

李小加:深港通准备工作已基本完成

港交所行政总裁李小加昨日在参加由瑞信主办的一个论坛时表示,虽然目前还不知道深港通何时开通,但港交所已经在做好准备。

国务院总理李克强早前在出席博鳌亚洲论坛 2016 年年会时宣布,今年将会择机推出深港通。李小加就此表示,港交所就深港通所做的准备工作已基本完成,只待监管当局宣布后,还有一系列包括双方市场测试等工作才能做。他预期,技术上的准备工作将需 3 至 4 个月的时间。

对于目前南下买港股的港股通交投不活跃、市场反应未如预期,李小加认为,这可能是因为内地投资者还不了解香港市场。他表示,目前内地有“资产荒”的现象,即欠缺高品质投资产品,因此,他认为当地投资者逐步熟悉港股市场后,就会有内地资金南下投资港股,相信未来内地资金将会到来,港交所也将可以帮助内地资产“走出去”。

谈及早前伦敦证券交易所与德意志交易所达成合并协议,李小加表示,此举将会影响到欧洲市场的生态,但对港交所的影响轻微,他强调港交所将会密切关注事态发展。(吕锦明)

美太阳能巨头成仙股 中概光伏板块出“妖股”

最近,美股市场整体表现不俗,但有一家公司却黯然神伤。美国太阳能巨头、全球最大洁净能源开发商 SunEdison 公司如今濒临破产保护的边缘,股票沦为“仙股”。不过,中概光伏板块却出现一只暴涨的“妖股”。

就在 4 日美股交易时段,SunEdison 股价再度暴跌 51% 至 0.21 美元。有消息指出,SunEdison 正准备递交 Chapter 11 破产保护申请,并正在和两组债权人进行协商,获得帮助公司在此期间维持运行的贷款。

仅仅 9 个月前,SunEdison 还是最受华尔街钟爱的清洁能源公司。SunEdison 是一家美国的多晶硅片生产商,同时提供太阳能服务,是对冲基金曾十分看好的美国太阳能巨头。然而,该公司自去年 7 月份以来股价大幅下跌。就在去年 7 月,SunEdison 宣布斥资 19 亿美元收购家用太阳能装置公司 Vivint,不断收购且负债数额巨大,投资者对该公司质疑不断,认为这样的“烧钱”行为将造成该公司现金流短缺,投资者也开始抛售该公司股票。一个月內,SunEdison 股票下挫逾七成,从每股 31.66 美元急跌至每股 8.8 美元。

不同于美国同行,SunEdison 近些年采取了激进的并购扩张作法,花费数十亿美元大肆收购,试图将触角延伸至可再生能源的每一个方面,但却让公司负债累累:截至去年 9 月 30 日,该公司长期负债达约 79 亿美元。SunEdison 因流动性危机而申请破产保护,几乎已成定局,这家公司已经没有其他的选择。”标准普尔全球市场情报公司分析师季诺如是说。

一边是美国光伏股的股价沦为“仙股”,另一边中概光伏板块最近却冒出一只“妖股”。在美上市的天华阳光在最近的 4 个交易日里从最低的 1.12 美元暴涨至 5.9 美元,累计涨幅达到 426%。公开资料显示,天华阳光自 2005 年起在全球包括欧洲、北美、日本、拉美、非洲、亚太等地区超过 20 多个国家设有公司,专业从事新能源电力资产(电站)的全球开发、投融资、工程设计和建设、电力资产运维及电力资产证券化管理等业务。不过,对于天华阳光股价的暴涨,多位“炒美族”认为主要是市场炒作的原因。

其实,中概光伏板块整体表现一般,多只光伏中概股曾经因为连年巨亏和市值过低,被纳斯达克股票市场相关部门发函警告存在退市风险,其中包括无锡尚德、晶澳太阳能、大全新能源在内的多家中概光伏企业都曾领到纳斯达克出示的“黄牌”,包括天合光能、晶澳太阳能在内的中概光伏企业此前也提出过私有化。

(吴家明)

节目预告

台湾卫视《投资论道》邀请全新投资嘉宾 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《群财富》杂志社、联合金融百家杂志上千位财经精英、携手明星分析师,带您走进热点、股票投资技巧,敬请关注!

