

监管层启动为期两周两融检查

重点关注券商两融业务杠杆率和质押率,防范可能出现的问题

证券时报记者 杨庆婉 游芸芸

随着股市加杠杆的情况越来越普遍,融资融券潜藏的风险得到前所未有的关注。证券时报记者从官方权威人士处获悉,监管层将于下周启动为期两周的检查。这一次重点关注券商两融的杠杆率和质押率。

下周启动两融检查

股市行情涨跌本为常事,但通过融资融券加杠杆就像拿着“放大镜”,收益能放大,损失也会放大。

下周,监管层开始对券商两融进行检查,检查将持续两周。”一位官方权威人士称。

该消息得到了华南某券商信用交易部总经理的证实,他表示:“不清楚监管层此次检查是例行检查,还是专项检查,也有可能是抽查,暂未接到具体的通知。”

这是否能理解为监管层在警示风险?是否意味着目前的杠杆率过高?

申银万国研究所表示,目前的杠杆率在合理范围之内。第一,融资融券余额市值比为2.5%,跟国际水平(3%)相当,在合理的范围之内;融资融券交易占比18%,低于国际20%~25%的水平,不存在两融加速暴跌的问题。

第二,证券公司净资产为8000亿元,当前加杠杆的业务仅有股权质押融资(3000亿元)、两融(1万亿元)、传统自营(包括直投、股票、债券5000亿元)

元),券商有效杠杆2.5倍还是很低的水平。

第三,证券公司增加杠杆总体需求不足,而不是供给不足,证监会放开收益凭证、短期公司债等债务融资工具,券商离合理的5~6倍的杠杆还很远。

两融风险点暴露

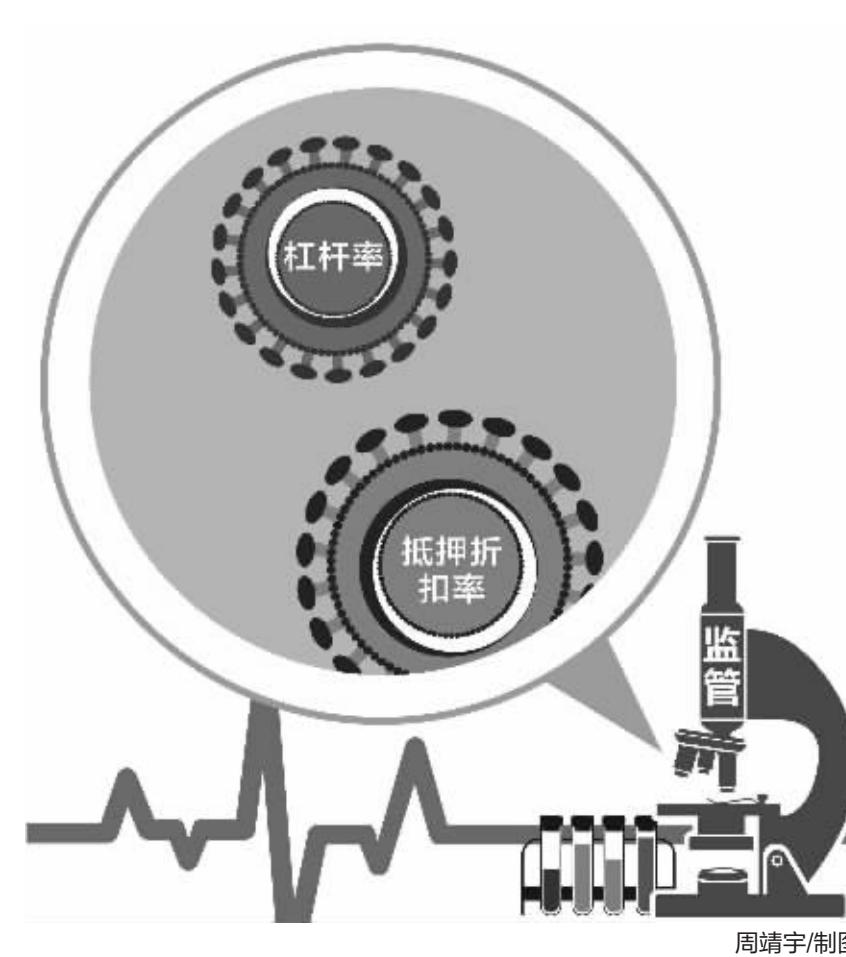
虽然按照目前两融合规的操作方式,风险尚在可控范围内,但投资者参与两融的需求和迫切程度更高了,已有券商出现了不合规操作。

