

两融额度告急波及大券商 15只新股认购加剧券商资金紧缺

证券时报记者 梁雪

自去年7月下旬A股走牛以来,上证综指从2050点附近持续上攻,至昨日,最高攀至4168.35点,累计涨幅逾一倍,两市单日成交金额也从当初的不足2000亿元增至约1.5万亿元。与此同时,两市的两融余额从去年7月下旬的略超4000亿元一路攀升,至4月13日,沪深两市两融余额达到1.68万亿元。

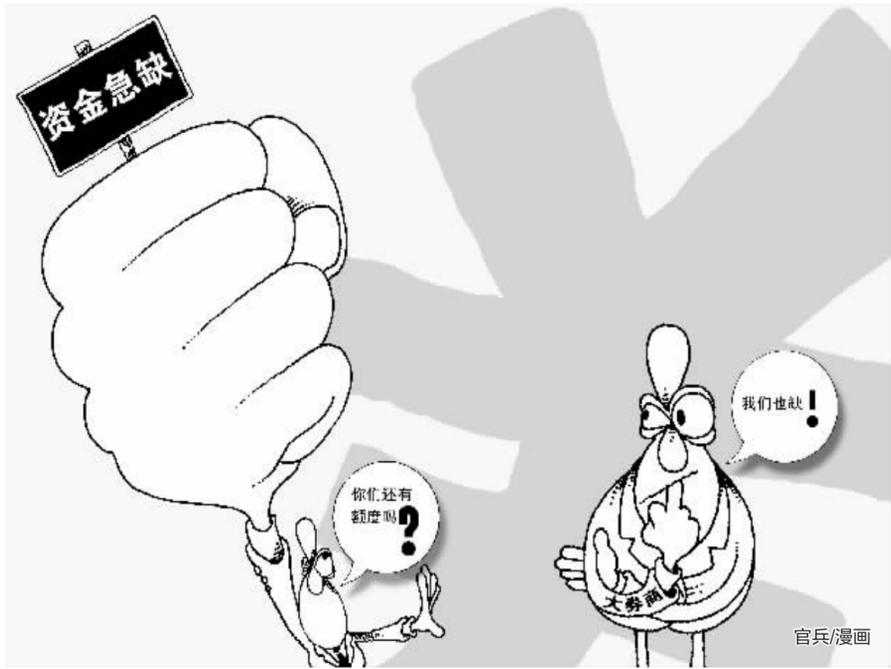
申万宏源研究所证券分析师丁一表示,融资余额达到7000亿用了4年半时间,从7000亿到14000亿却仅用了不到5个月。”上海某大型券商两融业务负责人表示,两融市场太火爆,投资者在券商融资的难度也开始增加,现在股民融资炒股的需求特别强烈,使得两融额度供不应求,我们只能按照“时间优先”原则来限量供应。

两融额度吃紧

增量资金的大举入场是本轮A股市场行情火爆的重要驱动力之一。这些增量资金中,除了居民存款、理财产品、房地产市场等场外资金“搬家”以外,不少是来自两融的资金。不少投资者普遍反映,因为目前两融市场太火爆了,找券商融资变得非常不容易,每天早上9:00-9:30是向券商集中抢额度的时间,错过该时段基本就不可能抢到。

齐鲁证券相关人士亦表示,公司从去年12月开始就面临着两融资金吃紧的情况,投资者进行融资的难度越来越大,甚至出现投资者一早9:00便开始在券商抢额度的情况。我们都有额度,只是越来越紧张。”该人士称。

上海某大型券商两融业务负责人表示,由于投资者融资需求强烈,



令券商应接不暇,故只得按照“时间优先”的原则限量供应,无法满足所有投资者的需求。

截至4月13日,沪深两市两融余额达到1.68万亿元,融资余额也高达1.67万亿。4月以来,两市融资余额已增加1860亿元,日均达到232亿元。

火热行情下,融资额度告急已经不再是小券商的专属,眼下,大券商也频频额度告急。”申万宏源研究所证券分析师丁一表示,券商和市场就是一个供给方,一个需求方,在两融余额高企的情况下,散户做投机、加杠杆的需求增大。

