

券商自营交易获松绑 每日净买入要求取消

证券时报记者 杨庆婉

戴在券商自营头上的紧箍咒终于解开了。

证券时报记者获悉,监管层已下发通知,取消券商自营股票每天净买入的要求,券商自营交易恢复正常,可灵活调整仓位。

对券商而言,自营业务业绩在三季度出现不同程度的下滑,取消净买入的限制有利于稳定全年业绩。对市场来说,这在一定程度上增加了之前被限制的自营盘的空头头寸,但对市场的冲击不必过度担忧。

几千亿元自营盘解禁

今年6月底A股遭遇波动,7月9日证监会下发《关于督促证券期货经营机构共同做好维护证券市场稳定运行工作的通知》,其中第四条要求券商“保持股票每天自营净买入”。

一家小型券商总经理向证券时报记者透露,近5个月来,该公司虽然自营规模不大,但依然执行着净买入的监管要求,并需经常向监管层汇报情况,此前在高位接盘的券商自营的业绩成为最不稳定因素。

近日,监管层下发通知,解除了戴在券商自营头上的这一紧箍咒,允许自营卖出操作。

监管层表示,鉴于目前市场已逐步企稳,为充分发挥市场机制自我调节作用,恢复证券经营机构常规监管,取消“保持股票每天自营净买入”的要求。

业内人士表示,券商自营此前在沪指4500点以下需维持净买入,6月末的券商权益类投资规模就超过了2000亿元,维稳期间又用了证金公司2600亿元信用额度买入蓝筹股,加上券商另外划入证金公司账户的1200亿元资金,保守估计券商权益类投资规模超过5000亿元。

多位券商人士表示,由于当时在大盘相对较高的点位救市,券商自营被套的风险很大,不过在市场逐渐回暖之后恢复券商卖出权限,可让券商灵活调整仓位。

国金证券策略分析师李立峰表示,随着国家队选择部分头寸主动退



出以及首发(IPO)的恢复,已经表明了监管层的态度:随着市场情绪的回暖,监管层愿意将行政手段逐步取消,市场涨跌更多地交给市场本身来决定。

对市场冲击有限

从监管层下发的文件看,落款日期为2015年11月20日。在此之前,部分券商自营仍严格执行每日

净买入状态,自营业绩一度受到不利影响。

中国证券业协会公布的数据显示,截至6月末,证券行业证券投资收益(含公允价值变动)为920.63亿元,而三季度末证券投资收益(含公允价值变动)1029.41亿元。

季报数据显示,虽然中信证券、国泰君安等券商自营收入普遍好于去年同期,但环比却出现下滑。

业内人士表示,此次取消券商自

营净买入的要求,无疑为券商自营交易松绑,有利于券商稳定全年业绩。同时对市场有一定冲击,但不需要高估,此前已有部分券商提前终止了净买入操作,调整了仓位。

取消自营盘的头寸限制,在一定程度上会增加之前被限制的自营盘的空头头寸。有锁定全年收益的趋势,但对市场的负面冲击无需过度担忧,不是决定市场拐点的核心因素。”李立峰表示。

民族证券所购亿元信托遇违约

方正证券昨日晚间公告,该公司全资子公司20.5亿元款项所涉及的七笔信托投资计划中,第三笔资金规模1亿元、投资方向为光明石业股份流动资金贷款(三期)的单一资金信托计划,已于2015年11月6日到期。公告称,按照相关协议约定,该笔

单一资金信托计划的本金及最后一期投资收益应于2015年11月23日前汇入民族证券指定账户。截至2015年11月23日,民族证券尚未收到上述款项,亦未收到该笔单一资金信托计划2015年第三季度的投资收益。

(李东亮)

东方资产:银行业真实不良率较账面高近一倍

证券时报记者 孙璐璐

国有四大“坏账银行”之一的东方资产昨日发布的调查报告显示,本轮银行不良资产升势尚未见顶,银行业不良贷款率上升趋势预计还会持续4个-6个季度。

值得注意的是,报告根据调查问卷得出结论,商业银行账面不良贷款率与实际信贷风险相比仍存在较大低估,其中,关注类、次级贷款的账面风险与实际风险偏差最大。银行业真实不良贷款率较账面不良率几近翻倍。

