监管层“收伞”降杠杆 民间配资惧风险缩比例

证券时报记者 杨庆婉

A股市场正经历一场“降杠杆”的激烈多空博弈。

上周五,证监会再次强调,不得以任何形式开展场外股票配资、伞形信托等。证券时报记者获悉,近日证券营业部普遍建议客户不再加杠杆,而民间配资公司也主动跟进,控制风险,将原来1:5的配资比例降至1:4或1:3。

据了解,目前大部分券商两融额度仍然紧张,而通过伞形信托或民间渠道做股票配资的需求仍然旺盛。

民间配资也降杠杆

昨日股市震荡,成交量继续上升。“市场震荡,很多客户会考虑先把融来的钱还回去”,上海证券上海商城路营业部总经理赵晓历表示,市场正经历激烈的多空博弈,而券商两融额度频频吃紧,增量资金入市后续乏力。

“上周新股集中申购,资金面比较紧张,这周情况稍微好转。但上周五证监会的态度表明,A股降杠杆势在必行,若非周末央行宣布降准缓冲了一下,昨天震荡会更为激烈”,深圳一家私募负责人表示。

上周五,中证协召开了融资融券业务通报会。证监会主席助理张育军强调,不得以任何形式开展场外股票配资、伞形信托等。

监管层“收伞”降杠杆的意图非常明显。赵晓历表示,不建议投资者在当前这个时点加杠杆入市,不然一旦连续下跌损失比较惨。

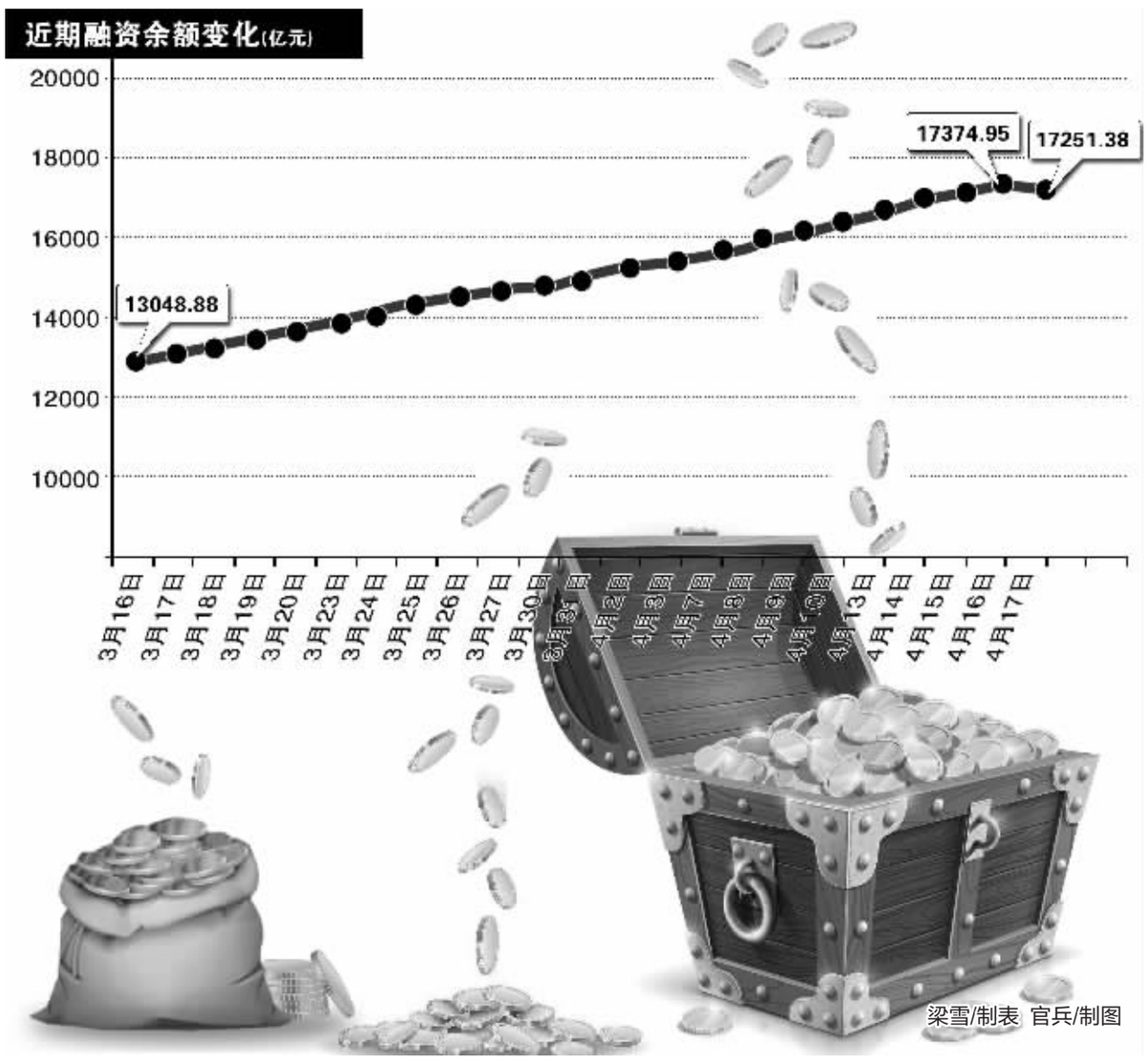
据了解,券商融资融券额度近期持续吃紧,即便增加了额度也不可能超过红线,因此再通过两融加杠杆增加入市资金的可能性也不大。

