

单只个股首次触及两融天花板 中国平安被申万宏源调出融资标的

证券时报记者 李骁

如果说提高客户保证金比例、调低标的物担保折算率,尚属于两融降杠杆的“限速”之举的话,那么,将单只个股直接剔除出融资买入标的范围,无疑是针对性极强的“限行”了。

首个被限行的个股,正是两融市场上的“巨无霸”中国平安。该股作为触及两融天花板的单只个股,被申万宏源剔除出融资标的。

为何申万宏源仅针对中国平安做出“限行”调整?申万宏源证券昨日独家回应了证券时报记者的采访,证券时报旗下官方微信信号商中国(ID:quanshangcn)对此进行了同步报道,欢迎关注互动。

申万宏源两融额度告罄

5月29日,申万宏源证券公告称,该公司于5月29日收盘后,将中国平安(601318)调出融资标的证券范围。这也是融资融券业务推出以来,首次出现证券公司将单一股票“拉黑”。

申万宏源证券两融业务部相关业务人士回应证券时报记者采访时称,此次将中国平安调出融资标的,主要是申万宏源的融资额度已超公司净资本的限制,出于风险控制考虑,不得已需要调整部分标的证券的买入。

数据显示,截至4月底,申万宏源证券融资融券余额为777.41亿元。根据证监会《证券公司向全体客户、单一客户和单一证券的融资、融券的金额占其净资本的比例等风险控制指标,应当符合证监会的规定》要求,所有券商都应据此制订详细风控指标,包括申万宏源证券。

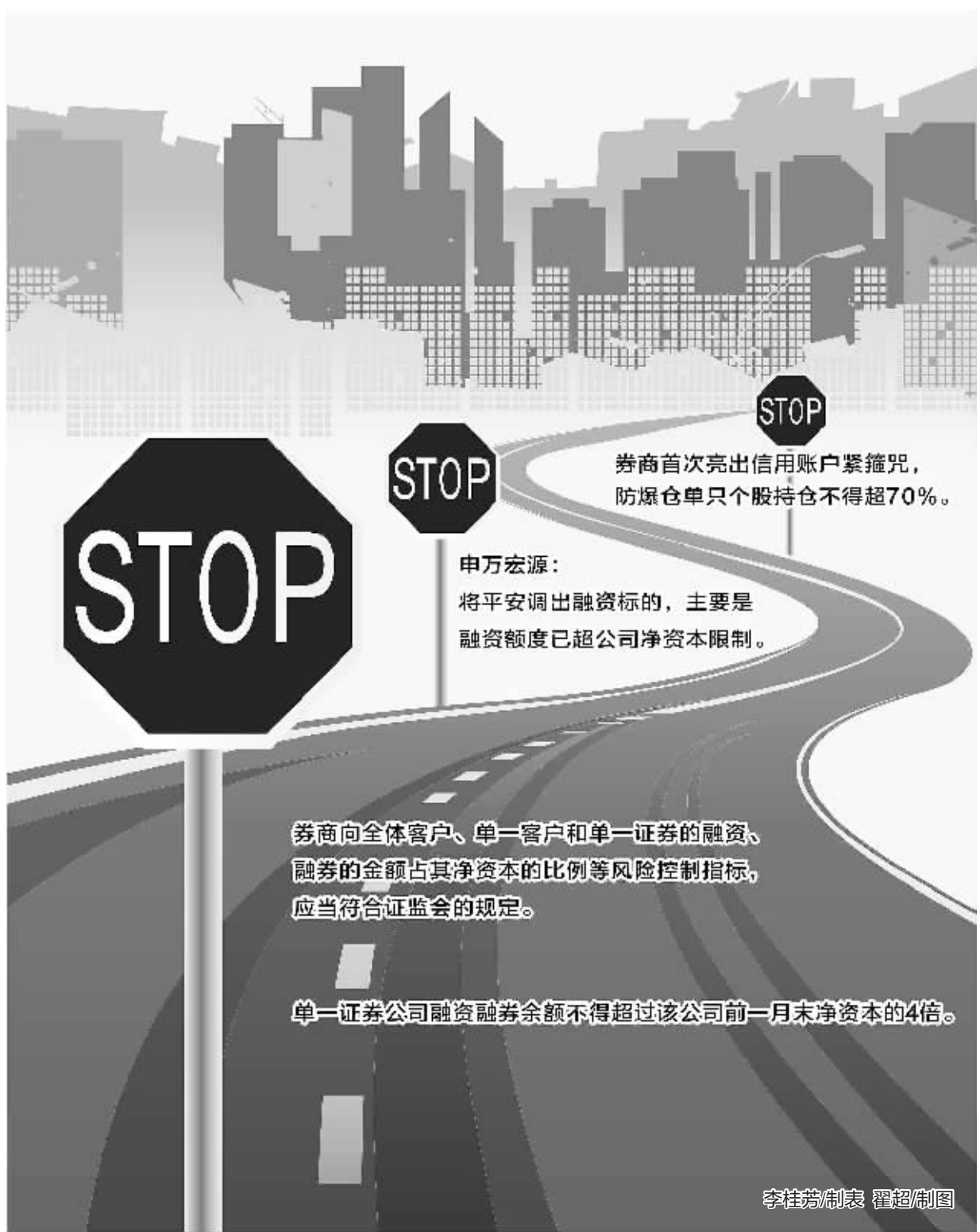
据一位证券公司两融业务部门负责人介绍,5月初,市场传出证监会主席助理张育军要求“两融余额不得超过净资本4倍”的说法,但随后又被澄清,该言论只是证监会公司总经理聂庆平会上所提建议之一。

