

信用账户持仓集中度被分级管控 多家券商继续收紧两融业务

证券时报记者 李骁
实习记者 周婷婷

利用两融加杠杆投资股票的投资者又将面临新的挑战。证券时报记者获悉,目前部分券商不仅融资买入的标的正在被压缩,信用账户集中持仓比例也将实行分级管控。

部分券商剔除创业板融资标的

昨日,国盛证券发布通知称,鉴于近期股市波动较大,创业板股票涨幅过大,市盈率过高,决定对两融业务中有关创业板股票标的的证券做出调整,将创业板股票全部调出融资融券标的的证券,且对创业板股票的充抵保证金的折算率进行调整。国盛证券表示,此通知从6月4日开始执行。

这是继申万宏源证券“拉黑”中国平安和兴业证券“拉黑”中国平安、中信证券、兴业银行之后,首家将创业板全部标的个股从融资买入标的“拉黑”的证券公司。

据证券时报官方微博信号券商中国(quanshangen)不完全统计,截至昨日,大范围剔除融资买入标的的除了国盛证券外,还有东吴证券。

东吴证券公布的融资融券标的的证券显示,该公司此次剔除了39只标的的证券。其中,沪市23只,深市主板5只,中小板9只,创业板2只。不过,东吴证券上述剔除的39只融资买入标的中,没有出现中国平安、中信证券和兴业银行。

融资融券业务人士分析,尽管中国平安、中信证券、海通证券和兴业银行在整个市场的两融交易中占据了大部分份额,但具体到每一家证券公司并不都如此。各证券公司在额度见顶之际,剔除融资买入标的时一般都会根据自身信用账户中投资者持有标的的情况进行调出。

根据证金公司公布的截至4月底券商两融数据,国盛证券两融余额为29.07亿元,东吴证券两融余额为160.75亿元。而国盛证券和东吴证券审计报告显示,截至2014年年底,两个证券公司的净资产分别为26.57亿

融资余额超过20亿元创业板个股一览

(单位:亿元)



陈冬生/制图 周靖宇/制图

元和87.23亿元,两融余额占净资产的比值分别达1.09倍和1.84倍。

券商的两融额度告急已是不争的事实。开源证券公告更是表示,该公司6月3日可提供融资总额为13.25亿元,依照“先到先得,用完即止”的融资融券合同约定,由于该公司资金总额限制,将不保证已授信客户在交易时间内能融到资金,请广大投资者妥善安排融资计划。

启动信用账户集中度管理

就在券商两融买入标的“黑榜”不断扩容之际,另一个管控融资融券信用账户风险的手段也被正式祭上台面。

日前,华泰证券发布公告称,根据近期监管要求,为有效降低两融交易市场风险,该公司决定自6月4日起,对客户信用账户持仓集中度采取四大分级控制措施。

第一,信用账户维持担保比例不高于180%,买入证券委托成交后客户所持有的该证券市值占信用账户总资产的比例不得高于40%;

第二,信用账户维持担保比例高于180%但不高于240%,买入证券委托成交后客户所持有的该证券市值占信用账户总资产的比例不得高于50%;

第三,信用账户维持担保比例高于240%但不高于300%,买入证券委托成交后客户所持有的该证券市值占信用账户总资产的比例不得高于70%;

第四,信用账户维持担保比例高于300%,买入证券委托成交后客户所持有的该证券市值占信用账户总资产的比例可达到100%。

与华泰证券同时祭出上述信用账户分级管控措施的还有民族证券。

民族证券在6月2日的公告中表示,自6月5日起,融资融券部分业务指标调整如下:维持担保比例在200%以下的客户单一证券持仓比例,由不得超过80%调整为不得超过70%;融资保证金比例及融券保证金比例由75%调整至80%。

而在此前,南京证券于5月26日率先实施了信用账户集中度管控。提出投资者有未到期的融资融券负债,所持有的单一证券市值占信用账户证券总市值的比例不得超过70%。

近30家险企车险费改获批准 部分公司降价20%

证券时报记者 顾哲瑞

近期,阳光财产保险的商业车险改革获得保监会批准后,车险改革大幕正式拉开。截至昨日,按照保监会官网发布的信息,已有近30家产险公司获准进行车险改革。据了解,已有部分险企降价20%。

已获准进行车险改革的产险公司包括都邦财产保险、鼎和财产保险、天

安财产保险、中意财产保险、阳光财产保险等。保监会批准这些公司使用中国保险行业协会商业车险综合示范条款。此外,上述商业车险条款和费率的使用范围为黑龙江、山东、广西、重庆、陕西、青岛等6个地区。