长江证券相关人士称,目前券商

两融额度告急主要是两个方面的原因。其一,监管指标限额,这是全行业的普遍现象。其二,资金来源渠道狭窄,主要是小券商、未上市券商。

3家券商率先提高两融业务规模

券商两融资金供不应求,也引发大券商纷纷提高融资融券业务的总规模,这在一定程度上缓解了市场融资难的问题。据了解,长城证券、齐鲁证券等券商也都相继将提高两融业务总规模提上日程。

4月7日,广发证券率先将融资融券业务的总规模由“不超过1200

亿元”提高至“不超过1600亿元”。继广发证券之后,招商证券前日晚间发布公告称,公司将融资融券业务规模上限由1000亿元增至1500亿元。海通证券也于同一日发布公告称,公司的融资类业务总规模提高至2500亿元,同时,同意公司在符合监管要求的前提下,可根据实际情况对两融、约定购回、股票质押回购业务投入金额及业务规模进行灵活调整。

证券时报记者了解到,两融业务的火爆,也为券商贡献了不少收入。从上市券商已公布的3月份业绩来看,大中小型上市券商收入、利润均表现出数倍增长态势,其中不

乏16家上市券商的一季度净利润超过去年上半年。上市券商业绩暴涨,两融的收入功不可没。

另外,在券商加大融资融券业务总规模的同时,为应对其自身的融资压力,目前的发债热情可谓高涨。据Wind统计,去年三、四季度和今年一季度,证券公司发行的短融和公司债券(包括次级债、公司债、短期公司债等)合计金额分别为1688亿元、2451亿元、2560亿元。

15只新股认购加剧资金紧缺

本周开始,市场进入打新股,30只新股轮番上阵。申购高峰在4月14日、15日和16日这3天上演。具体来看,昨日有15只新股同时申购,而15日和16日分别有9只和5只新股进入申购。业内人士指出,昨日持续到今日,因为打新股的原因,券商的资金都会持续吃紧。

据了解,目前通过融资进行打新的投资者占比较大。在牛市行情里,他们并不希望把原有的股票卖掉来进行打新。

昨日,有深圳投资者向证券时报记者表示:“今天花了一天的时间研究如何通过券商融资来打新,可是最后还是放弃了,因为完全融不到资。”

东方证券相关人士表示,近期大券商的融资额度都开始吃紧,在昨日15只新股集中认购的当天,券商资金更加紧张。甚至,在昨日一早,15分钟以内,该公司的融资额度就被完全抢完。该人士分析称,资金需求如此强烈,主要是当日有15只新股认购,打新投资者需要借钱。

另据上海某券商两融业务部负责人称,目前是不允许投资者直接通过两融资金直接进行打新的,各券商都有推出对应的互联网金融产品,通过该产品给打新的投资者提供资金。

中国太保和新华人寿公布一季度保费收入

证券时报记者 梁雪

昨日晚间,中国太保发布公告称,今年1-3月,其子公司太保寿险和太保产险分别累计实现原保费收入合计622.52亿元,同比增长0.65%。其中,太保寿险实现保费收入379.18亿元,同比下滑1.14%;太保产险实现保费收入243.34亿元,同比增长3.58%。

新华人寿亦于昨日晚间发布公告,该公司于2015年1月1日至3月31日期间累计原保费业务收入为520亿元。

国内首家专业信用保证保险公司获批筹建

证券时报记者 顾哲瑞

昨日,中国保监会网站公布,阳光渝融信用保证保险股份有限公司(下称“阳光渝融”)获批筹建,由阳光财产保险股份有限公司、重庆两江金融发展有限公司和安诚财产保险股份有限公司联合发起设立。

这是国内首家获批筹建的专业信用保证保险公司,作为控股股东,阳光保险集团旗下再添一员。而就在两天前,阳光保险刚刚宣布旗下P2P平台“惠金所”正式成立。

保监会公告显示,阳光渝融注册资本人民币10亿元,注册地重庆市。拟任董事长彭志海,拟任总经理董迎秋。

阳光保险表示,公司将坚持传统信用保证业务与互联网金融信用保证业务创新模式相结合,线上与线下相结合的业务模式,建立专业完善的信用保证保险产品体系、服务体系和风控体系,主要服务于互联网金融相关客户、中小微企业和城乡居民三大群体,从而填补专业性商业信用保险经营的空白,提升保险行业服务经济提质增效升级的能力。

2014年8月出台的保险新国十条明确提出,加快发展小微企业信用保险和贷款保证保险,增强小微企业融资能力。积极发展个人消费贷款保证保险,释放居民消费潜力。”要求“加快完善保险市场体系,支持设立区域性和专业性保险公司,发展信用保险专业机构”。