但据了解,已有不少券商据此修订了两融规模上限。”上述负责人介绍说,他并不了解申万宏源证券是否也以净资本4倍的比例设置的两融“天花板”,但如果按申万宏源证券2014年年底的净资本计算,应该非常符合申万宏源上述回应。

申万宏源证券2014年年报数据显示,截至2014年年底,该公司净资本总额为212.28亿元。如按聂庆平建议的“不超过4倍”要求计算,申万宏源证券以两融业务为主的信用业务规模上限为849.12亿元。而该公司在4月底时两融余额已达777.41亿元。

换句话说,如申万宏源证券按净资本4倍的上限来发展信用业务,即使将全部额度都用于两融(信用业务还包括质押融资、质押回购、约定式购回等),该公司5月份新增的两融余额也才不过71.71亿元。而刚过去的5月,A股行情火爆,两融余额更是直接飙升到了2万亿大关。

值得一提的是,今年1月5日,银



李桂芳/制图 翟超/制图

河证券发布的公告就明确表示,投资者有未到期的融资融券负债且信用账户证券总市值达到指标控制上限时,由交易系统实时限制该只证券的新增融资买入、担保品买入或担保物提交委托。

巨无霸标的显威力

华东地区一家中型券商透露,该公司两融规则约定,单个标的证券融资额超过该券商融资总量的5%,即停止标的股的融资,低于4%以后再次开启标的股的融资。而据证券时报记者了解,行业内对此的制度安排并不完全一致,但此比例基本是业界的中位数。

如果按上述5%比例,再加上申万宏源证券两融上限规模849.12亿计算,该券商单一标的证券融资

总量最大值其实也仅42.46亿元。按照中国平安最新85.44元的收盘价计算,买入中国平安A股股份最大量也就4969万股。

换句话说,申万宏源证券两融客户利用信用账户累计买入中国平安4969万股,就足以让申万宏源证券两融业务触及天花板,因而必须停止客户继续利用信用账户买入中国平安。

中国平安作为两融标的物,一直以来也是市场中受追捧的唯一标的。仅以5月份个券交易量来看,中国平安就以高达494.86亿元的巨额两融成交额高居榜首,较5月份第二位的中信证券整整高出100亿元,更是第三位的海通证券两倍多。

更为细化说明的是,5月份仅20个交易日,按中国平安494.86亿元的成交额均摊,每天的成交额也仅24.74

亿元,占中国平安A股单日160亿元成交额比例已达15%。

“为了让更多的投资者能够抢到融资买入额度,限制中国平安是最划算的一种办法。”一位券商营业部负责人介绍说,将中国平安从两融标的中调出,可以留住并吸引更多的投资者。更何况中国平安已触及单一券种买入的天花板。

单一个股触及天花板引发的警示,交易所也频频出现。

5月29日,上交所就公示,根据各券商上报和信用账户持有数据,该所发现一拖股份(601038)融资监控指标达到20.821%。同样的情况5月28日时在博瑞传播(600880)身上亦有上演。依照上交所相关规定,单只股票的融资监控指标达到25%时,该所可以在次一交易日暂停其融资买入。

期指通快来了 两地期市有望互联互通

证券时报记者 魏书光 金凌

中国大宗商品期货市场以及金融衍生品的版图已瞄向海外市场。沪港通现已推出半年多时间,深港通正加速推进,股票市场互联互通相当热闹。

期货市场的互联互通也在加快进行,除了研究中的“商品通”,中金所与港交所的“期指通”可能很快就要来了。

证券时报记者在刚刚召开的“上海衍生品论坛”上了解到,酝酿中的“期指通”标的为沪深300股指期货和恒生指数期货,预计推出时间点会在深港通之后。如果与沪港通机制类似,期指通会沿用双方共同监管机制,以本地市场规则优先及双方交易所设立结算公司。

