

期指午后跳水IC远月跌停 谨防期现联动式抛售

证券时报记者 沈宁

距离传说中的期指交割日悬念解开还有两天，但多空双方似乎已经坐不住了。

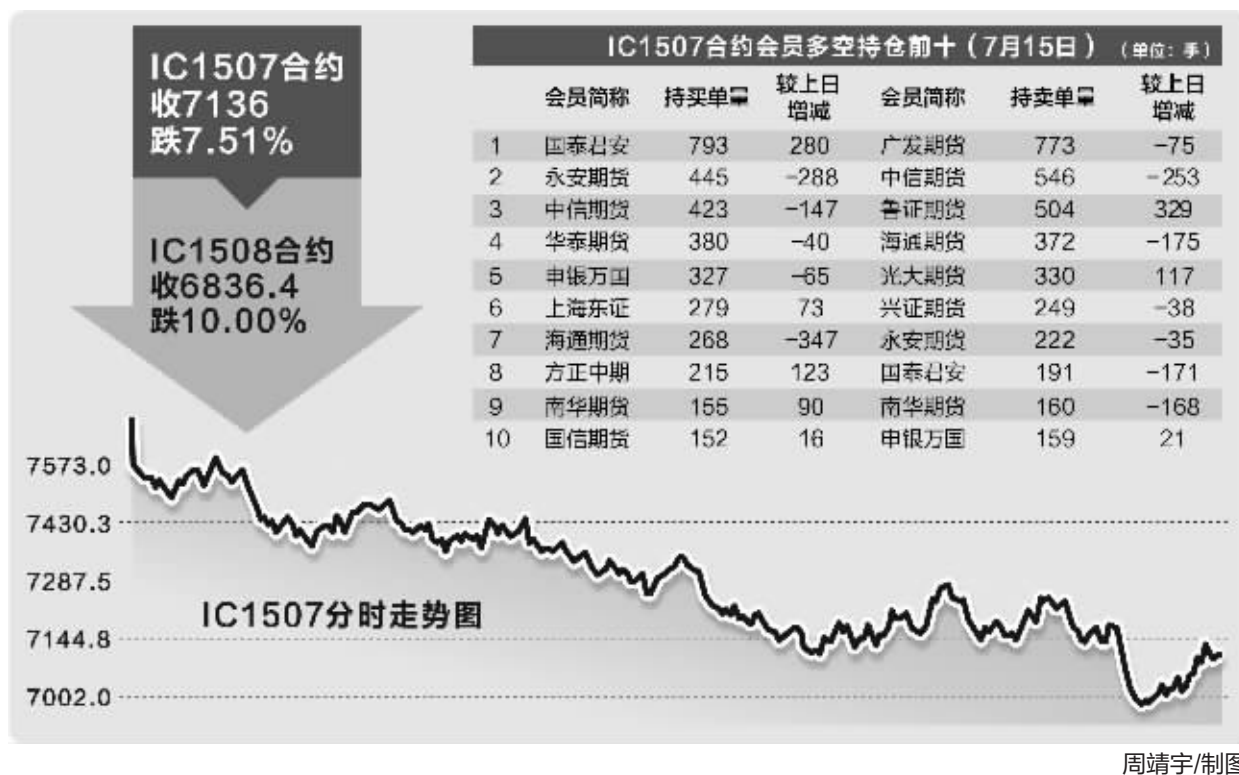
周三，期指市场午后伴随A股跳水，中证500指数期货(IC)频跌，远月合约全线跌停，结合监管部门针对杠杆配资的多项新规出台，期指市场的弱表现，也让投资者开始担心后市是否会再现联动式的抛售潮。

期指周三早盘平开后就震荡走低，午后各品种都出现了加速跳水的情况，IC、沪深300指数期货(IF)跌幅较大。由于临近尾盘现货部分权重股拉升，上证50指数期货(IH)近月明显反弹，导致三大股指期货收盘表现有所分化。

市场关注度最高的IC、IF表现疲软，收盘IC主力合约1507跌幅高达7.51%报7136点，盘中一度跌逾9%，令人担忧的是，IC其余合约全线跌停。

交投最活跃的IF市场也不乐观，IF主力1507合约收报3858.4点，下跌3.55%，但远月合约跌幅要高很多，下月1508合约跌逾6%。

中金所盘后持仓报告显示，周三IF前二十名多头期货公司席位合计增持多单3291手至59170手，前二十名空头席位增持空单31手至69556手；IC、IH席位持仓总体变化不大。市场总持仓方面，三大股指期货持仓均有所增加。IF主力1507合约继续减仓