据了解,个别券商为投资者提供融资杠杆比例达1:3,即允许100万市值融资300万元,正常情况的杠杆比例是1:1,这种极端情况不排除是个别券商的违规操作。

去年底,证监会曾对券商两融业务进行过现场检查,主要针对客户提取保证金可用余额的维持担保比例过低、部分信用账户6个月到期后继续展期、低于担保比例且未追加担保物的个股未及时平仓、6个月开户经验缩短等问题。

上海一家券商两融业务负责人表示,两融业务中的问题将随着规则修改而完善,例如,展期限制。

但下周的检查和此前的检查不同。监管层可能更关注各种潜在问题,检查既是对当前市场和业务的一次摸底,亦是对市场风险的一次筛查。”上述华南券商信用交易部总经理表示。



周靖宇/制图

他表示,本次检查可能会重点关注两个指标:一是杠杆率,据了解,部分券商的杠杆比例高达1:3;二是券商是否遵从抵押折扣率最高不超过7折的原则,例如,抵押物不打折,

按照抵押券全额配资”。

证券时报记者了解到,一些券商针对大客户开通“绿色通道”,提供融券等多种专属服务,这亦是两融存在争议的风险点之一。

全年放贷目标10万亿? 央行未回应

银行对此表示不理解;受访的研究机构则认为这一消息“有可能属实”

证券时报记者 梅苑 孙璐璐

随着政策放松预期逐渐升温,市场对货币信贷数量的猜测出现最新版本。

昨日市场消息称,央行正在放松合意贷款和存贷比的执行力度,以鼓励银行加快贷款投放,并已将全年新增信贷额度目标定在了10万亿元。以今年前10个月人民币贷款新增8.23万亿元的规模计,这意味着11月和12月份的新增贷款都将接近万亿,较去年同期规模几近翻倍。

证券时报记者就此向央行核实,但截至发稿仍未获得正式回应。证券时报记者随后向至少5家商业银行证实此消息,所得到的回应均表示“没有得到相关消息”。一家城商行上海分行人士更是表达对此事的“不理解”。

不过,一些受访的研究机构则认为这一消息“有可能属实”。申银万国证券认为,四季度发改委新批了一些项目需要资金配套,而主要商业银行现在的信贷额度基本都已经用完。如果这一消息属实的话,将为降息之后又一重要的量化宽松政策。

银行:暂未获得消息

除央行昨日未对消息做出回应外,证券时报记者昨日采访的多位商业银行高管及分行负责人均表示“并未得到类似消息”。

一家城商行财务总监表示,受到针对政府融资平台的“43号文”影响,年底各家银行肯定都会突击投放贷款,年末资产业务肯定会有膨胀。

而且今年以来,总体是宽松的。比如,上个月央行允许部分城商行申请信贷额度,定向支持小微企业贷款,但暂未听说年度新增贷款规模扩大多大。”

他称,由于距离年底仅有20天左右的时间,其所在银行今年信贷额度已经用完。市场上即便还有少数银行额度没有用完,也在考虑采取用票据冲量,而非强行发放普通贷款的方式来补齐规模。现在的市场情况是信贷需求不旺,而不是供给不足。”

一家股份制银行总行风险管理部人士以及一家国有大行总行人士均表示,目前未获悉央行就此事下发通知。一家城商行公司业务部负责人更是表示,即便央行有此要求,考虑到资本充足率的制约,该行在响应号召之时恐怕也将是“力不从心”。

央行今年的信贷监管思路一直都是通过结构性手段,比如,定向降准、引导定向投放等政策。应该不会使用扩大年度新增贷款规模的方法来释放流动性,况且商业银行还面对存贷比指标考核,我们不太理解此消息。”

一家上市城商行上海分行行长表示,该人士亦表示,其所在的分行今年信贷额度“并未用完”。

华南一家股份行总行人士亦表示,商业银行目前很难相应扩大信贷规模的号召。“主要是资源有限,在这个时候,大家的风险偏好也会有所调整。”

研究机构:可能属实

相对于银行从业人士的审慎态度,不少机构研究人士却直言相关消息“有可能属实”。

申银万国认为此事基本属实,主要有两个原因:首先,经济依旧疲弱,四季度发改委新批的一些项目需要资金进行配套;其次,部分银行额度已经用完,如果事件得到确认,将成为央行降息之后又一重要量化宽松政策。

