固定收益。

“毫无风险就有如此高的收益,这让对冲基金每年8%-15%的稳健收益对投资者的吸引力有多大呢?”K先生反问。

而进入2014年后,K先生周遭的情况,似乎有了变化。

“今年年初开始,就有很多银行主动找我们商谈合作,近期就更多了。”K先生说,对冲基金似乎一下子就火了起来,而这也是他与他业内朋友的一致感受。

据了解,积极前来与K先生等对冲基金人士商谈合作的,主要是各大银行的私人银行部。更让这些对冲基金人士感到兴奋的,是以往与他们几乎绝缘的外资银行私人理财部也开始主动与他们接洽。

“他们把来意说得很明白,今年下半年有大量的信托产品集中到期。随着信托产品风险的逐步暴露,银行承接项目时比往年谨慎得多。然而,若没有足额的信托项目承接,他们必然需要寻找其他类型的理财产品对接这部分资金。”K先生说。

众所周知,由于近年来信托行业发展迅猛,行业也于2014年迎来了又一波的兑付高峰。

据用益信托工作室统计显示,2014

年将有8547只信托产品到期,总规模达1273306亿元,其中有903只集合信托将到期,规模达199554亿元。

“面对如此庞大的资金,银行急需寻找年化收益高,且无较大信用风险的理财产品。很显然,在目前市场中,这类产品并不好找,而对冲基金恰好能满足他们的需求。”K先生说。

实际上,今年的对冲基金确实迎来了重利利好。

今年以来,国务院印发的《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》中提到培育私募市场和推进期货市场建设;备受关注的交易型开放式指数基金(ETF)期权也在加紧推进中;眼下,面对喷薄而出的资金需求,国内的对冲基金怎能不兴奋呢?

# 平安银行稳步转型 上半年存款爆发式增长

在利率市场化、互联网金融与金融脱媒趋势的多重冲击下,平安银行上半年业绩依然斐然。

作为国内领先的股份制银行,平安银行正在“三步走”和“五年规划”的指引下,朝着利率市场化时代的综合性零售金融服务商转型。

“三步走”战略提出来的2013年,平安银行对产品和组织架构进行了条线化的调整。平安集团董事长马明哲召集主持零售条线分拆会,由董事长直管;在组织架构上保证零售的独立性,人才队伍建设上保证零售的长远发展。在发展战略上,平安银行在3-5年内,以发展对公业务为主,同时构建零售业务的稳固基础,目前正处在“三步走”的第一步。

平安银行分管对公业务的副行长胡跃飞说,“去年的‘蹲下’,是为了今年更好地‘跳起来’。”对于平安银行的战略转型,正在从2013年的调整期进入2014年的稳定期和转型生长期,半年报取得超预期表现,实为不易。

## 存款爆发式增长

半年报显示,平安银行2014年半年

度归属股东的净利润高达100.72亿元,同比增长33.7%,拨备前营业利润为190亿元,同比增长高达52%,上半年实现营业收入347.3亿元,同比增长48.3%。

同时,在银行业存款开始出现流失的情况下,平安银行存款却出现了“逆势上涨”的势头,上半年存款余额首次突破了1.5万亿元,较年初增长24%。其中半年新增的存款为2919亿元,为2013年全年增量的150%,在近3000亿元的存款中,一般性存款占比高达87%,更为可贵的是,在新增的存款中,大部分为活期存款。

平安银行的新增存款主要是通过低成本的储蓄,对公存款来实现的,通过本行高效的现金管理和多元化的综合金融、互联网金融实践,提高了银行基于平台的高效批发模式的发展。

平安银行行长邵平表示,平安银行今年以来陆续推出了多个基于大数据和互联网的业务平台,吸引了大量的平台客户入驻,我们给客户提供了高效全面的现金管理和结算服务,存款自然就沉淀下来了。对于平安银行而言,新增的存款更多的是融合在了以客户为基础的支付、结算与综合的金融服务流程之中,而非通过简单的