而场外股票配资及伞形信托,其配资比例往往远高于券商两融,前者普遍在1:5,后者比例在1:2.5。多家券商营业部表示,代销伞形信托早已明令禁止,而场外股票配资在当前的市场情况下风险太高,即便介绍客户可以返佣,营业部也不敢让客户打这个赌。

一位信托业人士称,券商对监管部门的意图执行程度不一,有的可能会暂停受理伞形信托的申请,但这对以往存量的伞形信托影响不大,只是限制新增规模。

而场外股票配资(俗称“民间配资”)则出现主动降杠杆。深圳一家配资公司负责人告诉记者:“近期我们会引导客户,当前市场大幅震荡,风险加大,建议融资杠杆降低到1:4或1:3,此前普遍是1:5。”

上述配资公司负责人表示,2万元至10万元的小额融资杠杆比例仍在1:5,而50万元以上的融资比例建议为1:4或1:3。



梁雪/制表 官兵/制图

券商两融额度吃紧

上周五两融的融资余额有所回落,但一位上海券商人士表示:“现实的融资需求约为券商融资额度的3倍。”也就是说,短期券商能放的杠杆基本已经放完,但仍存在大量的融资需求。

近期广发证券、招商证券、海通证券等都已经提高两融额度,而很多中小券商额度仍然吃紧,投资者甚至需要在开市半个小时内抢到融资额度。“短期资金增长空间不大,融资需求仍然旺盛”,该券商人士表示。

伞形信托是入市资金的主力之一,个别信托公司,如兴业信托12个月的年化利率在8.4%,实际上与券商两融8.35%利率的水平相差无几,而更多的信托公司是根据融资规模而定。

上述配资公司负责人透露:“目前投资者拿融资仍然困难,以前向我们提交股票配资申请的投资者,当天就能拿到钱。而现在都要排队,至少保证金存进账户后得等两天才能融到资金。”

据悉,由于融资需求居高不下,有些民间配资公司甚至将原来18%的利率进一步提高。

22连增后 融资余额突现回落

证券时报记者 梁雪

连续上涨的行情让投资者风险之弦也不断绷紧,这不,沪深两市融资余额连续22个交易日创新高后,突然出现高达百亿元的缩水。

沪深交易所两融最新统计数据显示,4月17日当日的两市融资余额为17251.38亿元,结束了之前22个交易日连续增长,单日下降123亿元。

此外,上周沪深两市合计净流入约840亿元,较前周的净流入980亿元有所减少,亦是过去5周以来首次环比减少。

针对融资余额下滑,业内人士表示,大盘指数在突破前期高位后,屡屡再创上一轮牛市以来的新高,经历过上一轮牛熊的投资者风险意识开始占据上风,其中利用杠杆放大投资的部分投资者开始自发降低杠杆,套现保住既有的收益。同时,即便多家券商陆续增加两融额度,但券商额度依然紧张,很多投资者都融不到资金,这也是导致融资余额下降另一个原因。

此外,东方证券段军芳博士表示,上周五之前,融资余额连续飙升,二级市场的风险窗口随之增大,对市场产生危害。对此,监管层不仅要求券商两融合规,同时还指导融资余额不要太多,从此前的风险警告转变成实质性的窗口指导。

上周五下午,证监会通报将七方面规范融资融券业务,不得以任何形式开展场外股票配资、伞形信托等。同时,四部门宣布近期将扩大融券交易和转融券交易的标的证券至1100只,被市场部分理解为“做空”。

至于为何在上周五出现单日融资余额下降,段军芳表示,这并非与上周五证监会推出的新政有关。只是和市场上不断积聚的风险有关,股市屡创新高,当风险不断增加之际,必然会触发了市场的出货机会。

齐鲁证券相关人士亦表示,上周五融资余额下降的主要原因是,大盘创新高,看多人士风险意识开始增强,于是降杠杆。融券余额的增加显示了部分投资者开始看空大盘,因此选择融券做空。