报告称,近94%的受访者认为账面风险与真实风险偏差最大的主要集中在“关注类”和“次级类”,商业银行若想腾挪贷款评级,最大动力是将不良贷款弄成正常贷款,以降低不良贷款率。因此,极大可能将本因归于次级、可疑、损失等类的贷款通过各种方式使其成为关注类贷款,由此关注类贷款水分最多。当然,将可疑、损失类贷款弄成次级类贷款,虽不降低不良贷款率,也可减少风险拨备,提高银行当期利润。

报告还称,虽然官方发布的银行

业整体不良贷款率远低于3%,但抛开行业平均数来看,不良贷款率最高的银行金融机构情形更加使人警醒,有一半的受访者认为其所在地区银行类金融机构不良贷款率最高超过3%,甚至有2成受访者认为这一数据超过5%。

与去年一样,今年商业银行信贷出现坏账风险最严重的行业仍集中在制造业、批发零售业和采矿业。在不良贷款的区域分布方面,预计在后续一段时间内,珠三角、长三角以及东部沿海地区依然是潜在高发区。但由于近年来东北地区经济发展速度远低于全国平均水平,国有经济比重过高,经济不活跃,这一地区也进入银行不良贷款率高发行列。

所不同的是,东部沿海地区银行不良属于经济快速发展中的不良,东北地区银行不良属于经济衰退中的不良。预期前者化解较容易,后者化解较难。”报告称。

对于未来的不良资产走势,报告预计,我国商业银行不良率上升趋势仍将持续4个-6个季度,预测2015年末将达1.67%,2016年末将达1.94%。

机构客户占比仅2% 期货服务实体经济尚待提升

证券时报记者 沈宁

期货市场总体有效客户有104万户左右,一般机构客户为2.1万户,占比仅有2%。”中国期货业协会会长刘志强昨日表示,期货行业服务实体经济的水平仍待进一步提升。

昨日,由上海市期货同业公会联合上海市银行同业公会等共同举办的“第六届期货机构投资者年会”在沪上召开。期货服务实体经济的理念在会上被多次提及。

刘志强在会上表示,近年来,我国期货市场不断完善,目前期货品种已经达到50多个,市场规模明显扩大,一个有效的风险管理市场已经初步形成。但是,期货市场服务的实体经济总体规模目前还比较小,数量不够多。截至今年10月末,期货市场总体有效客户104万户左右,一般机构客户仅为2.1万户,而2014年国内规模以上工

业企业不完全统计约有36万家。

如何化解在实体经济风险管理中的供需矛盾,让实体经济了解期货市场,参与期货市场,通过期货市场的功能有效规避风险,为实体经济进行风险管理、化解风险,已经成为在‘新常态’下期货金融机构非常重要的使命之一。”刘志强说,期货经营机构的创新发展,需为实体经济提供个性化、差异化、专业化的风险管理服务。

据了解,近年来,各家期货交易所围绕“期货服务实体经济”的理念已经进行了诸多探索和创新。

会上,据上海证监局局长严伯进介绍,目前上海各类期货经营机构一共174家,其中期货公司30家,期货分支机构144家,期货风险管理子公司27家。截至今年10月底,上海辖区期货公司保证金规模已经达到1054.7亿元,累计实现营业收入51.5亿元,实现净利润13亿元。

以高频交易获暴利 又有“伊世顿”被查

业内人士称,期货市场程序化高频交易事实上已全面暂停

证券时报记者 李哲

以680万元本金在股指期货市场上狂捞20亿元的伊世顿公司被查一事曝光后,引起市场的关注。据了解,在中国股指期货市场上拥有类似高超赚钱手段的公司并不只伊世顿一家,有数家类似公司还不为外界所知,而相关部门的调查工作已经展开。

事实上,在期货交易所层面全面暂停了市场内程序化高频交易。”一位接近期货交易所的人士透露,伊世顿事件给国内期货市场带来的负面影响远没有消散,后续效应才刚开始。上述人士表示,目前有2家-3家类似伊世顿的操作手法的程序化高频交

易公司已经进入相关部门调查视线。与伊世顿相似的是,这些公司实际负责人已经远遁海外。不过,与伊世顿不同的是,这些公司还没将巨额获利通过“地下钱庄”转出境外。

在伊世顿一案中,伊世顿通过高频程序化交易软件自动批量下单、快速下单,申报价格明显偏离市场最新价格,实现包括自买自卖在内的大量交易,平均下单速度达每0.03秒一笔,一秒内最多下单达31笔。据统计,仅6月初至7月初,该公司账户组净盈利就达5亿余元。

