

28家券商降两融杠杆 超1350只证券折算率遭下调

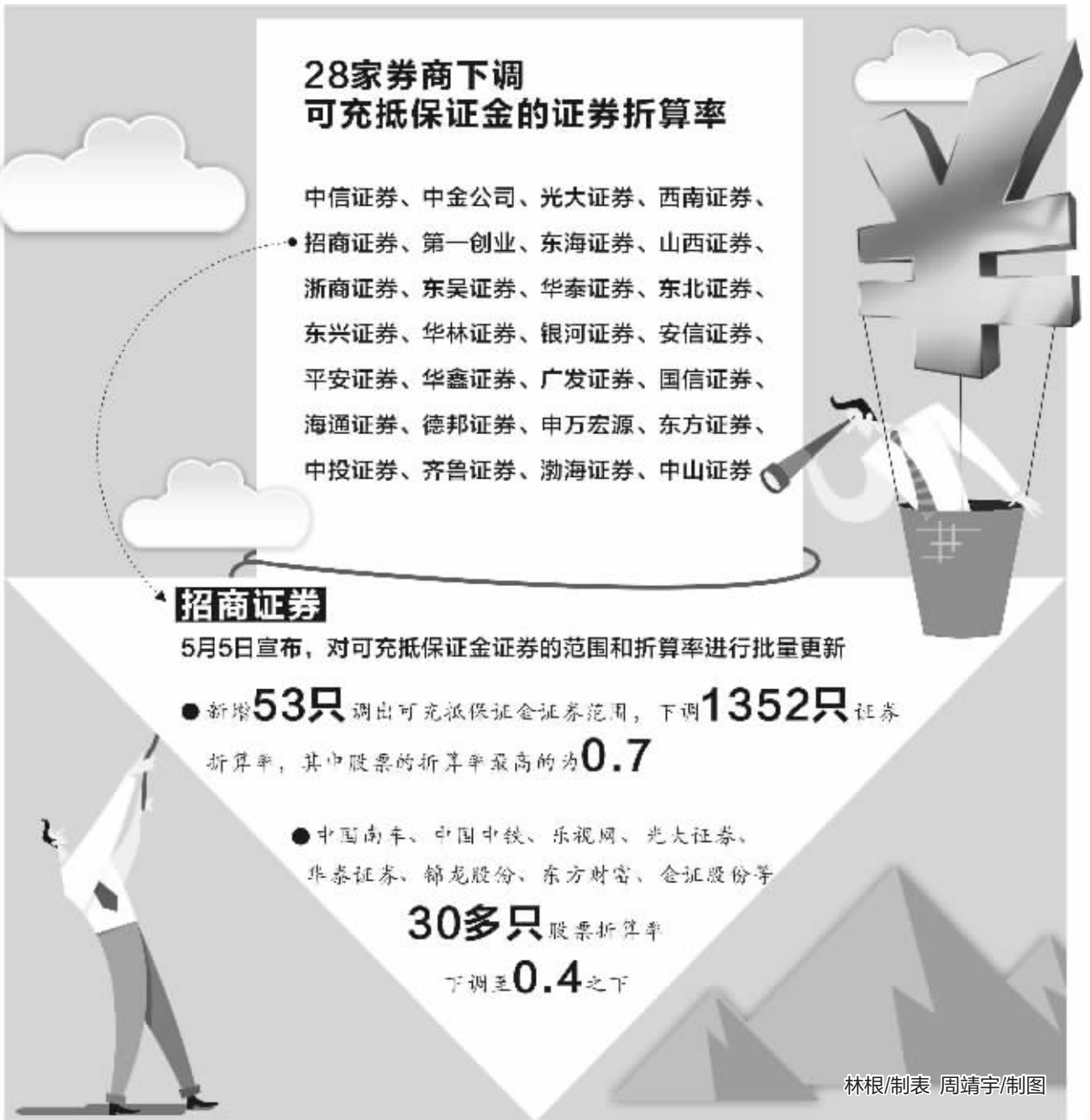
证券时报记者 张欣然

伞形信托大面积叫停之后，券商两融也再次降杠杆。
证券时报记者昨日获悉，继中信证券大规模下调可充抵保证金证券折算率后，近日又有 27 家券商加入到降杠杆的队伍中。

再降两融杠杆

证券时报记者查阅近 40 家券商官网后发现，至少有 28 家券商近日调低可充抵保证金证券折算率。
其中，昨日就有 15 家券商在官网上公告，调整各自融资融券业务可抵充保证金证券的担保折算比例。这 15 家券商分别为：光大证券、西南证券、招商证券、第一创业、东海证券、山西证券、浙商证券、东吴证券、华泰证券、东北证券、东兴证券、华林证券、银河证券、安信证券和平安证券，涉及的证券超过 1350 只（含股票及债券）。
此前公告调整两融可充抵保证金证券折算率的券商还有，华鑫证券、广发证券、国信证券、海通证券、中金公司、德邦证券、申万宏源、东方证券、中投证券、齐鲁证券、渤海证券、中山证券等 12 家证券公司。
值得特别注意的是，下调两融标的的范围最广的是招商证券。据招商证券昨日的公告，对可充抵保证金证券的范围和折算率进行批量更新，本次调整新增 53 只调出可充抵保证金证券范围，下调 1352 只证券折算率。

停牌超过 20 天的个股，折算率均调整为零。”据招商证券知情人士透露，除此以外，短期涨幅过猛的也大幅下调折算率，但到期还款就行了，不用平仓”。
从招商证券最新发布的折算率看，股票的折算率最高的为 0.7。而前期涨幅较大的蓝筹、部分券商股品种的折算率都被大幅调低。如中国南车、中国中铁、乐视网、光大证券、华泰证券、锦龙股份、东方财富、金证股份等 30 余个个股的折算率都下调至 0.4 以下。而中信证券、万科 A、中国银行、东吴证券等涨幅较小的蓝筹股折算率则相对较高，为 0.7。
昨日，西南证券发布两融可充抵保证金证券折算率通知称，将下调 612 只股票折算率。其中，较为引人关注的是，航天长峰、东方银星、四川金



顶、开开实业等 20 余只被调整后，折算率仅为 0.05。

东北证券近两月调16次

近两个月发布两融调整通知频率最高的当属东北证券，自 3 月 30 日以来，累计发布了 16 次融资融券可充抵保证金证券及标的证券的通知。在最新一期调整通知中，折算率归零的标的有 32 只，多为 ST 公司。
