

证监会祭出场外衍生品融资五项禁令

主要针对股权融资类权益互换业务,涉及规模大约在千亿元

证券时报记者 李东亮

券商向投资者提供最高5倍杠杆的渠道被堵住!

证监会近日向券商下发通知,要求券商不得通过场外衍生品业务向客户融出资金,供其进行沪深证券交易所上市股票及新三板挂牌股票交易。

业界表示,证监会此次共下达了五项禁令,主要针对的是股权融资类权益互换业务,昨日起只能卖出,不能买入,涉及规模大约在千亿元。

监管层给出的五项禁令包括:不得新开展此类业务;未完全了结的业务,不得展期;对于已签约客户授信额度尚未完全使用的,不得使用剩余

授信额度买入股票;不得使用卖出股票后恢复的授信额度买入股票;不得通过更换标的形式进行买入等。

多家券商股权融资类业务负责人表示,监管层此举可能有两个目的:一是整顿此类场外衍生品业务;二是清理此类高杠杆业务;三是将杠杆纳入场内监管。

一位不愿具名的券商人士称,股权融资业务为券商的场外业务,具有明显的非标准化特征,因此各家业务开展目前不可能像场内融资一样规范,而且杠杆显著高于场内融资。

根据证券业协会最新公布的数据,证券公司10月份场外权益类衍生品新增初始名义本金1082.78亿元;其中,收益互换业务新增222.5亿元,

占比约21%,期权业务新增860.29亿元,占比约79%。截至10月末,未了结初始名义本金为2792.1亿元,较上月增加约12%;其中,互换业务未了结初始名义本金1217.29亿元,占比约44%,期权业务未了结初始名义本金1574.81亿元,占比约56%。

业界表示,本次证监会清理的对象主要针对1217.29亿元的权益互换业务。由于这部分资金规模较股市异常波动前的场外配资小得多,也仅为目前场内融资业务的零头,因此,此次清理对市场冲击将非常有限。

就其本质而言,权益互换也是券商向投资者提供杠杆,是指客户提交一定保证金后,券商通过自营账户,代替投资者购买约定额度的股票,由此

带来的浮盈、浮亏由投资者承担,投资者需要支付约定额度所产生的利息,利率由投资者和券商共同约定。

由于该项业务属于非标准化的场外业务,因此各券商和投资者之间的约定不尽相同。一般而言,保证金比例为20%~50%,利率为8%左右,投资者门槛为净资产2000万元~3000万元。保证金可以是现金,也可以是国债、企业债或股票。现金的折算率为100%,国债折算率为90%~95%,企业债为70%~80%,股票折算率为20%~60%。

业界表示,权益互换业务杠杆最高可达5倍,通常在2~3倍之间,远高于场内融资的1倍杠杆率。在监管层倡导慢牛、强调逆周期调节杠杆的当下,这类业务迟早被禁止。

“监管部门调查有色金属 恶意做空”传言求证

A6

瑞信方正获前海经纪牌照 不排除方正出让持股

A6

中融信托一产品3个月天折 投资者投诉风控两大漏洞

A7

2015中国最受投资者尊重的上市公司评选揭晓

A2

收储传闻刺激商品大涨 A股再现“煤飞色舞”行情

A10

新股申购日临近 成长股短线承压

A10

美股零售商股价比拼 亚马逊独占鳌头

A10

年底购物季来临 美国消费者剁手也疯狂

A2

■ 时评观察 | In Our Eyes |

城商行为何不再是 香港市场的香饽饽

证券时报记者 马传茂

港股IPO回暖之时,青岛银行、锦州银行、郑州银行三家内地城商行即将陆续登陆香港市场。不过从前两家银行的公开发售情况来看,香港投资者对内地城商行的新股认购颇为冷清。

基石投资者方面,青岛银行获得6家基石投资者认购近七成公开发售股份,但锦州银行却十分罕见地仅获1家基石投资者认购15%的发售股份。再看香港散户态度,青岛银行认购约370万港元,锦州银行在辉立、耀才两家券商的展展额目前更是仅有30万港元。

与此形成鲜明对比的是,更早赴港上市的重庆银行、徽商银行在香港公开发售股份至少获得7.8倍的超额认购。

重庆银行、徽商银行在港认购火爆与三方面原因有关。从银行本身看,重庆银行、徽商银行分别是西部地区、中部地区的标杆银行,受益于地区经济发展,容易受到资金关注;其次,在2007年底重庆农商行赴港上市后,香港市场再也没有一只内地区域性银行股上市,物以稀为贵;另外,大新金融作为重庆银行的战略投资者、万科作

为徽商银行基石投资者,对散户认购热情有积极影响。

不过对于青岛银行、锦州银行来说可不是这样,这两只内地城商行是在多只内地城商行上市后进行IPO,规模较小,投资者的投资意愿不强,或者说倾向于谋定而后动。此外,近期港股投资者入市意愿不强,也影响了这两家城商行IPO的认购。

估值过低则是影响内地城商行新股认购的最大因素,已赴港上市的内城商行大多长期陷于破发甚至破净泥潭,表现欠佳,而内地城商行4~5倍的市盈率也低于恒生指数整体市盈率,近年赴港上市的内城商行,发行价均贴近招股价下限。

内地城商行估值偏低一直都是一个热议的话题,尤其是内地城商行股,即便上市时估值已经非常保守,却仍旧不受投资者欢迎。个中原因,主要是境外投资者对内地银行板块的股票存有戒心。

首先,内地推行利率市场化,存款利率上限松绑及多次非对称降息使得银行压力巨大;其次,由于内地经济“三期叠加”,导致不良贷款不断上升,境外投资者担心内城商行坏账水平持续上升;另外,境外投资者对地方政府平台贷款非常敏感,但城商行却多有地方政府“影子”,进而压低整体估值。



2016年春运火车票起售

自11月26日起,旅客可通过互联网、手机客户端、电话三种渠道提前60天购买2016年春运首日的火车票。车站窗口、代售点、自动售票机等渠道的预售期为58天。
新华社/图文

李克强:支持资本市场有序双向开放

A2

涉嫌违规 中信证券国信证券遭证监会立案调查

A6

转型主题成牛股集中营 战略目标锁定两大方向

A9

公司控股权易手频频 新东家闪转腾挪回报颇丰

A8



开着专车送外卖 滴滴战略入股饿了么

A5

王胜:注册制推出后 A股将迎来并购真正的黄金时代

A7

手机开户 轻松炒股

开户时间: 8:00-22:00 (含周末)

www.nbwone.com.cn
评分: 9.5565

CMS 招商证券

指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	12767.50	-0.98%	399311	国证1000	4454.43	-0.66%
399005	中小板指	8655.06	-1.13%	399314	巨潮大盘	3800.42	-0.63%
399006	创业板指	2833.20	-2.22%	399315	巨潮中盘	5582.76	-0.67%
399330	深证100	4236.97	-0.88%	399316	巨潮小盘	6754.58	-0.75%
399007	深证300	3064.14	-0.89%	399530	中证50	4848.87	-0.25%
399103	深证成指	6881.89	-0.47%	399379	国证全指	7102.61	-0.39%
399301	创业板指	145.85	0.01%	399481	全指指数	1261.13	0.00%

深圳证券交易所 深圳证券信息有限公司 http://www.szse.com.cn