业内人士表示,由于程序化高频交易的这种特性,而成为掠夺财富的最佳工具。伊世顿一案,该50万美

元的注册资本加上借来的360万人民币,其原始投入资金规模充其量也就约680万元,最终获取20多亿元,翻了300倍。但这种掠夺的特性决定了其只能游走在法律边缘,尽管能带来巨大利益,一不留神就会触犯法律。

不过,上述人士强调,市场各方仍在密切关注伊世顿一案的后续审判情况,这将直接关系到类似相关案件的调查工作。因为伊世顿案件的破获,在国内高频交易这一领域开了先河,而且证监会高频交易相关法规在11月份才开始施行。尽管伊世顿案件的具体定罪方向仍不太清晰,但是资金非法跨境转移的罪名已经坐实。

值得一提的是,交易所层面的大

数据监察技术作为一张王牌,正在担当越来越重要的案件挖掘作用,而监察的重点是那些客户权益在100万元以上大型账户。接近监管层的人士也透露,已根据交易所的数据掌握了一些线索,希望能够查出大案。

上述大数据系统,现在已经具有交易监察、市场回放、查询汇总、交易分析等功能,不仅能识别异常交易,还可以解决搜索关联账户的难题。通过对全市场交易数据的分析,可以直接定位“交易行为异常”账户。

随着期货市场事实上全面暂停了市场内的程序化高频交易,市场监管焦点开始放在日常交易产生的自成交、频繁报撤单、对敲等异常交易行为上。

优化资产配置 增值家庭财富

——广发财富论坛探寻2016家庭财富新机遇

2015年11月22日广发银行财富论坛在上海盛大举行,现场多位经济学家与投资精英齐聚,与到场的500多位高端财富管理客户探讨如何在经济新常态下灵活且有效地进行资产配置,讨论2016家庭财富管理资产管理的优化之道。

顺势而为是资产配置的前提

国家统计局公布的2015年第三季度GDP增速同比增长6.9%,第三季度中国经济增速继续下行,需要政策不断加码和刺激力度加大并对症下药以维稳,如降息降准、结构性减税、信贷资产质押再贷款等财政和货币政策不断出台,对经济下滑起积极的稳定作用。政策的调整和个人投

资者2016年的投资决策息息相关。

在经济“新常态”之下,个人投资者如何才能顺势而为?广发银行行长利明献认为:在新常态下,投资者要做到外察大势,内省己需,做好配置,趋利避害,把握机遇。在目前的转折期,个人投资者必须顺势而为,根据当前经济所处周期及波动情况,结合自身家庭的财富管理目标制定合理的资产组合。”

我国目前经济处于衰退到复苏的过渡阶段,在一定时期内,政府会继续通过宽松的货币政策、降息降准等措施支持经济复苏,提高流动性,因而国内的债券类资产、海外的美元资产依旧是投资首选。”利明献分析道。

资产配置组合可布局全球

利明献认为:人民币国际化市场化是一个已确定的趋势。人民币汇率未来的波动频率将更为频繁,虽然未来一年人民币大幅度贬值的可能性很低,但是从资产配置国际化的观点看,鉴于美元将中期持续走强,美国的资本市场乃至实体资产将同步获益,因此海外的资产配置,首选配置美元资产。”

境外投资近两年逐渐为国内的投资者尤其是高净值人群所接受,广发银行在为私人银行客户服务的过程中发现有将近40%的客户希望或者正在境外投资。但个人境外投资面临的最

大挑战是投资风险评估和海外法律税收政策的差异。因此,个人投资者在进行海外资产配置时最好通过商业银行等专业财富管理机构进行。广发银行与境外资产挂钩的理财产品发行规模快速增长。例如挂钩外币汇率或者海外股市指数的结构性理财产品、QDII基金产品等都值得投资者关注。

厚积薄发 广发银行财富管理业务增长强劲

在专业的财富管理成为财富增值最主要的途径的今天,财富管理行业迎来了空前的发展机

遇。广发银行于2011年就在财富管理上积极布局,以国际前沿的家庭资产配置服务,受到客户的广泛关注与支持。

2012年至今,中高端财富管理客户数已翻一番,2014年广发银行资产管理规模再创历史新高。2015年上半年带动个人理财中间业务收入同比增长超过90%,个人理财产品累计销量同比增长超40%。

同时,广发私人银行业务发展迅猛。2014年底全行私人银行客户数较年初增加近50%,其理财中收为上一年1.6倍。今年上半年广发银行私人银行客户数较去年同期增加近15%。

(CIS)