权威人士预计,由于上述机制筹

备相对复杂,进度可能较慢。不排除首先会进行两地交易所的品种互挂,此前中金所相关人士曾经透露,该所正在研究包括恒指、标普等在内的境外市场指数。

此外,股指期货最快有望9月正式面世,目前已在仿真交易中的沪深300、上证50、中证500三个股指期货品种可能会同时上市。此外,国债期货、外汇期货多个新品种正在积极筹备,部分方案已经报会。

在大宗商品期货市场领域,互联互通的意愿也同样强烈。大商所已经表态,将以铁矿石和棕榈油期货品种为重点,推进市场国际化,更好地服务“一带一路”战略推进及实体经济。

在具体实现策略上,大商所农产品事业部总监王玉飞在29日的

分论坛“上农农产品论坛”上透露,在棕榈油品种上,东南亚国家、印尼、马来西亚等都是棕榈油的主产国,通过投资者引进来,包括交割仓库走出去,都是实现国际化道路的选择。此外,大商所除了研发沿线新品种外,还在挖掘沿线涉及品种的潜力,包括工具、方式。铁矿石市场国际化正在加快,海外布局已经提上研究日程。如果能够国际上,包括几大矿山等在内的现货企业参与到市场中来,则能更好地反映国际大供货商的行情需求,促进市场形成更为有效的行情。

而在有色金属领域,上海期货交易所正在全力推动铜期货期权,有色金属指数期货,和有色金属ETF等衍生品类产品创新,加快开展铝合金、氧化铝等期货品种的研发。为进一步实现沪港“商品通”在技术上、规则

上,交易手段做好准备。

值得关注的是,本次上海衍生品论坛,海外交易所也纷纷进场推销自己,表达和国内交易所之间互联互通的期望。迪拜黄金与商品交易所、全球煤炭交易平台GlobalCoal、新加坡交易所、印度国家商品及衍生品交易所通过论坛表达了期待与中国期货交易所进行市场开放、品种交流的愿望。

而就在上海衍生品论坛会议之前一天,郑商所与新加坡交易所签署《谅解备忘录》,决定在商品衍生品研发、联合举办活动、信息共享、员工培训以及会员和投资者教育等方面开展合作。这些动作都显示在中国提出“一带一路”发展构想背景下,期货市场对外开放步伐加快,期货市场互联互通也真的快来了。

券商研究所试水员工持股 东吴证券尝“头啖汤”

证券时报记者 梁雪

新财富最佳分析师榜正成跳槽榜,这是证券时报旗下官方微信信号商中国(ID:quanshangcn)此前就分析师在获得新财富评选较好排名后,频频高薪跳槽现象推出的一篇报道。

如何让分析师把根留住,是很多券商研究所需要大智慧解决的问题。

东吴证券拟设立研究所子公司,并推出员工持股计划,就是要将佣金收入与研究员的收入挂钩。通过员工持股计划,实现人才与研究所的捆绑,研究所本身也实现独立的人权和财权。

研究所首推员工持股

上周五晚间,东吴证券除发布募资总额不超过75亿元的定增预案外,更有一重要预案浮出水面——该公司拟设立研究所子公司,注册资本为1亿元。

如果设立经由证监会审核通过,东吴证券研究所子公司将在证券行业里创下两个先例:一是东吴证券将成为证券法修改后,首家设立的券商子公司;二是券商行业里将首现员工持股公司的核心业务。

东吴证券研究所所长丁文韬表示,此次设立员工持股的研究所子公司,可通过这一激励机制让研究员与公司成为命运共同体,相比高薪吸引和留住人才,员工持股的人才机制更具可持续发展性。

东吴证券对于子公司的股权比例为70%,员工持股的股权比例为30%,东吴证券将根据最终核准情况确定出资金额,即不低于人民币7000万元,不超过人民币1亿元。

据公司人士介绍,东吴证券研究所原来基本没有卖方收入,研究员只有对内薪酬,没有对外收入。此次拟设立研究所子公司,并推出员工持股计划,研究所将华丽转身,变为一个全新平台,并将佣金收入与研究员的收入挂钩。通过员工持股计划,实现人才和研究所的捆绑,研究所本身也实现独立的人权和财权。

东吴证券研究所所长丁文韬此前系海通证券研究所的首席非银分析师,对证券行业一直有着深度分析和研究。丁文韬直言,我去年就曾经提到过,证券行业此前的核心竞争力是经纪业务,落脚点在于营业部发展。如今行业佣金率水平每况愈下,毋庸置疑,现今券商的核心竞争力非人才莫属。”