山西证券 一季净利抵去年八成

证券时报记者 曾炎鑫

山西证券今日同时交出了两份靓丽成绩单——去年年报和今年一季报。其中,该公司一季度净利同比大增2.58倍,金额已相当于去年全年净利的81.65%。山西证券拟向全体股东每10股派发现金红利0.5元。

数据显示,山西证券今年一季度实现营业收入9.74亿元,同比增长119.82%;实现净利润4.79亿元,同比增长257.6%,一季度每股收益为0.1901元。在一季度的主营收入构成中,经纪业务手续费增长最快,同比增长156.35%,达3.97亿元。山西证券表示,业绩的大涨是受业务周期性因素影响。数据显示,投资收益对山西证券净利润贡献巨大,一季度共实现了2.9亿元投资收益,同比增长127.77%。

山西证券年报数据显示,该公司2014营业收入和净利润也有大幅增长,分别同比增长了48.29%和123.99%,达19.6亿元和5.86亿元,从而去年实现了每股收益0.23元。

山西证券在年报中表示,该公司去年加大了对创新业务的投入,通过有效的资产负债管理和积极地杠杆化经营助推资本推动型非通道业务的规模和收入贡献度,融资融券业务、股权质押融资等创新业务收入规模跃上新台阶。

泰康人寿陈东升:

打造手机保险 金融综合服务第一品牌

证券时报记者 顾哲瑞

“泰康人寿将打造手机保险金融综合服务第一品牌,把复杂的保险行为都放在手机上。泰康人寿在互联网上销售的保险,累计达到了50亿元。”泰康人寿董事长陈东升出席北大国发院举办的“全球创新论坛2015年会”时表示。

陈东升表示,今年一季度,泰康人寿大概90%的客户都是在手机上投的保。“现在,我们培训公司23万传统保险代理人,鼓励他们用手机卖保险。只要用手机卖保险,马上从手机上给佣金,佣金马上在账户上投资,所以带给大家很大的动力。”陈东升说。

“过去大家认为保险是一个冷产品,因为大家买了保险后,不出险时,会觉得保险产品是不存在的,所以保险公司没有什么服务。但是,当投资理财产品,还有把健康保险放进产品里时,热度就增加了。客户手机捆绑保险公司后,保险公司可以为他做增值服务。”陈东升说,“过去我们认为,把一个传统的保险完全放在手机上来销售是不可能的,因为,保险里最复杂的就是理赔。但现在可以做到了,因为手机也是一个照相机,通过无线互联网可以传输各种票据作为理赔的凭证。”

作为在保险行业最早利用互联网的保险公司,泰康在2000年起就建立了互联网渠道,完全在互联网上卖保险,用互联网的思维和互联网的团队,甚至与阿里巴巴、腾讯合作。而作为互联网保险最核心的要素——用户数量积累方面,陈东升表示,泰康人寿通过各种渠道与最新的方式结合来获得用户。“今年腾讯春节送红包,泰康人寿是最大的红包提供者,拿了1亿多人民币。另外,泰康人寿通过互联网免费送100万航空意外险产品,获得了2600万用户。甚至在社交平台上,通过1元朋友间的互相帮助获得10万的保险,也获得不少用户。”

对于时下比较流行的“互联网+”的话题,陈东升表示,互联网与保险的结合,往上的是大数据云计算,往下的是O2O(线上到线下),传统保险公司就是一个大数据中心,也就是一个大的“云”。“我们拥有1.3亿的用户,可以想象一下我们的数据量。”

陈东升表示,泰康人寿不是一个互联网公司,但随着O2O时代到来,泰康必须用互联网来武装自己,一个是保险互联网,一个是互联网保险,两边来合作。为此,泰康提出“互联网+大健康”的理念,因为健康是第一大产业。他表示,美国有大概18万亿人民币的健康市场,健康是美国第一大的产业,而健康由四个产业组成,最核心的是健康保险。

他介绍,泰康人寿未来的愿景是专业化经营,深耕寿险产业链,为客户提供从摇篮到天堂,持续一生的金融保险服务,让保险更便捷、更实惠。

LTRO迫近?市场期待央行助力地方债置换

证券时报记者 孙璐璐

又将有一个新的结构性货币政策工具问世了?昨日有媒体报道称,中国人民银行正考虑推出类似欧洲推行的长期再融资操作(LTRO),以帮助银行将手中的地方政府债券置换成现金,从而达到提升流动性并促进借贷目的。

结构性货币政策是金融危机爆发后,各国开始逐步尝试的新兴货币调控手段,不同于传统的总量性货币调控思路,结构性货币政策在预期目标、使用工具、传导机制方面都带有“定向发力”特点。

华创证券宏观经济研究主管钟正生向证券时报记者表示,次贷危机后,发达经济体央行几乎都遇到了商业银行惜贷问题。于是,在常规货币政策空间基本告罄之后,这些发达经济体央行纷纷尝试采用结构性货币政策。论其要义,无一例外地都是试图将央行的基础货币投放与商业银行信贷投放更好地挂钩,我国央行也会继续将常规和结构性货币政策结合起来使用。此次传闻背后实际蕴含着两层待核实的信息:一是新工具是LTRO,还是其他?二是央行推出这一工具的目的是不是如传闻所言,要做地方政府置换债务的“接盘侠”?