■今日出售营业部(部分名单)

长城证券 北京中关村人街证券营业部
民生证券 零售业务总部财富中心
中信建投证券 北京农大南路营业部
申万宏源证券 北京紫竹院路营业部

■今日出售嘉宾:

王健辉 首创证券研发部总经理

■主持人: 陈静

■播出时间: 台湾卫视《投资论道》晚间 22:20



深证及巨潮指数系列

2016.04.05

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	10640.27	2.51%	399011	创业板指	2735.46	1.88%
399005	中小板指	6975.49	2.59%	399314	巨潮大盘	3335.56	1.25%
399006	创业板指	2279.52	3.36%	399315	巨潮中盘	4393.41	2.47%
399330	深证 100	3741.79	2.08%	399316	巨潮小盘	5450.38	2.77%
399007	深证 300	4250.66	2.41%	399550	央视 50	4592.62	1.18%
399103	乐富指数	5854.41	1.64%	399379	国证基金	6147.00	1.31%
399301	深证 100 债	149.89	0.05%	399481	中证 1000	131.72	0.00%

深圳证券信息有限公司

<http://www.cnindex.com.cn>

证券业协会召开券商风控研讨会,专业人士建议——

调整券商风控指标 力促行业规范发展

证券时报记者 程丹

已实行 8 年的《证券公司风险控制指标管理办法》或存修订空间。多位行业人士认为,近年来资本市场发展环境和证券公司各项业务已发生了较大的变化和发展,对证券经营机构的风险管理带来了新的挑战,有必要尽快对现行的证券公司风险控制指标管理体系进行调整完善。

中信证券风险管理部总监杨维华建议,可通过调整风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率和净稳定资金率四个核心指标,构建更加有效证券公司风控指标监管体系。

办法不适应市场发展

作为对证券行业影响积极和深远的一项政策,正在修订的《办法》备受市场各方关注。昨日下午,中国证券业协会召开证券公司与风险控制专题研讨会,就《办法》的修订工作征求市场专业人士的建议和意见。

与会代表认为,近年来资本市场发展环境和证券公司各项业务已发生了较大的变化和发展,对证券经营机构的风险管理带来了新的挑战,有必要尽快对现行的证券公司风控指标管理体系进行调整完善。众所周知,当前实施的《办法》于 2008 年修订实施,在相当长的一段时期内,在督促证券公司加强风险管理、保障证券行业总体持续稳健运行等方面发挥了重要作用。

但 8 年过去了,证券行业发生了翻天覆地的变化,其组织架构、业务产品越来越多元,相关风险类型日益复杂,现有风险控制指标制度已经难以适应新形势下风险监管的需要。”光大证券首席风险官王勇指出,有些风控指标显然已经不适应当前资本市场的发展环境和证券行业所面临的考验。

王勇表示,与 8 年前主要倚重通道类业务不同,证券公司当下要打造现代投行,必须调整风控体系标准,证券公司具有充足的资本既是消化吸收风险的需要,也有助于

树立公众对金融中介的信心。应让风险管理的监管方式更贴近证券公司实际方向,让监管对风险的认识和证券公司经营对风险的认识趋于一致,把监管对公司风控的管理和证券公司自身风控管理相结合,监管风控需把握风险底线,证券公司则在监管底线的基础上做优化和调整,面临当前市场的新情况新问题,需及时调整《办法》中不适应行业发展需要的具体规则。

杨维华建议,应在维持现有证券公司风险控制指标体系总体框架的前提下,结合监管的新形势、新任务,补充完善相关监管指标,将衍生品等表外业务纳入风控体系。对近年来发展较快的业务进一步强化监管要求、充分控制各类业务风险,但对实践证明一直发展较为规范、标准化程度高的业务,根据实际情况进一步优化调整相关指标。

风控指标有调整必要

现行的《办法》建立了以净资产

为核心的风险控制指标体系,来加强证券公司风险监管,促进证券公司加强内部控制、防范风险,对净资产计算规则、风险控制指标及其标准、风险准备的计算比例、各项业务规模的计算口径进行了阐述,并对券商开展经纪业务、自营业务、两融业务等相应需要达到的净资本标准都做了明确规定。

虽较为完善但有调整空间。”杨维华透露,证监会多年来一直就《办法》的修订征求市场各方的意见,目前多位专业人士认为,首先,现行的风险控制指标体系中有净资产比负债、净资本比负债两个同属杠杆控制的指标,既重复计算,又未将表外业务纳入控制考量;其次,净资本的扣减在计算风险时候,是以简单的业务规模而非业务风险实质做计量;再次,流动性风险没有更多的覆盖和考虑,与国际监管标准有差距。

当前,关于证券公司流动性指标的管理主要遵循的是中国证券业协会于 2014 年 2 月 24 日颁布的

《证券公司流动性风险管理指引》。杨维华表示,该指引将流动性覆盖率和净稳定资金率纳入流动性风险监管指标,但由于是行业的自律规则,效力未有显著突出,很有必要在总结两年运行经验的基础上,将该指引上升到证监会部门规章层面加以强化。