11412手至31466手，资金逐步向1508合约换月。

恒泰期货副总经理、首席经济学家江明德表示，杠杆式的资金是此前A股上涨的主要动力，从最近的种种措施来看，监管层去杠杆的决心相当大，现阶段市场有进一步调整需求，因此期指要延续前几日连续反弹的可能性极小，周三的大跌预示着市场可

能要再次确认底部”。

不过，他也指出，在政府稳定市场政策的同步运行下，要出现类似上一轮的联动式暴跌也不太可能，因为一旦股市再出现连续跌停的情况，相信国家队入场提供流动性，而期指市场本身持仓量近期已大幅下降，出现极端波动的概率也在降低。

近日，中金所发布期指1507合

约交割通知，根据相关规则，IF1507合约、IH1507合约、IC1507合约的最后交易日为2015年7月17日，最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%。最后交易日即为交割日，交割结算价为最后交易日的指数最后2小时的算术平均值(计算结果保留至小数点后两位)，交割手续费标准为交割金额的万分之一。

险资两融业务约650亿 风险整体可控

保险资管输血两融的规模有多大?据证券时报记者了解,当前保险资管投向两融债权收益权的规模约有650亿。相比全市场1.44万亿两融余额,险资的占比并不大,但是相比2014年底险资378亿的两融规模,险资两融规模增长幅度达到了72%。

7月9日,为防止股市继续非理性下跌,保监会向各家保险资产管理公司发出通知,要求保险资产管理公司与证券公司开展的融资融券债权收益权转让及回购业务,不得单方面要求证券公司提前还款,可与券商协商确定还款期限。

保监会此颗定心丸,稳住了市场上650亿险资两融产品,有利于缓解证券公司强行平仓的压力,间接为股市提供资金支持。

杠杆牛市中,险资参与两融的动向备受关注。今年1月9日A股尾盘暴跌百点,市场人士认为重要原因之一是周末保监会提示险资参与两融的业务风险。随后市场虽然平稳渡过,且险资

和两融的合作也没有终止,但是保险公司对这项业务的风控严格了很多。

早在2014年,保险资产管理公司就开始试点两融类产品间接参与资本市场。保险资管参与两融业务,通常是认购一款集合资金信托计划,该计划用于受让证券公司持有的融资业务债权收益权。产品到期后,券商须根据合约溢价回购,险资的本金和收益均可保障。在风控方面,保险资管设有风险限额管理、持续盯仓管理和基础资产回购等方式来保证自身资产安全。

一位保险资产管理公司固收部门负责人表示,多重风控加上规模有限,令险资两融业务的风险仍处可控范围。目前该司此项业务正常进行,未大受到市场涨跌影响。近年以来,保监会一直强调在不发生系统性风险的基础上,不断放开险资的投资渠道。在此背景下,保险资产管理公司加快产品创新,纷纷推出两融类、打新类等间接参与资本市场的保险资管产品。其中两融类产品7%左右的收益,具有一定吸引力。

(潘玉蓉)

大股东40亿股股权转让落地 三国资股东受让广州银行股权

随着广州银行2014年年报的发布,去年8-9月份该行大股东广州金融控股集团有限公司(简称“广州金控”)降价抛售的40亿元该行股权转让终于浮出水面。三家广州当地国有独资企业受让全部挂牌股权。

去年9月底,广州金控于上海联合产权交易中心发布公告,挂牌转让所持广州银行11.66亿股,占该行总股本的14.045%,挂牌价为40.02亿元,挂牌期一个月。时间回到2014年8月20日,广州金控在上海联合产权交易中心挂牌转让的是广州银行12.65%的股权,挂牌价为40.04亿元。

据交易中心人士当时透露,这是广州银行在第一次挂牌期满后未能达成交易意向,降价促销”,以转让股权测算,每股单价由3.81元降至3.43元。这一举措取得明显效果,去年11月3日,广州银行11.66亿股以挂牌价40.01712亿元底价成交。

不过交易各方及广州相关政府部门却一直未透露此部分股权转让方,直至广州银行公布2014年年报。广州金骏投资控股有限公司、广州万力集团有限公司和广州电气装备集团有限公司于去年10月31日提交受让意向申请,分别申请认购8.3亿股、1.68亿股和1.68亿股。目前,监管部门正进行股东资格审核。其中金骏投资、万力集团均由广州市政府间