此外，还有不少股票因存在重

大风险被沪深交易所调出两融标的证券范围。4 月 30 日上交所公告称，因水井坊和安泰集团被实施退市风险警示，上交所于 5 月 4 日起将上述证券调出融资融券标的证券名单。

值得一提的是，券商调整可充抵保证金证券的担保折算率并不是“只降不升”。昨日发布调整折算率公告的东兴证券，就将 11 苏中能、达实智能、顺荣三七、东方网力 4 只证券的折算率分别从 0 升至 0.5、0.33 升至 0.55、

0.33 升至 0.55、0.3 升至 0.5。而调整原因均为证券复牌。

接受证券时报记者采访的市场分析人士表示，此次券商对融资融券可抵充保证金证券的调整反映出来的信息值得关注。在两市融资规模超过 1.8 万亿元并且还可能继续增长的情况下，券商调降哪些标的很重要，调升的也同样值得关注。

调整折算率原因多为两点，一是控制风险；二是券商受自有资金的限制，合理分配资金。”一家大型券商人士透露。

期货资管哪家强 永安期货一家独大

证券时报记者 魏书光

在期货传统通道业务整体收入下滑严重的背景下，期货公司加快向资管业务“要钱”，其中永安期货已经成为行业转型升级“领头羊”。目前，永安期货各类基金产品规模约占整个期货市场的三分之一。据了解，永安期货是一家国资控股企业，以大股东财通证券为首的国资控股公司持股比例达 95%。
统计数据显示，截至目前，永安期货已累计发行公募基金产品 157 只，发行规模 190 亿元；累计发行私募基金产品 90 只，产品期货账户总权益 19 亿元；各类基金产品总和约占整个期货市场的三分之一。其实，从去年上半

年起，永安期货发行的各类基金产品规模已经处于第一的位置，占据整个期货市场的三分之一，并保持到现在。
资管业务正成为行业领先的期货公司盈利法宝。截至 3 月末，全行业总资产、净资产、净资本、客户权益分别是 756 亿元、634 亿元、465 亿元和 3034 亿元，同比分别增长 41%、18%、5.3%和 47%；一季度全行业营业收入同比增长 40%，净利润同比增长 61%。但是这些新增资金更多流向 A 类期货公司资管业务之中，占比超过 65%。
以永安期货为例，在公司的战略规划中，资管部门被定义为“不断贡献利润的奶牛型部门”。去年资管业务为公司贡献利润超过 5000 万元，而公司