华夏久盈资产管理公司获准开业

证券时报记者 顾哲瑞

昨日,华夏人寿旗下资产管理公司——华夏久盈资产管理有限责任公司获保监会批复同意其开业。

此前,华夏人寿董事长李飞在接受证券时报记者采访时表示:“资管公司成立以后,会做一些资产证券化产品。我认为,险资投资理念应是长期的,最终获得高额收益。”李飞认为,保险资金是有成本的,因此,华夏人寿的投资理念是规模先行,结构跟进。

据了解,2014年华夏保险保费收入715亿元,位列市场第七,再次刷新“华夏速度”。2015年,华夏保险持续稳定高速增长,第一季度开门红华夏保险业务收入已达550亿元跻身市场前四,目前华夏保险总资产超过1700亿元。

部分P2P平台利用保险业务员非法套取保单资金

证券时报记者 顾哲瑞

近期,有媒体报道少数P2P平台大量招募原属保险公司个险渠道的保险从业人员采用非法手段套取处于正常期的保单资金,给广大保险消费者造成了相当大的损失。为此,相关监管部门提示消费者要关注和防范P2P平台风险,同时也表示将对不良平台予以坚决打击。

早在年前,有保险公司高管就向记者表示,P2P行业野蛮生长以来,为了能够迅速把业绩做大,找到熟练的业务员是关键,于是P2P公司就以高薪吸引,大量从保险公司挖走许多

专业成熟业务员,让保险公司短时间内甚至出现业务员缺口,保险公司面对这样的情况措手不及。

然而近期出现的是,P2P行业不仅在挖人,某些小型的P2P机构,更是把注意力放到了保费身上,主要通过两种方式,变相把保费资金,用欺骗方式吸引到P2P机构。一是冒充保险公司工作人员骗取用户信任,进而获得其相关信息,引诱用户退保后“升级”购买P2P产品;二是违规向保险消费者承诺高收益,回避产品风险,劝说保险消费者进行保单质押,将质押贷款作为投资款投入P2P平台。

有业内人士告诉记者,之所以这些保费资金能够骗取成功,主要是因为保险业务员本身都有自己的客户,而P2P机构利用给业务员的高提成,让业务员利用之前客户买保险时对业务员的信任,做了偷换营销。

对此,银客网副总裁李飞表示,P2P平台应该坚守政策法规底线,坚决打击利用违法违规手段套取用户资金的情况,保险与P2P完全是两种不同类型的金融产品模式,这种通过欺骗用户获取客源的方式涉嫌欺诈。P2P行业正经历着飞速发展,优胜劣汰正在加速,没有核心竞争力的P2P平台会面临巨大压力,

为此不少平台都在找寻新的资金渠道入口。保险行业的存量用户的确拥有大量的沉淀资金,但应该警惕的是,P2P网贷属于债权投资类理财,用户应当了解不同风险偏好应该选择不同类别的P2P产品。这种将保单包装升级为P2P产品,用户无法获知资金的真实用途,无法真实了解所投资项目的真实情况,存在较大风险。另外,保险理财的收益率普遍在4%左右,而P2P理财普遍在8%-15%,且两个金融产品在属性、风险、保障机制等方面有着极大的差异,用户应该理性选择,更要拒绝这类“保单套现”类的手段。

据“网贷之家”最新公布的3月统计数据报告显示,2015年3月份P2P正常运营平台1728家,爆发问题平台达56家,环比上月降低28%,但仍然远超去年同期水平。由于市场预期P2P网贷行业可能设立监管准入门槛,在政策预期下,3月P2P网贷成交指数和人气指数较2月大幅上升,整体成交量达492.60亿元,环比上升了46.98%,是去年同期的3.51倍。而问题平台较2月份有所下降,共有56家。

有业内人士预计,随着行业将进入深度洗牌期,平台数量将大幅度减少,而在大浪淘沙中存活下来的平台必然是经得起考验的金牌P2P。

中证500股指期货系列专栏二:

中证500指数成长性及投资套利策略

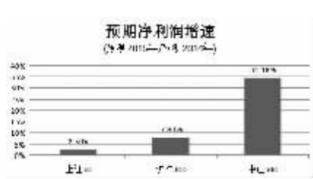
上期专栏发表后,有不少读者感兴趣,也提出了一些问题。我整理了一下,先就大家最关心的问题回答如下:

问题一: 说及中证500指数和沪深300指数的一个主要区别在于成长性,这个能不能再解释下?