接、直接全资持股,广州电气装备则为广州市国资局全资公司。如果顺利通过审批,就意味着这14.045%股权性质仍为国有法人股,此前参加“广州银行股权转让推介会”的立白集团、时代地产等本地民企并未通过此次挂牌入股。

广州银行的股本结构一直呈现“一边倒”态势,财政股占总股本比例高达92.66%。挂牌转让前该行前三大股东广州金控、广永国资经营、广永经贸分别持有广州银行63.99%、26.16%、1.89%。其中广永经贸委广永国资经营的全资子公司,而广永国资经营实际被广州金控全资持股,这意味着广州市政府独资企业——广州金控实际持有广州银行92.04%股权。

该行董事长姚建军曾公开表示,广州银行希望“形成广州市政府相对控股,一至两家战略投资者和众多财务投资者共同组成均衡的股权结构”。不过从此次转让这一目的并未达到。

数据显示,广州银行近三年净利润分别达27.1亿元、31.6亿元、35.2亿元;截至2014年底,存、贷款余额为2803亿元、1095亿元,分别较上年增长11.22%、14.19%。

广州金控董事长黄子励称,目前广州银行已达到上市所需要的盈利条件”,但高度集中中国有股权无疑将是该行上市路上最大的“绊脚石”。

(马传茂)

南京银行获董监高及核心管理人员增持

南京银行昨日晚间公告,7月14日,华泰基石1号通过上海证券交易所证券交易系统增持该股份共199.61万股,占已发行总股本的0.06%,增持均价为18.02元,并承诺12个月不减持。

南京银行称,此次增持的实际投

资人由公司执行董事林复、胡昇荣、汤哲新、职工监事吕冬阳、朱峰、江志纯,高级管理人员周小祺、童建、束行农、朱钢、周文凯、刘恩奇以及公司重要岗位等风险金延期支付的管理层。

(张欣然)

广发证券上半年净利增4倍

广发证券昨日晚间发布2015半年度业绩快报称,上半年,该公司实现营业收入197.12亿元,较上年同期增长325.38%,实现归属于上市公司股东的净利润84.06亿元,较上年同期增长401.85%。

广发证券在公告中表示,2015年上半年股票市场总体上呈量价大幅度上升态势。根据公开数据统计,

截至6月末,上证综指比年初上涨了32.23%,上半年沪深两市的股票基金总成交额同比增长了545.15%。广发证券解释称,由于上半年公司财富管理、投资管理、交易及机构客户服务等业务的收入均实现了大幅度增长,因此净利润比上年同期大幅增加。

(张欣然)

竞拍宜宾商行股权 天风证券或成首家获银行牌照券商

见习记者 马传茂

就在银行获证券牌照备受市场高度关注之际,一则券商或获银行牌照也同样搅动市场神经。

银行向券商迈进混业经营已成趋势,随着监管层对金融机构混业经营的态度进一步放开,目前已有中行、工行、交行等多家A股上市银行通过子公司持有券商牌照。与此相反的是,券商持有银行股权在国内从未出现。不过,这一现状或即将被天风证券打破。

继此前竞拍获得部分股权之后,证券时报记者日前独家获悉,宜宾市商业银行(以下简称“宜宾商行”)大股东——中国长江三峡集团也已与天风证券已就股权转让事宜基本谈妥,若银监部门批准此类参股,天风证券或成国内首家成为商业银行单一控股股东的券商。如果此案获批,天风证券也将成为通俗意义上的境内第一家获得银行牌照证券公司。

天风证券与宜宾商行的“牵手”于今年5月初现。5月11日,宜宾天原集团发布公告,称该公司在西南联合

产权交易所进行公开挂牌交易的宜宾商行5608万股股权,在5月8日进行了股权转让的网络竞价会,三家意向受让方之一的天风证券以2.43亿元成为最高报价人,最终交易结果尚待银监机构的审核批准。

6月2日天原集团再公告称已收到天风证券通过西南联交所转来的股权价款,但据公司了解,由于银监部门正在对行政审批权限进行改革,对审批权限进行调整完成的时间尚不确定,因此天风证券股东资格审核结果以及最终审核完成时间具有不确定性。

据宜宾商行年报,天原集团所转让的5608万股该行股权为天原集团所持全部股权,占该行2014年末总股本比例9.29%,天原集团此前为宜宾商行前五大股东之一。

而据知情人士透露,长江三峡集团与天风证券所谈妥的股权转让也涉及长江三峡集团所持全部9353万股宜宾商行股权,占该行2014年末总股本的15.49%,长江三峡集团此前为宜宾商行第一大股东。