去年净利润超过 2 亿元。资管业务为公司贡献如此大的比重，在期货行业内算是“独一家”。
资管业务红火的背后是期货传统通道业务整体下滑严重。据永安期货内部人士透露，永安期货传统通道业务实际上也是下滑的，公司目前主要是靠投资咨询业务、资管业务和风险管理子公司的新业务来带动业绩。
通过这些新业务，行业领先期货公司的盈利能力在进一步提升。与此同时，新业务没有起色的亏损期货公司的数量和亏损金额在逐步扩大，预计 A 类期货公司今年盈利水平将在往年的基础上进一步扩大。而将有更多 B 类和 C 类公司陷入亏损。

相对于永安期货，更多期货公司在上述三项业务中并没有带来更多利润，甚至出现了亏损。特别是风险管理子公司领域，绝大多数期货公司仍然处于探索阶段。截至去年底，已经有 41 家期货公司设立风险管理子公司，子公司现货仓单近期和远期交易规模超过 370 亿元，33 家风险管理子公司实现业务收入 1981 万元，净利润仅为 823 万元。可见，创新业务并没有成为大部分公司新的利润增长点。而投资咨询业务盈利情况几乎可以忽略不计。
期货公司普遍经营业绩下滑，导致期货从业人员加快流失，跑步进入股票、私募等投资领域。据不完全统计，今年前三个月国内期货从业人员流失总量达到注册数量的 20%，这是多年罕见的情况。

招行邮储战略合作 五大领域互补性配对

证券时报记者 刘筱攸

银行间总对总的战略合作并不多见，尤其对大型银行而言。
近日，招商银行与中国邮政储蓄银行在京签署全面战略合作协议，双方行长田惠宇、吕家进出席坐镇。根据协议，双方初步将在同业融资、资产管理、财富管理、跨境金融、投资银行五

大业务领域开展深度合作。
这个搭配很明显是主打差异化互补。邮储的资金运用能力稍弱，小微贷款、对公业务、信贷投放、投行业务等领域稍逊；而做为“零售之王”的招行，近年来狠抓对公业务，刚好可以弥补邮储的不足。”长城证券资管部研究主管黄颀表示。
这在两者的财报中也有所体现。

招行 2014 年的非息收入占比为 16 家上市银行中最高，达到 32.47%；而作为最后一家未上市的国有商业银行，邮储银行上月末刚出炉的业绩要点显示，该行去年非息收入占比只有 3.21%，甚至还逊于 2013 年的 3.97%。
而在客户群体上，两者也是错位结合的。邮储银行拥有的近 4 万个营业网点、4.7 亿人次客户多数分布在农

村和县域，与招行主要集中在城市的客户群体相差较大。
黄颀表示，对招行来说，借助此番同业合作来的资本金更便宜，以后缺钱可以找邮储”。
上述分析与官方说法不谋而合，双方把这次结盟定性为“优势互补和资源共享”，称要共同打造“良性互动、共赢发展”的战略平台。

上交所再次为期权做市商打分 获AA评级仅剩国泰君安

证券时报记者 梁雪

时隔半个多月，上交所对上证 50ETF 期权首批做市商的两次评价结果明显分化。4 月中旬，8 家上证 50ETF 期权首批做市商中，国泰君安、中信、海通等 7 家券商获得 AA 级评价，而东方证券获得 A 级评价。4 月底，获得 AA 级评价的只剩国泰君安，还有 3 家券商甚至降为 C 级。

对此，业内人士称，对券商而言，目前做市商业务的难点在于要确保每秒钟在市场上的几乎所有合约都要有买单和卖单，这是部分做市商评价级别下滑的主要原因。而除了国泰君安自建了做市系统以外，其他券商主要采用第三方的系统，而上交所 4 月份以来对期权交易的调整较为频繁，券商的做市系统也需随之调整，系统能否及时有效完成调整，亦能影响券商的获评结果。

上交所考核要求极高

据了解，4 月中旬，上交所对广发证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、齐鲁证券、招商证券、中信证券 7 家证券公司的评价结果均为 AA，东方证券的评价结果为 A。
不过，时隔半个月，部分期权做市商的获评结果发生了较大幅度的下滑。4 月 29 日，上交所公布对上证 50ETF 期权做市商在 3 月 26 日至 4 月 20 日期间的的评价结果中，国泰君安仍获得 AA 评价；华泰证券、齐鲁证券、招商证券 3 家证券公司的评价结果为 A；广发证券、海通证券、中信证券等 3 家证券公司的评价结果则为 C。