证券时报记者就上述问题向央行有关部门求证,截至发稿前,尚未得到回复。

对于第一个问题,兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委向记者表示,不管是LTRO还是其他,这更多的只是名称上的差别,本质还是再贷款的体现,这也是各国货币当局目前都在尝试的新方法。鲁政委甚至猜测,这一传闻有可能指向的是PSL(低押补充贷款)向商业银行的全面推广。

但是,鲁政委表示,中国和国外对于结构性货币政策工具的使用还是会存在一定差别。

“简单说,国外这些工具的使用并未给商业银行限定资金运用的范围,如英国的FLS(融资换贷款计划),虽然规定参与者在2014年对中小企业的净贷款每增加1英镑,便能够获得5英镑的融资额度,但这只是正向激励并非强制要求,因此FLS释放的资金实际多流向房地产而非中小企业。中国则对再贷款等工具有明确的使用范围划定,如支农、支小再贷款等,这其实是类似于正面清单的管理方法。”鲁政委说。

对于央行接盘未来几年置换的地方政府债务,业内普遍呼声较高。“次贷危机后,全球各国央行的货币政策都在面临调整,谁调整得快,面临的财政和资金压力就小,这也是发达经济体竞相进行量化宽松以降低债务成本的主要原因。对于我国来说,央行接盘地方政府债务,同样有利于降低地方政府的债务压力。”鲁政委说。

中金公司首席经济学家梁红此前也表示,外汇流入放缓已然削弱了央行资产负债表扩张的势头,也相应减少了基础货币投放的力度。长期来看,央行需要重构其资产负债表、提高对国内资产的持有比例。因此,为促进基础货币投放的主要渠道从外汇购买转向国内操作,央行应增加国内证券特别是政府债券的现券购买。目前人民银行所持资产中仅有4.5%为国债,而金融危机前美联储有85%以上是政府债券。

“央行支持地方债务置换不仅有助于降低政府的融资成本,也有利于央行自身逐步增加对国内政府债券的持有,为公开市场操作储备必要的工具。”梁红称。

不过,按照现行法律规定,我国央行不能直接在一级市场购买政府债券。因此,一些业内人士预计,如果未来央行接盘置换地方政府债务,或将通过类似于2007年发行的特别国债的方式,彼时先由商业银行购买,再“过手”给央行。

另据梁红测算,如果央行所持政府债券占政府债券市场总规模的比例维持在18%(美国为18.9%),假设地方政府在五年内完成所有债务的置换,那么人民银行可能每年增持1.14万亿元政府债券。

华夏银行去年底 绿色信贷额近400亿增14%

日前,华夏银行对外发布了2014年企业社会责任报告。该行去年底绿色信贷总额近400亿元,较2013年增长近14%。

报告中披露的该行2014年度关键绩效指标显示,截至2014年末,华夏银行总资产达18516.28亿元,较上一年增长10.71%,有效实现了国有资产的保值增值;该行小企业贷款增速高出全行贷款平均增速13.57%,展现了扶持中小企业的战略定位;在创新绿色信贷服务领域,通过产品创新、服务创新、机制创新,加强对节能环保产业的金融投入,绿色信贷总额达394.4亿元,较2013年增长13.79%。 (牛溪)

新华保险推老年专属保险

最高投保年龄可至70岁

证券时报记者从新华保险了解到,该公司今年4月一举推出了全系列老年产品,包括“康寿长乐”养老年金保险、“康健长青”防癌疾病保险以及康健长安意外伤害附加险等。

目前,我国正处于快速老龄化阶段,一方面是数量庞大的老年人保险保障需求客观存在,另一方面是国内市场对老年群体养老和健康保障相对缺乏。

统计数据显示,截至2014年底,我国60岁以上老年人口已经达到2.12亿,占总人口的15.5%,未来5年中国将平均每年新增596万老年人口。目前,市场上可供老年人选择的产品非常少,多数产品尤其是健康险,出于风险大、成本高的原因,将客户购买年龄限制在60岁或65岁以下。 (牛溪)