平安产险一名前高管接受证券时报记者采访时表示,目前,车险费率改革实现了平稳过渡,大部分产险公司均获得保监会的批准,其中多数公司

保费都出现了下调。虽然车险费率改革才实行几天,但已有保险公司反映,与去年同期相比,车险保费收入下降了20%。这种情况下,有的产险公司保费收入出现下滑。

业内人士表示,车险费率改革后,目前的情况是大部分公司都降价了,但现在这个价格不会是最终价格,因为各家产险公司上报保监会费率改革方案是一个自主核保系数和自主渠道系数的使用范

围,各家公司会根据实行具体情况做一些微调,比如原来设定保费是3000元,可能会调整成2900元或3100元,这些是监管部门允许的。

业内人士介绍,这次车险改革最重要的两个核心是“核保系数”和“渠道系数”的调整空间。此前保监会要求,这两个系数可调整的范围是0.85%-1.15%之间,如果产险公司将这两个系数都用到最低范围的情况下,基准的车险费率可打4.3折。

混沌天成研究院院长叶燕武:

期货研究应当深耕产业链

证券时报记者 沈宁

混沌天成期货研究院院长叶燕武日前接受证券时报记者专访时表示,深入产业链核心圈是做好期货研究的重要维度,逐步向买方思路转型则是期货研究的主要方向。

费现在把期货研究特别是宏观分析分成三个维度,第一个是“学院派”的数据维度,第二个是“圈子派”的政策维度,第三个是“草根派”的产业链维度。”叶燕武表示。

具体来说,“学院派”属于正统的宏观数据研究,作用是诊断,多数研究机构也把它作为重要抓手。不过,中国宏观数据经常会出现失真的情况,且国内宏观决策模式不同,对政策的把握和预测准确率会比较低。

“圈子派”擅长对政策的追踪。比如债券圈对宏观、央行的政策敏感度较高,领先于其他行业。通过这一环能够弥补第一个维度对政策把握的缺失,减少犯错概率。

最后是“草根派”,这一维度涉及各个行业的实体。通过把各个产业链的矛盾、关注点进行梳理,再去与前两个维度相互印证。

只有把这三个维度综合起来,对市场总体判断出错的概率才能大大降低。以往期货研究通常只停留在第一个维度,其实后两个维度才是做好研究的基础。”在叶燕武看来,期货研究尤其应当深耕产业链,走进产业链核心圈。

据介绍,混沌天成目前研究院架构是“一加四”,研究院总部在上海,核

心是宏观金融部,下设四个产业研究所:南宁有白糖研究所,黑色研究所在上海,深圳是有色金属研究所,杭州正在筹建化工品研究所。公司在走进产业方面花了大力气,甚至有不少在传统期货公司很难想象的实地调研计划。

因为混沌投资和期货大鳄葛卫东的股东背景,混沌天成期货自成立伊始就被看作期货圈内不可小觑的后起之秀,还带着几分神秘色彩。有别于大多传统期货公司,该公司研究院也被赋予了核心部门地位。

叶燕武指出,目前公司研究院主要有三个功能:一方面塑造公司品牌,通过研究提升影响力;其次是把各条产业链打通,研究接地气、有深度,让提炼出来的数据和投资逻辑更好为包括股东在内的客户服务,未来还要为资管子公司作

研究支持;再者,还要打造买方人才培养基地,建立有梯度的培养体系。

据了解,混沌天成期货前身为“广东鸿海期货”,2014年6月完成股权及名称变更,控股股东为国内私募圈久负盛名的上海混沌投资。中期协信息显示,混沌天成注册资本6.5亿元,注册地在深圳前海。记者从业内获悉,混沌天成期货目前的客户权益已经达到50亿元以上,今年的分类评级评选有望大幅提升。

公司的发展重点有两块:一是资管产品,在深圳前海注册的资管子公司已经在中期协做了备案,预计6月底就能拿到牌照;另一块是由研究院推动的产业平台搭建,发展期货投资咨询等业务。此外,在走出去方面,公司的香港子公司设立也在有序筹备。”叶燕武透露。

第八届中国优秀信托公司 评选微信投票启动

证券时报记者 杨卓卿

2015年6月5日,第八届中国优秀信托公司评选”微信投票正式启动。

参与者可以登录证券时报记者中心官网(www.finance.stcn.com)进入“第八届中国优秀信托公司评选”活动专题公示页面查看公示信息;也可关注“信托百佬汇”微信公众号浏览公示信息。