年中揽储来实现粗放的存款增长。

从上半年新增的近3000亿元的存款结构来看,平安银行对公业务存款新增2417亿元,储蓄业务存款新增502亿元。转型在对公与零售之间的业务分配和资源比重已经初步展现出来:短期内以发展对公业务为主,中长期以对公带动零售,发展零售业务为主。

长期研究银行业务的独立金融分析师陈凯歌认为,平安银行对公业务在目前3-5年内需要快速发展,一方面尽快在利率市场化前期获取用户,并以平安银行的综合金融服务来维系客户,另一方面为转型后的零售业务带来更多的资源与基础。而利率市场化之后,对公业务的优势将逐步降低,成本将有所上升,需要借助零售这个主力业务来实现新一轮增长。

## 互联网平台与大数据

平安银行行长邵平称,该行实现对公存款快速增长的关键,在于通过包括橙e网等平台批量获取客户,通过对客户现金流的管理,完成对其存款的留存。从去年起,平安银行推出了针对中小企业的在线供应链金融平台

橙e网,为中小企业提供了基于上下游的采购、销售、物流等的全面金融融资、投资与支付,以及结算服务,从而吸引了大量的企业用户入驻,为平台沉淀了大量存款。

橙e网采用了互联网化的大平台与大数据的内控与管理方式,不良率极低。报告期内,新增客户数6162户,新增日均存款994亿元,占到了新增对公存款的41%。可见,在发展对公业务的过程中,互联网平台技术与大数据的管理方式为其提供了高附加值的用户服务,并以此获得中小企业客户的青睐。

从“三步走”的步骤而言,虽然目前对公业务蓬勃发展,存款大量增加,为零售打下了坚实的基础,但平安银行的未来着力点仍在长远的零售业务发展。平安银行行长邵平称,未来,新增贷款需要转向大流通、大医疗健康,以及大消费领域,更偏重投向衣食住行等消费金融领域。这足以说明,即便是在目前对公业务成绩出色、零售业务厚积薄发的阶段,平安银行仍笃定以发展综合的零售业务服务为长远目标。这也是平安银行获得未来发展的战略指引和保证。

(罗克关)(CIS)

# 农行上半年盈利1041亿 同比增长12.65%

见习记者 孙璐璐

昨日,农业银行公布2014年中期业绩报告。报告显示,农行上半年实现净利润1040.67亿元,同比增长12.65%。基本每股收益0.32元,较上年同期增加0.04元。

## 净利润三大驱动因素

农行财务总监张克秋表示,农行上半年净利润增长主要得益于利息净收入增速较快,定价优势继续保持。上半年,农行利息净收入为2094亿元,同比增长16.4%,净利息收益率2.93%,同比增加14BP(基点)。

净利息收益率同比增加,主要因为投融资业务收入率大幅提升,非重组债权投资收益率、存放同业收益率同比分别提升27BP和137BP。其中,截至今年6月末,非重组类债权规模2.67万亿元,比上年末增加1391亿元,同比增幅5.5%;具体配置比例方面,农行上半年加大金融债的投资比重,政策性银行债占比提升0.2个百分点,同业及实体经济债券占比提升2.4个百分点。”张克秋表示。

农行资产负债管理部总经理刘强称,农行在资产配置策略方面,优先确保贷款投放,而债券投资和同业资金业务则根据市场利率的波动情况,做出动态调整。今年上半年,净息差同比上升19%,主要得益于融出业务。农行今年在债券投资方面做出了调整,即金融债投资占比增幅较大,信用债投资增幅平稳,这主要是为了实现资本承受能力与发展增速之间的平衡。”

此外,张克秋表示,成本收入比明显下降,亦是净利润增长的另一大驱动因素。数据显示,农行上半年经营成本增速较去年同比下降1.7%;成本收入比29.71%,同比下降2.28%。

中间业务方面,上半年手续费、佣金净收入478亿元,同比增长0.5%,增速明显回落。张克秋称,这主要是因为融资类相关收入大幅下降,上半年顾问和咨询业务收入79亿元,降幅达21.6%;若剔除这些因素,上半年中间业务收入增速达6.6%,与行业平均水平基本保持一致。