该知情人士也同时提醒,银监部

门尚未核准通过天风证券与天原集团的股权转让。如未获批,长江三峡集团与天风证券谈妥的股权转让也将不了了之;但一旦监管核准此类参股,天风证券将通过两次股权转让持有宜宾商行14961万股股权,占总股本的24.78%,而目前宜宾商行第二大股东为宜宾五粮液集团,仅持股13.16%。

不过记者发现,2013年宜宾商行曾股东大会通过《关于宜宾市商业银行增资至12亿元的提案》和《关于定向募集股本增加至12亿元的提案》,截至6月16日,该行注册资本已增加至9.04亿元,以此计算,上述14961万股股权目前占该行总股本比例为16.55%。

天风证券IPO进入辅导期

购入宜宾商行股权只是天风证券迈向综合金融集团的一步棋而已。

5月27日,长江证券公告称,拟牵手天风证券设立一家基金管理公司,名称暂定“超越基金管理有限公司”,注册资本为1.5亿元,其中天风

证券持股35%为第一大股东。

相关资料显示,天风证券目前旗下已有期货子公司、直投子公司、另类投资子公司、P2P公司等成员企业,如果此次入股宜宾商行和设立基金管理公司获批,天风证券已悄然走上综合金融平台发展道路。

据了解,早在去年天风证券已进入首次公开发行(IPO)辅导期,并早已出现在湖北证监局IPO辅导名单中。不过在此之前,该公司决定先进行股权融资补充资本金,继而推动IPO进程。根据湖北当地媒体报道,新一轮的增资,天风证券以2.2元股的价格,成功发行了23.21亿股,募集资金51.06亿元,天风证券股本亦由23.41亿元增加至46.62亿元。以公司目前财务规模,净资产、净资本在行业排名中均上升至30名左右,迈入中等券商行列。

此次增资也得到信达资管、九鼎投资、光大金控及中融信托、中航信托等知名机构参与。目前该公司股东大致可分为国企类、集团类、金融机构类、基金投资类、上市公司类,而这五类股东,天风证券均有不同业务可与之深度合作。

银行增持配资:或许是被误解的“杠杆”

证券时报记者 刘筱攸 梅苑

因为监管层的强力站台,银行为上市公司股东增持配资业务一时风头无两,大有取代此前被全面叫停的伞形信托而成为银行配资业务新出口的趋势。

截至目前,证券时报记者粗略统计就已有12家银行祭出相关方案,“以杠杆救杠杆”的评论随即甚嚣尘上。

一位华东地区股份资产管理部高管告诉记者,“以杠杆救杠杆”的说法,有点误读。我们一直以来就有这块业务,只是在特殊时点,监管层在号

召,所以我们马上把产品做了细化并且推广。为上市公司股东及董监高增持提供配资能把公司发展和管理层捆绑在一起,相对其他二级市场配资产品,风险更小”。

这位资管业务高管讲的是日前银行为响应证监会一系列维稳举措,为上市公司量身打造的一揽子配资服务。内容大同小异,均涉及大股东及董监高增持、公司回购、员工持股计划、股权激励等。

目前加入这一阵营的,以股份行居多,粗略统计有招行、平安、民生、光大、兴业、宁波、江苏、浙商、建行(深分)、交行、渤海、南京共12家银行,这

一数字仍在稳步扩大。

据悉,上述方案由总行或分行发出,均是银行通过资管计划等渠道提供的优先资金,上市公司出劣后级资金;资金杠杆大多为1:1,少数如兴业和宁波银行放到1:2;均在锁定期1年至3年内设置预警线、止损线,触及预警则补仓、触及止损则补仓或回购;利率区间为7%-9%;审批通常在2个工作日内。

与上述华东地区股份行人士看法一致的一位华北地区股份行高管,还为证券时报记者梳理了董监高配资业务的沿革。董监高增持这类产品不是新产品,不是说为了这次维稳突然设计的,

它算是市值管理产品的一部分。2014年,大盘涨得还没这么厉害,大家都可以做单票满仓的结构化业务,就是类似于现在这些产品。这种产品的处理方式比较多,可以股票质押,可以走结构化,也可以对企业直接授信。”他说。

这位区域高管反复强调,就是因为这种产品属于单票投资,所以银行比较谨慎,通常都会要求大股东兜底。有分析人士也从资产配置的角度认为,“IPO被暂缓后,一些此前推出过结构打新业务的银行,在打新配资资金都回笼后,趴在账上”,这也许是银行加码增持配资产品的原因之一。