

两融有望松绑 合约到期料能展期

证券时报记者 李东亮

近期屡屡被“冷空气”袭扰的两融业务,有望迎来政策春风。

证券时报记者获悉,监管部门在修订融资融券管理办法,其中一项重大变化是,两融合约满6个月可能不用强行平仓了。

合约到期有望展期

据了解,办法修订后可能会考虑允许券商与客户约定的融资、融券期限进行展期。也即监管部门拟允许两融合约到期后,券商根据客户的申请办理展期,但展期次数不得超过2次,且每次展期的期限不超过6个月。

对于该政策的修订,众券商纷纷表示欢迎。尤其是因为合约到期未要求客户平仓,而在年初被处罚的几大券商。

按照原两融业务规则,融资、融券合约最长期限不得超过6个月且不得展期。这意味着两融客户在6个月到期后都须将融资买入股票卖出,连本带息归还券商后,再行订立新合约。

业界普遍观点是,这不仅不利于培养长线投资者,而且集中强行平仓,容易造成市场波动。

此外,海外市场普遍允许客户融资合约到期后展期1-2次,业界由此认为,在中国资本市场持续开放的背景下,两融业务规则和海外接轨是大势所趋,因此允许合约展期是大概率事件。

交易满6个月 开户门槛难取消

值得注意的是,在本次融资融券业务规则修订中,取消客户在同一券商交易满6个月才能开户的门槛呼声也很高。

业界对此并不乐观,作为投资者适当性管理制度的重要一环,这一规定取消的概率较低,但有可能修改为在证券市场交易满6个月,这6个月的交易并非必须在同一家券商完成。

投资者普遍关心的除了允许客户合约到期后展期所带来的便利和更具人性化,还有监管部门对于两融业务的态度。



监管部门拟允许两融合约到期后,券商根据客户的申请办理展期,但展期次数不得超过2次,且每次展期的期限不超过6个月

彭春霞/制图

监管之意更在规范

实际上,自今年年初起,为了维护股市平稳运行,监管部门即加大了两融业务违规的核查力度,并从各个方面不断提示券商注意经营风险,提高流动性管理水平。

近期,证监会甚至建议将两融

业务和净资本挂钩。两融业务今年遭受了史上最严监管风暴。

不过,一旦两融业务允许展期,不仅说明监管部门过往种种政策,均是单纯规范两融业务的发展,而非一味打压。

去年年底,证监会对45家证券公司的融资类业务进行了为期两周的现场检查。检查发现,部分公司存

在违规为到期融资融券合约展期、向不符合条件的客户融资融券、未按规定及时处分客户担保物、违规为客户与客户之间融资提供便利等问题。

证监会新闻发言人邓舸表示,个别证券公司还存在整改不到位、受过处理仍未改正甚至出现新的违规等问题。

平安银行发布光子支付 支付转账金额上不封顶

该技术已通过银行卡检测中心技术安全检测;有望成为新移动支付模式

见习记者 马传茂

一年前实验室里的一个灵感,最终成了眼前的一束光。在光子支付正式发布的前一天,曾在富国银行工作多年的平安银行零售风险技术总监兼小企业部副总裁申志华说,“这是全世界独一无二的产品,如果能成为下一代的支付标准,那意义就更加重大。”

据平安银行副行长胡跃飞介绍,光子支付是平安银行创新实验室与深圳光启经过一整年孵化的创新项目。实际上,和当下流行的二维码支付、NFC(近场通讯)支付依托于“互联网+”应用环境不同的是,光子支付走了一个完全相反的技术路径,甚至可以称之为“互联网-”。因为即便在没有网络接人的情况下,一束光也能实现支付指令的传递。

这是光子支付的最大特点,用户不需要绑定任何物理模块,只要下载一个应用,将银行卡绑定后,通过光频率就能传递支付指令。这比较符合各个年龄层次的用户使用习惯,可以完整嵌入现有的支付链条之中。”申志华对证券时报记者说。

这样的技术,也征服了银行卡检测中心的专家学者,并顺利通过该中心的技术安全检测。

光子支付的生命力

不同于NFC、二维码支付,光子

支付是完全由中国自主研发的移动支付技术,通过一束光完成支付主体的身份识别,我们认为它会有一定的市场潜力。”胡跃飞表示。

用户使用光子支付,只需下载平安银行口袋银行APP,点击光子支付模块并绑定平安银行卡,手机对准POS机上的光子支付感应器照一下,然后在POS机上输入交易金额、密码,验证、打单即可完成交易。

从流程角度说,就是把原来从钱包里拿出银行卡刷卡的动作改为从口袋里掏出手机“刷光”,解决的是三个问题——忘记带卡、卡太多和卡号信息容易被盗,申志华对证券时

报记者表示,光子支付银行卡绑定数量的技术限制是99张,未来可将会员卡、购物卡等包含在内,这就有很大的想象空间,慢慢地将钱包变成电子钱包。”