对此，业内人士向证券时报记者表示，期权做市作为一种高频交易业务，是目前国内证券市场上对策略和系统要求最高的业务之一。因而，上交所发布的做市商做市业务指引及做市业务评价标准，都对做市商的业务开展提出极高要求，对交易时间及交易品种、报价价差等各个细节制定了详尽严格的评价标准，并基于此打分评级。

上海一家大型券商相关人士称，对券商而言，目前做市商业务的难点在于要确保每秒钟在市场上的几乎所有合约都要有买单和卖单，这是此次期权做市商获评整体下滑的主要原因。

据悉，上交所在期权做市业务方案中，设定了做市商对所负责的期权合约进行双边持续报价或回应报

价的义务及基本评价指标，如最大买卖价差、最小报价数量、参与率、持续报价合约率等，以此作为做市商基本义务履行情况的判断标准。同时，上交所还设定了做市商的绩效评估指标和算法，如成交量调整时间加权买卖价差、成交量调整连续竞价参与率等。
在期权上市前期，上交所根据这些指标对做市商进行月度表现的考核，不过，随着 8 家券商获得首批做市商资格，以前的月度考核已改成了更长时间周期的考核。此外，上交所此前为申请做市商资格的券商均进行了窗口指导，并通过加强考核力度，力促此批期权做市商达标。”一位知情的业内人士称，不过，考核周期拉长后，部分券商出现松懈，这也是造成获评下滑的原因。”

系统还是自家的好

据了解，作为期权市场流动性的促进者，做市商承担着对所负责的期权合约进行双边持续报价或回应报价的义务，加之期权交易本身是一种高频交易业务，对系统的要求也极高。
台湾华川资产管理公司副董事长邱荣澄表示，依据台湾市场的经验，在股票期权推出前期，机构普遍会面临两大难题：其一，市场上没有适合自己的系统，例如做市系统；再者，机构缺乏有经验的期权业务人员。

对于系统构建，邱荣澄说，股票期权全球交易分秒必争，只要出现些微差池，交易损失难以计算，所以系统的构建显得尤为重要。
据悉，国泰君安市是目前上证 50ETF 期权做市商中少数没有引入境外成熟团队和境外系统的做市商，但该公司证券衍生品投资部在做市策略上做了大量的研究工作，对国内外市场的情况特点进行了对比分析，已开发出适应国内市场特点的做市策略。值得注意的是，由于国外的交易系统存在水土不服的情况，而且此前国内期权交易系统一度处于空白阶段，而国泰君安自行开发了具有自主知识产权的做市系统。
国泰君安相关人士表示，由于自建系统，所以国泰君安可以根据上交所对期权交易政策和要求的调整，较为灵活地对系统进行自主和个性化的调整。
业内人士称，除了国泰君安自建了做市系统外，其他券商主要是采用第三方提供的系统，而上交所 4 月份以来对期权交易的调整较为频繁，券商的做市系统也需随之进行调整，第三方提供的系统能否像自建系统那样及时有效地完成调整，亦会在一定程度上影响了部分券商的获评结果。

长江证券投入4320万 增资长江财富资管公司

长江证券昨晚晚间公告，该公司参股设立的长江财富资管公司拟以原股东同比例增资的方式，以每股 1.8 元的价格扩股 8000 万股，将注册资本从 2000 万元增至 1 亿元，筹集资金 1.44 亿元。

根据公告，长江证券将出资 4320 万元参与本次长江财富的增资扩股，保持 30%持股比例。长江财富今年一季度实现营业收入 2758.5 万元，净利润 974.17 万元。

（刘筱攸）

民生银行加大 与城商行农商行合作领域

日前，民生银行在厦门举办“新常态 新金融”金融市场高端推介会。
推介会邀请全国 50 多家城商行与农商行参加，就债券委托投资、同创池”产品代销、黄金租赁、代理大宗商品交易、合作办理远期结售汇以及即期结售汇做市商等金融市场条线重点创新型产品进行了介绍。此外，还就搭建与城商行、农商行业务合作平台方面进行了探讨，希望借此有效开启该行与城商行和农商行在金融市场业务领域合作。

作为我国金融体系不可或缺的组成部门，城商行和农商行在银行业金融机构中占据重要的一席之地。截至 2014 年底，我国城市商业银行总资产达 180842 亿元、总负债达 168372 亿元，分别占银行业金融机构 10.49%和 10.52%；农村金融机构总资产达 221165 亿元、总负债达 204833 亿元，分别占银行业金融机构 12.83%和 12.80%。就资产增速而言，城商行和农商行已居商业银行资产增速之首，并以深入区域实体经济、触角广阔，成为银行业务创新与合作的高地。（牛溪）