但是,亦有相关的研究机构对此事持审慎的态度。国信证券则认为,发改委近期集中批复的项目更多是为明年做“预热”,而非在今年就“坐实”。而且,商业银行给地方城投平台贷款的渠道已经或即将受阻,新增额度难以配套这些项目。

国信证券还认为,现在信贷供给端不是主要矛盾,实体经济融资需求疲弱才是主要矛盾。往年10月份随着年度信贷额度即将用尽,票据融资往往是缩量甚至转负,今年10月票据融资仍在冲量,没有理由认为,短短1个月之后信贷需求即有大幅反弹。”

而民生宏观研究员管清友则认为,真实制约银行信贷投放的是实体经济下行和银行对信贷资产质量担忧,如果央行在行政上强制银行放贷,最后银行也只能依靠票据冲量。在经济下行和通缩的压力下,处于金融风险防范的考虑,货币仍会宽松,但金融体系的货币依旧难以传导至实体经济。”他说。

证券时报记者则注意到,目前市场对央行即将公布的11月份信贷数据预期普遍集中在6000亿~7000亿元之间。这一预计,与昨日市场消息认为的11月和12月均接近1万亿元的信贷投放规模,差距不小。

招行理财成为零售银行尖兵

今年4月3日,《亚洲银行家》在悉尼揭晓了2014年度国际“零售金融服务卓越大奖”评选结果。招商银行以其优异的表现赢得了“中国最佳零售银行”、“中国最佳零售股份制银行”和“最佳小微企业银行”3项国际大奖。对于招行而言,在一次转型中通过零售业务基础客户群的培育和一卡通、网通、金葵花理财、生意贷、信用卡等综合化的零售产品,已确立了自身在零售方面的领先地位。

招行高层曾表示,零售是“慢工出细活”,而这种内力修为一旦炼成,对手很难短期内赶上招行的领先地位。

今年第三季度,我国银行理财产品的发行继续保持稳步增

(CIS)

长,共有171家商业银行发行了19398款理财产品,发行规模约为25.45万亿元,较上季度分别增长了9.14%和24.09%。对比理财同业,招行通过金葵花理财中心的独立化管理及队伍建设、产品研发与市场营销的持续“打磨”,建立了招行在理财领域的领先地位。

从普益财富公布的今年三季度银行理财能力排名报告来看,招行银行在主要指标上都处于领先地位,并在综合性的“理财综合能力”排名中位列第一位,综合得分为85.51分,大幅领先于国有大行,与其他股份制银行相比也具有一定优势。

(CIS)

平安证券举办医药投资研讨会

近日,平安证券研究所在沪举办2015年医药投资研讨会,在此场主题为“探寻医药大健康创新投资之道”论坛上,平安证券邀请国务院医改咨询专家、医药大健康各细分领域的资深专家、众多医药大健康公司、一级市场投资者、二级市场投资者齐聚一堂,共同探讨新形势下医药大健康创新和投资之道。

平安证券研究所所长甯正宇在致辞中表示,中国医药大健康行业正站在激荡变革的关口,一方面行业正面临着医保控费、仿制药竞争加剧的压力;另一方面,国家鼓励创新、向医疗领域引入竞争、让市场发挥资源配置的主导力量的角度前所未有;同时,互联网思维下新产品、新模式正迎来新发展。他表示

平安证券举办此次论坛也正是为了帮助投资者把握行业发展的脉搏,在行业创新大潮中赢得先机。

一位参与讨论的业内专家称,中国医疗产业矛盾的根源在于市场化不纯粹,化解方式是将医保从百分比配置改为绝对金额配置。

在此次研讨会上,与会嘉宾普遍认为,新一轮药物政策改革在即,药品价格管理模式亟待形成新模式,最高零售价管制将被医保支付价逐步取代。平安证券医药研究团队也发表报告称,医保的崛起必然导致控费用、调结构,医保支付价推动药品从按比例报销向定额报销转变,将引发对性价比高的国产药物的倾斜。