申志华说,光子支付的生命力在于安全、便捷、改造成本低、用户体验好”四个方面。

讲到安全,光子支付多平台软件、光接收模块等相关核心技术已成功通过银行卡检测中心的技术安全检测。操作层面上,每束光都是动态加密且单次有效的,可见光点对点地将光子账号信息传输到POS机,支付后台将信息翻译成银行卡信息,也就是说APP生成编码、发送闪光的过程是足够安全的。同时,银行卡的密码将发挥

而在便捷性上,光子支付的原理是通过改变发光频率来进行的,所以支持大部分携带闪光灯的主流智能手机,受型号、品牌影响很小。”

改造成本低则是光子支付的一大亮点。一般而言,新支付技术的推广有两大改造成本,分别是用户端、POS端的改造,而光子支付用户端只需下载APP,POS端则需加贴一枚硬币大小的光子支付感应器。据申志华透露,感应器成本只要几十元,加上简单的安装成本,整体成本优势将使未来的大规模推广具备一定条件。”

光子支付也为用户提供诸多“特别”的用户体验,包括支付金额无限制、网络无限制等,“可见”被申志华认为是用户体验的重要内容。

此外,光子支付也支持光子ATM无卡取现,插卡取现中的银行卡插入卡槽的动作被“刷光”取代。

开放支付平台可期

实验室中的孵化项目最终还是要要在市场中得到反馈。此前平安银行已在深圳、昆明两个分行试点光子支付,有部分商户完成POS机的改造,客户体验良好。

申志华向证券时报记者透露,试点情况比较顺利,客户增速、“刷光”方便性的反馈都比较乐观,不过在试点中也发现了“容量问题”,不同的银行卡卡号波段,光子支付的时间长短

有差异,我们希望未来通过优化进一步提高客户刷卡体验。”

记者也发现,内嵌在平安口袋银行中的光子支付目前只能支持绑定平安银行借记卡、信用卡,业务重点也主要覆盖已绑定贷贷平安商务卡的平安银行商户POS机。申志华告诉记者:“目前我们把光子支付放在口袋银行里是基于光子支付仍处于孵化阶段,定位于可实现的新技术,为平安银行客户提供服务,但理论上完全可以作为独立支付平台单独运作。”

对于他行来说,光子支付没有新的虚拟账户形成,不会造成存款搬迁,而用户在发现光子支付的便利后也更愿意使用该行银行卡。”申志华说。

当然,申志华也表示,要突破跨行支付或者说更多银行参加,就还需要银联及其他银行的支持,我们也正在积极地沟通和推进。”

这就意味着光子支付或与平安银行“橙e网”类似,打造一个开放的行业共享平台,而覆盖主流智能手机、改造成本低、安全便捷等属性也让光子支付有望成为新的移动支付模式。

平安银行做的事是针对有天然支付需求的用户打造一个开放支付平台,如果有可能成为新的移动支付国家标准,对它来说这是一笔推广成本低、未来发展空间可期的“大生意”。“深圳某支付解决方案提供商负责人表示。

海通证券: 未来投资需关注三个“长坡”

证券时报记者 梁雪

投资需要顺势而为,正如巴菲特提出的理念——投资就像滚雪球,最重要的是发现很湿的雪和很长的坡”。那么,在当前国内投资领域,长坡”在什么地方?昨天在成都召开的海通证券中期策略报告会上给出了三个”长坡”的答案。

在该会上,海通证券首席策略分析师荀玉根提出,未来投资应关注三个”长坡”:第一,技术渗透的互联网+;第二,政策扶持的先进制造业;第三,人口周期的医疗健康。

此外,荀玉根还将主板的“国企改革”和“大上海”作为推荐的两大主题。

进入金融时代

纵观我国居民财富增长主要来源:上世纪80年代和90年代,主要财富增长来源是银行存款;2000年后,地产取代银行存款成为首要财富增长方式;2014年以来,伴随着此轮牛市的到来,居民财富增长主要来源于华丽转身变为金融资产。

海通证券首席宏观分析师、海通证券研究所副所长姜超表示,居民财富已经从房地产、存款转移到金融资产,历史上3次居民储蓄分流均出现了股票的牛市行情。2014年开始,金融资产首次成为居民财富增量的主要来源,意味着我们正在进入一个新的时代——金融时代。”

不过,姜超表示,我国居民金融资产配置的比例还是太低,仍然有提升空间。

对于央行接下来的动作,姜超说,做投资,一定要关注央行的思路和政策”。接下来,降息是必然,而且至少有3次,“降息+降准”的组合在两年内都是行得通的。

对于李迅雷提到的“股权融资时代到来”,姜超称,主要是以前的监管太严格,过去中国股市由于监管重重,上市成为特权,诞生了诸多权贵资本。同时,也是因为以前的主导思想是“让一部分人先富起来”,而如今政府倡导的是“共同富裕”。