一个企业生命周期往往经历初创期、成长期、成熟期、衰退期这几个阶段。在过往的经验中看到,往往企业在成长期阶段,企业的增长速度是很快的,相应的在权益市场中也会有很好的体现。但众所周知,成长性这个因子的捕捉是比较困难的,理念上说因为预期的未必能实现,如果用滞后的一些指标来度量或许已经错过了成长性,真可谓成长的烦恼”。而中证500指数利用指数的编制方法天然地给投资者提供了一个捕捉成长性的视角:首先对成分股规模的选择定位于中小盘,剔除了沪深300股票,现有中证500平均市值120亿左右,而沪深300在930亿左右,上证50在2800亿左右;其次为保证一定的

交易流动性,用成交金额进行了筛选,避免了一些僵尸股陷阱等;且每半年度的指数调整,自然地淘汰过大市值的成分股,而纳入符合标准的新成分股,保证了指数的“活力”。

图1给出了沪深300指数、上证50指数、中证500指数的预期净利润增速,可以看出,中证500指数的增长远高于沪深300指数和上证50指数,成长性明显。



资料来源:长江证券

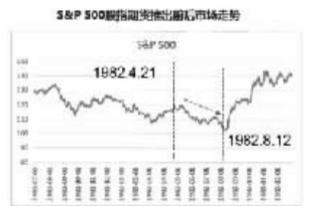
中证500指数长期优于沪深300指数的表现也体现了市场对成长性的认可。我们也有过这样一个有趣的观察:中证500指数的成分股“长大”后,满足总

市值排序及成交金额相应标准后,有机会进入沪深300指数,而对于这些长大的成分股,他们的市场表现相对较弱。从2008年至今进行统计,这些成分股前半年的平均涨幅为11.3%,而进入沪深300指数后的半年涨幅仅为-2.9%,两者幅度相差达14%;同时,约62%此类股票之后的表现弱于前期表现。

问题二: 2010年沪深300股指期货推出后,沪深300指数无论短期还是长期都经历了调整,是不是此次500期货推出也会对中小盘股票有较大的调整?

从海内外历史数据来看,期货上市后,多数指数的表现较好;上市后的表现各有不同。的确,在A股沪深300股指期货2010年上市之后,3个月内沪深300指数下跌25%,之后在4年多时间内表现较弱,有较明显的下行趋势。而从美股市场来看,如下图所示,当初标普500期货在1982年上市后,短期几个月有个承压的形态;而之后不改向上趋势;而美股跟踪中小盘指数罗素2000的期

货于1993年上市之后,短期向下调整幅度更小,最大跌幅也就5%左右,随后一路上扬。



有了做空的工具,风险得到一定的释放,短期内相关指数可能会有一个调整的过程。但是并不改变之后的运行状态,之后的指数表现还是依赖于市场情绪、经济结构变化、国家政策激励等等,和股指期货推出的关系并不大。对于这次上证50和中证500期货的上市也是同样的理解。

问题三: 除了上文提及的作为机构对冲的工具,是否还有其他的中证500期货相关的投资套利策略?

投资者还可以借助中证500期货、上证50期货来实现大小盘风格轮动、行业轮动、期现套利、跨期套利等等。大小盘风格轮动,比如相对看好小盘风格时,可买入中证500期货,卖出上证50期货,之后在获利后平仓了结;行业轮动,往往是看好某个行业,又想屏蔽掉市场

的系统性风险,可借助股指期货来实现。我们拿中证500期货举个例子,如果看好中小盘医药股,我们可以买入中证500医药ETF,同时做个卖出相应金额的中证500期货的操作。这样,只要医药股相对走强,即使整个中小盘市场是下跌的情形,我们也可以获利。

期现套利是利用现货和期货市场之间的价差进行低买高卖而获利,而跨期套利,顾名思义,是利用不同到期日的期货间的价差进行套利的策略。下期,我们将重点围绕期现套利开展介绍。

(南方中证500基金经理 罗文杰)(CIS)

中证500ETF“指”选南方

国内首只

规模大

T+0回转

交投活跃

金牛基金

南方基金 | 南方中证500ETF(代码510500)