参与者可在微信中查找微信公众号“信托百佬汇”或“frustway”,也可在证券时报网站及本期报纸相应版面扫描二维码进行关注。关注后,按照公众平台内信托评选活动介绍指引即可参与投票。

值得注意的是,每个用户限投票一次;每次投票最多可选择综合

奖3家公司、产品奖1个、人物奖2位。此次评选微信投票时间为2015年6月5日00:00-2015年6月12日00:00。

此次投票数据统计将在主办单位的严格监督下进行,确保其准确性与权威性。除了微信投票,本次中国优秀信托公司评选的最终获奖名单还将参考评委会投票结果及专业指标,三者比重分别为20%、60%及20%。



20家上市券商 5月共实现净利158亿

公司(母公司)	营业收入(万)	净利润(万)
太平洋证券	30202.06	15463.25
东吴证券	69727.90	38769.10
海通证券	325849.32	160318.64
中信证券	238472.00	118487.00
东方证券	196091.81	131509.90
华泰证券	236530.00	106648.65
方正证券	107345.09	65334.02
光大证券	195252.88	99830.37
招商证券	339709.53	166539.05
山西证券	40202.16	26074.69
申万宏源	283318.00	118444.00
广发证券	383577.12	184584.23
国元证券	59562.48	32269.52
东北证券	79624.00	43044.00
国海证券	40362.51	19929.78
西部证券	54556.27	27669.59
国信证券	325017.22	163173.17
国金证券	62880.59	23617.67
兴业证券	90790.44	39497.08
长江证券	73996.03	36711.39
总计	3159071.38	1581203.71

券商业绩

梁雪/制图

股市长期上涨趋势不改 震荡市可关注量化产品

证券时报记者 潘玉蓉

随着大盘进入宽幅震荡模式,投资者应该选择什么样的投资产品?日发资产基金业务部总监杨荣华认为,震荡市场下可以多关注量化投资产品,一些对风险控制较强的量化对冲产品,将表现出相对优势。

市场行情的震荡,主动型投资在选股择时方面面临较大难度,以“自动化”为特征的量化投资策略显现出优势。

日发资产基金业务部总监杨荣华表示,5.28行情”之后,市场多空博弈加剧,预计下半年会出现多次剧烈的震荡。这种行情下,量化对冲产品的回撤会优于相关指数,表现出相对优势。

日发资产旗下的相关产品通过场内基金现货或ETF基金等相关现货与股指期货对冲,风险敞口控制在相关比例内。产品通过量化对冲模型确定具体投资组合和比例,具有较强的风险管理能力和绝对收益获取能力。

据了解,在当前的交易策略中,有关产品的股指期货仓位控制在可用保证金的三分之二以内,防止股指大涨时出现追加保证金的情况;同时会每日盯市并动态调整现货和期货的仓位和市值。

由于自动化模型容易追涨杀跌,在震荡行情下宜加强人工干预。杨荣华表示,量化趋势产品对于日内震荡超过100点的情况会进行人

工干预,以追求增值收益。对于目前行情,尽管上证指数上攻5000点存在压力,但是多家私募基金经理都认为,当前牛市基本面未发生变化,流动性仍然充裕,中长期看到8000点。

日发资产股票投资部总监章建辉表示,牛市格局未变,但短期5000点附近出现宽幅震荡的可能性较大。在风险板块方面,建议减持无实质利好但近期连续上涨、股价翻倍的股票。新股遭遇过炒作涨幅过大,随时可能退潮。一带一路概念股,非实质受益的传统企业,主题性短炒即可,莫过分享温。

章建辉判断,在市场新常态下,新一轮行情可能出现风格的切换。具体而言,看好国企改革受益品种,对于二线蓝筹的国企改革概念股予以关注。同时,券商板块业绩同比环比大幅上升,股价滞涨若千个月,亦可重点关注。

另外,互联网+是本轮牛市的主线,值得长期配置。一些市值较小,通过并购转型互联网企业的上市公司容易迎来市值提升。部分硬件设备制造业的公司向软件和服务领域业务延伸,也会带来较大投资机会。电子行业如安防、高端精密制造领域,一些从纯硬件制造向运维和解决方案提供商领域延伸的企业也应给予关注。

医药细分领域,如互联网医疗、基因测序、干细胞治疗等需要重视。