在“共同富裕”理念之下,姜超认为,放松管制是大趋势,尤其是注册制的推出,意味着每个人的公司都有上市的机会,将为中国的经济注入源源不断的创新动力。随着注册制的推出、债券刚性兑付打破,未来将是良币驱逐劣币,大浪淘金。

值得一提的是,姜超提出,中国经济未来的蓝海是服务行业,而国企改革和金融改革政策的推出。

革其实就是垄断服务业的放开。

三个长坡

荀玉根表示,投资需要顺势而为,这符合巴菲特提出的滚雪球需要找到“长坡”。

海通证券研究所策略团队表示,沿着技术渗透、政策驱动、人口周期三个方向进行了探索,发现了三个“长坡”:

首先是技术渗透的互联网+。凭借解决行业痛点和创造性升级两大优势,“互联网+”已在传统行业展开渗透,除互联网与金融、医疗、教育的深化外,投资还可以关注智能汽车、智能家居,以及互联网向公共服务领域渗透,如能源、机场。

其次是政策驱动的中国先进制造。中国制造2025”以“智造”为关键核心,将推动传感器、智能装备、机器人等生产设计环节的硬件需求爆发,且中国“走出去”需要发展军工。

第三是人口周期对标的医疗服务、健康体育。人口老龄化和代际更替下的市场需求发力,服务健康的体育、健身、美容等产业与针对中老年的医药服务、医疗器械等最为受益。

而荀玉根对三个长坡的推荐并没有停留于此。他说,创业板上涨比主板更加凶猛,主要是因为从创业板的内在结构看,创业板里的企业多是与上述三个“长坡”有关。

海通证券策略研究团队还从政策角度分析主板传统行业的机会,推荐主板的两大主题,分别是“国企改革”、“大上海”。“Y+N”顶层设计方案即将出台,将极大推动国企改革进度。上海的经济地位举足轻重,同时面临人口老龄化、中等收入陷阱等多重压力,上海的转型升级迫在眉睫。科创中心、迪士尼、国企改革是上海转型发展的三大抓手,未来催化将不断。

荀玉根向证券时报记者表示,依照过往的历史经验,之前每年的三季度及之后在多种因素的共振之下,会有相关政策推出催化的主题爆发,从而引发投资风格变化。例如,2012年12月十八大之后银行股,2013年8月底自贸区 and 10月的国企改革主题,2014年11月一带一路和降息利好的板块。

对于今年,荀玉根说,投资依然需要密切关注三季度及之后这个时点。结合今年的政策面的具体情况,有三个方面的原因会有可能在三季度及之后促使投资风格发生变化,主要为美联储加息、经济增速趋稳以及国企改革和金融改革政策的推出。

中国人寿在新加坡 设首个境外分支机构

中国人寿集团近年来加快国际化步伐,在港澳地区取得很好的发展成绩同时,海外投资项目上也有实质进展。日前,中国人寿保险(新加坡)公司举行简朴隆重的开幕仪式,成为新国十条出台以来,第一家在中国境外设立分支机构的合资保险企业。

中国人寿集团董事长杨明生表示,新加坡公司的设立具有里程碑式的意义,新加坡以及东南亚市场,将成为中国人寿国际化拓展的重点之一。

据悉,中国人寿新加坡公司未来将在新加坡重点发掘、拓宽保险销售

渠道,推动跨境保险业务需求,发挥在人民币保险产品方面的优势,支持新加坡人民币离岸中心的建设和中新两国的经贸往来。

此外,6月5日及6月8日,中国人寿(新加坡)公司分别与中国银行新加坡分行及中国工商银行新加坡分行签署合作协议,拟在存款合作、保险代理、人民币创新、人民币合格境外投资者(RQFII)、托管、债券投资、保险代理创新、员工金融服务等方面开展全面深入合作,共同拓展新加坡市场。(牛溪)

国信证券 成功承销“15漳龙债”

日前,福建漳龙集团2015年公司债券“15漳龙债”以非公开方式面向合格投资者成功发行,成为5月29日《深圳证券交易所非公开发行公司债券业务管理暂行办法》正式发布后,首只以非公开方式发行并拟在深交所挂牌转让的公司债券。

“15漳龙债”由国信证券担任主承销商,发行规模5亿元,期限3年,票面利率5.50%。本期债券自正式提交材料到深交所下发无异议函,全流程仅使用10个工作日,充分体现了公司债券发行与交易相关制度改革市场化、高效、便捷的特点。(游芸芸)