券商研究所其实很类似于基金公司。”丁文韬称,中欧基金施行事业部制后,发展迅猛,便是机制释放的发展红利。股权激励将不仅能够将员工与研究所的命运进行捆绑,同时能够为研究所吸引更多外部人才。

券商研究所机制更新

在研究所发展机制的更新上,安信证券研究所本月重金再造研究团队,引进徐彪、赵湘怀;东方证券研究所亦在薪酬激励上进行调整,意欲稳定军心。

券商研究所人才的高频流失与流动,逐渐引发券商对如何留住人才进行机制调整。

对于东吴证券拟设立研究所全资子公司,并推行员工持股计划,某券商分析师称,此前,行业里只有申银万国研究所因历史遗留问题,在申银和万国证券合并时独立出来,成为券商行业里的首家研究所子公司。但申银万国研究所与母公司的协作一直偏弱,是一个“独立帝国”。

这其中还存在一个问题,申银万国研究所日常收入的70%需缴付给母公司,仅30%留给研究所支配,研究所创造的佣金也与研究员的收入不挂钩。因而,即便是研究实力一流的申万研究所也未能避开人才流失的状况。

业内人士普遍认为,研究所凭高薪引进和留住人才,并不具备可持续竞争力。激励机制的创新、研究所事业部的推行,以及股权激励等机制,将比高薪更能吸引和留住人才。

东吴证券相关人士称,公司能大步迈过此步,与苏州市政府的高度市场化有关。此外,公司的高管年轻化,更愿意接受市场化改革。据内部透露,未来东吴证券研究所还有意引入新股东,进军登陆新三板。

中小券商借创新超车 年报彰显行业阵变

证券时报记者 桂衍民

如果将国内118家券商业绩大比拼看做是一场旷日持久的赛跑,那现在赛道上正悄然发生着阵变——一批中小券商正在利用各类创新业务和政策优势,实现弯道超车。

中小券商净利增速占优

2014年非上市券商年报正陆续披露,一大批中小券商业绩亮点闪现。剔除各类子公司后的95家券商中,包括上市券商在内的资本实力属于大型的23家券商,2014年营收总额为1899亿元,净利润合计734.7亿元,分别较上年增长69.87%和109.42%。

与大型券商相对应的是,72家中小型券商的营收和净利润虽仅为1122.3亿元和341.48亿元,但增速却分别达到了56.5%和133.12%,净利润增速较上市券商及大型券商高出了24个百分点。

券商具有传统和固有的资源优势、资本优势,在营业规模上短期内肯定会高出中小券商,但大券商成本支出也相应较高,而中小券商成本支出低,效益相对高。”一位券商分析师说。

以天风证券为例,公司2014年净资本收益率高达11.3%,明显高出一些上市券商,与广发证券、中信证券、海通证券等也相差并不大。

一位投行资深人士表示,中小券商最大的优势就是“船小好掉头”。随着近两年来创新业务以及互联网金融的兴起,让原本无资源优势、无资本优势的中小券商反而能轻装上阵实现攻城掠地。

这其中又以天风证券、联讯证券这类实行职业经理人机制的公司尤为

突出。”上述投行人士分析说。

特色业务渐成发力点

在利润增速超越上市及大型券商的同时,一些单一业务上,中小券商也开始频频独领风骚。

以天风证券为例,该公司2014年两融业务突出,2014年底时两融业务规模为13.49亿元,融资融券客户为6805户,相比年初规模净增长了10.41亿元,增幅高达337%,远远高出行业平均水平。天风证券在新三板做市业务上更是刮起一阵“台风”,以20家做市企业数位列全行业第二名,做市成交额占比全做市市场份额高达5.16%,位列全行业第五。

去年新三板无论推荐挂牌的主办券商业务排名,还是做市业务排名,进入前十的券商几乎都是中小券商,如齐鲁证券、广州证券、天风证券、东莞证券等。

天风证券的并购业务在业内也是小有名气。数据显示,天风证券去年全年签约并购项目21个,累计签约金额高达8340.8万元,较上年增长了154.68%;累计已实现营业收入3402.6万元,较上年增长104.79%。其中,并购业务共计14个,协议总金额8130万元,实现营业收入3275万元。

一位不愿具名的券商副总裁认为,未来券商将从被动的通道提供者,转为市场组织者、流动性提供者、产品和服务的创造者、交易对手方以及财富管理师等角色,实现从“以产品为中心”向“以客户为中心”的转变。

中小券商正处于高速发展时期,急需在跨界创新业务发展中,为各自未来的发展找准目标,实现差异化、特色化发展之路,成功达到弯道超车的目的。”上述副总裁表示。