## “房贷质量稳定”

对于市场普遍关心的银行不良贷款现象,数据显示,截至今年6月末,农行的不良贷款余额975亿元,较年初增加97亿元。关注类贷款余额2843亿元,较年初增加80亿元;关注类贷款占比3.63%,较年初下降0.19个百分点。

针对不良贷款的“双升”问题,农行风险管理部副总经理田敏敏表示,从贷款类别看,法人贷款质量下滑较明显,而个人贷款质量下滑并不明显;从贷款期限看,短期贷款和中长期贷款质量并无明显差别。

今年上半年,农行核销不良贷款69亿元。2013年全年核销不良贷款97.8亿元,打包出售不良贷款83亿元,因拨备充足(今年上半年拨备覆盖率346.1%,去年为367.6%),所以可以充分应对不良贷款双升问题。”田敏敏说。

综合来看,农行的房地产贷款占全行贷款的比重,在行业中处于较低水平,加之首套房贷款约占个人消费贷款的95%。所以,整体而言,农行的房地产贷款质量较为稳定可控,今年个人住房按揭贷款也将稳定增加。”农行行长张云表示。

此外,田敏敏称,农行房地产贷款的不良资产,主要集中在江浙地区与钢铁行业相关的房贷。从区域看,一二线城市的房贷质量问题不大,三四线城市房贷有过热现象,但整体风险仍在可控范围内。

# 海通证券 上半年净利增7.69%

证券时报记者 曾炎鑫

海通证券昨晚发布的半年报显示,海通证券上半年共实现归属上市公司股东净利润28.78亿元,同比增长7.69%;基本每股收益为0.3元,同比增长了7.14%。

公告显示,上半年期间海通证券共实现营业收入67.14亿元,同比增加10.47亿元,增幅为18.48%。海通证券表示,营业收入增长的原因主要

是并入恒信金融集团融资租赁利息收入,及经纪业务和投资银行业务净手续费收入增加。

值得注意的是,海通证券上半年的经营活动现金流净额为负,达到-12.8亿元。为此,海通证券表示,主要是融出资金及香港业务应收客户认购新股款、应收融资租赁款增加的现金,其中,融出资金及香港业务支付保证金客户融资款流出为60.46亿元。

# 南京银行上半年净利增19%

南京银行26日发布半年报称,该行上半年实现营业收入7432亿元,同比增长45.05%;净利润2867亿元,较上年同期增长192.6%,基本每股收益为0.97元。净利润率23.5%,较上年末增长0.26个百分点。

与此同时,南京银行的不良出现了双升。其不良贷款余额为1498亿元,较

年初增长1.90亿元;不良率为0.93%,较年初上升0.04个百分点。

南京银行方面称,报告期内,公司业务保持快速增长。截至6月末,该行资产总额达5137.33亿元,较年初增加796.76亿元,增幅达18.36%。

(刘筱筱)

# 金元证券推进类贷款业务创新

证券时报记者 李东亮

近日,金元证券在深圳举办信用业务推介会,公司的部分核心客户参加了报告会。会上,金元证券专业人员对融资融券、约定购回、股票质押、第四类”类贷款等信用业务进行了详细解读。

据了解,金元证券结合公司实际,按照中国证券业协会推进证券经营机构创新发展意见导向,拟进一步推出包括“新股宝”、“金易贷”、“易贷宝”以

及“交易宝”等“第四类”类贷款业务。这些业务可线上办理,具有折扣高、期限活、到账快等优势,预计该类业务的推出将满足客户个性化的需求,进一步提升客户的满意度。

据悉,在当前券商类贷款业务中,融资融券、约定购回和股票质押式回购等三大板块,已成券商为客户提供融资服务的利器。目前,市场上已有多家券商宣布推出或计划推出新型类贷款业务,该类业务有望成为行业业绩的增长点。