京沪等6省市试点保险资金运用属地监管

见习记者 易永英

昨日,保监会下发了《关于授权北京等保监局开展保险资金运用监管试点工作的通知》,授权北京、上海等6省市保监局代行部分保险资金运用的监管职权,不再由保监会一手包揽。

保监会称,为进一步加强监管,防范保险资金运用风险,保监会已授权北京、上海、江苏、湖北、广东、深圳保监局(以下简称“试点保监局”)代行部分保险资金运用监管职权。之所以上述6省市被选为试点,是因为从保费收入总规模来看,该6个省市排名靠前,保险资金运用情况较为活跃。

保监会要求,各保险机构在上述6省市的基础设施、股权、不动产等投资项目注册登记或投资后,接受试点保监局对投资项目的风险监管。在上述6省市辖区内经营的保险法人机构(保险集团公司及其控股的保险类子公司除外)的资金运用,接受试点保监局的风险监测。

事实上,今年4月9日,保监会已发布通知正式授权这6个省市保监局代行部分保险资金运用的监管职权。此次下发的通知与今年4月

月下发的相关通知相比,此次试点拓宽了上述6省市保监局的属地监管范围,主要是从中小保险公司扩至各保险机构及在上述6省市辖区内经营的保险法人机构。

值得注意的是,授权监管部分保险资金运用虽然是对保险资金运用的进一步放开,但是仍需防范资金风险和违法违规行为,保监会在通知中明确,保监会保险资金运用监管部将加强对试点保监局资金运用监管的工作指导,统一监管标准和流程,互通监管信息,定期开展业务培训,加快形成上下联动的资金运用监管工作机制。

业内人士分析,属地监管试点政策的落地,保险资金运用监管部分权力的下放,是监管部门简政放权、优化配置监管资源的体现。

一位保监会内部人士向证券时报记者称:保险资金运用属地监管,各个地方保监局都将发挥作用。因为,地方保监局对地方重点项目的风险会更加了解和熟悉。授权地方保监局监管,层次更加明确,同时监管的力度也得以加强。”好处在于,可及时掌握公司的经营状况,提高监管反应的灵敏度,有利于降低监管成本,提高监管的效率,亦符合行业监管的发展规律。

刘士余任农业银行董事长

证券时报记者 杨卓卿

农业银行昨日晚间发布公告称,银监会已核准刘士余任农业银行董事长、执行董事的任职资格,任期自今年12月11日开始计算。

据悉,刘士余曾先后工作于上海市经济体制改革办公室、国

家经济体制改革委员会,曾任中国建设银行房地产信贷部副主任,中国建设银行房地产业务司助理巡视员、副司长,中国建设银行监管二司副司长、司长,中国建设银行办公厅主任,2004年7月任中国建设银行行长助理,2006年6月任中国建设银行副行长。

工行境外优先股募资345亿

昨日晚间,工商银行发布公告称,其境外优先股的发行已于2014年12月10日完成,并于2014年12月11日在香港联交所上市。以12月10日的人民币汇率中间价计算,本次境外优先股募集资金共计29.4亿美元(美元优先股)、6亿欧元(欧元优先股)和120亿元人民币(人民币优先股),首个计息周期的票面股息率均为6%。

(杨卓卿)

宏源证券公布换股吸收合并现金选择权

昨日晚间,宏源证券公告公布了其与申银万国换股吸收合并现金选择权的实施方案。

据披露,此次现金选择权行权比例为1:1,行权价格为8.12元/股,采用手工申报的方式。申报时间为今年12月12日~12月18

日之间的交易日上午9:30~11:30、下午1:00~3:00。宏源证券提示称,12月9日,宏源证券股票收盘价为30.50元/股,相对于现金选择权行权价格溢价275.62%。若投资者行使现金选择权,将可能导致一定的亏损。

国金证券提前赎回国金转债

证券时报记者 杨卓卿

国金证券发布公告称,经公司董事会审议,决定提前赎回国金转债。

据悉,国金证券于今年5月14日发行了总额为25亿元的可转换公司债券。债券简称“国金转债”,期限自发行之日起6年,转股期自今年11月21日至2020年5月13日止,初始转股价格为19.97元/股,目前转股价格为9.99元/股。截至

今年11月30日,尚有约23.4亿元的“国金转债”未转股,占“国金转债”发行总量的93.59%。

公司股票自今年11月21日进入转股期,从今年11月21日至12月11日连续15个交易日收盘价格均高于当期转股价格(9.99元/股)的130%,首次触发可转债的提前赎回条款。

公司决定行使“国金转债”提前赎回权,对“赎回登记日”登记在册的“国金转债”全部赎回。