除此之外,王勇指出,可借鉴国际经验,风控指标向 IOSCO 及欧盟标准靠拢,即改进净资本、风险资本准备计算公式,提升资本质量和风险计量的针对性;强化资产负债的期限匹配;加强市场各方全面风险管理意识;根据证券公司分类监管、行业风险和市场状况,对指标的具体计算比例进行动态调整。

杨维华也指出,要让净资产更加贴近资本本质,更符合证券公司开展综合经营的风险控制的实际需要;要让风险评估更贴近风险管理实质,不要以单一的指标规模做简单的风控考量。通过风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率和净稳定资金率四个核心指标,构建更加有效的风控指标体系,进一步促进证券公司稳健发展。

深圳客变谨慎 临深片区楼市观望情绪渐浓

证券时报记者 吴家明

随着深圳楼市政策的收紧,原本市场都预计投资客将把“火”继续烧至周边的临深地区。不过,一度火爆的临深片区楼市,也出现了一定的降温迹象。

去库存与“降温”并存 是否矛盾?

不是说东莞惠州的房子很畅销么,最近却经常接到中介电话推荐那边的房子。”清明节假期前往当地看房的王先生对记者表示,我去了现场看房,也没那么火爆。”

在惠州市惠阳区代理某楼盘的销售人员陈小姐也对记者表示,深圳楼市调控之前前来看房的深圳客很多,但新政后反而东莞客来得比较多,原本以为清明假期来看房的人会爆棚,但远远没有预期得多。”此外,根据东莞中原监控的数据显示,近一周东莞临深片区以及对接深圳客需求的项目来访量明显降温,如虎门、塘厦、沙田、凤岗一些具有代表性的楼盘的来访量均出现了明显的下滑,似乎从一定程度上反映深圳客流入东莞的需求减弱,市场出现降温迹象。

其实,像东莞和惠州等城市,依旧有去库存的压力。得益于楼市的火爆,当地去库存压力有所减缓。市场数据显示,继今年 1 月之后,3 月惠州全市再度实现超 160 万平方米的交易量并刷新历史,1665 万平方米的库存数在激增的市场下得到缓解,截至 3 月底已降至 1464 万平方米。2016 年 3 月,全国房价环比涨幅榜中,东莞、惠州以 6.7%、6.1% 的幅度位居第一和第二名。

斩获如此佳绩,从春节过后便蜂拥而来的深圳客可谓立下汗马功劳。不过,惠州市依旧在近日出台措施,包括预售商品房时应取得《广东省惠州市商品房预售许可证》。取得商品房预售许可证前,开发企业不得以任何形式对外销售商品房,不得与购房人签订商品房认购书或以任何形式收取购房人的意向金、定金;不得委托销售代理机构(包含电商)对外销售,收取认筹金或团购服务费;不得由电商或者金融机构针对特定项目、特定楼栋、在特定时间以入会等形式收取会费或其他任何费用。此次惠州出台楼市“降温”措施,也是近期广东省内(广深之外)第一个出台类似措施的城市。有分析人士表示,临深片区房价短期内暴涨并不利于当地楼市的健康发展,即使面对去库存压力,及时出台加强监管等降温措施还是很有必要。

高价房变身“二手房” 谁接盘?

其实,冲着当地城轨开通的利好,我还跑去了仲恺和惠城区看了看,但我也有疑问,临深片区的房价上涨很大程度依赖于深圳高房价和置业需求的大幅外溢。现在深圳楼市的确不像之前那么火爆,如果深圳客不去买的话,这些当地的利好能不能够撑起房价?”王先生如是说。

的确,不少地产中介都对记者表示,对于深圳楼市而言,现在银行信贷要求高,社保要求也提高,连评估价也大幅上调,拥有房票的刚需越来越少,看房者普遍的态度从此前的惶恐入市变为“再看看”。

美联物业全国研究中心给出的数据显示,小长假期间深圳一手住宅成交 75 套,成交面积为 7163.97 平方米,为近 5 年来的新低,调控力度初见效果。此外,上周深圳一手住宅网签数据回落,全市共成交 652 套,环比下跌 29.7%。美联物业全国研究中心认为,究其原因主要是政策趋于严格,开发商延缓推盘速度,供应不旺所致。与此同时,置业者观望情绪加重,期待政策明朗后再择机入市,双重因素导致成交不利。

其实,二手房成交占比是判断一个城市有无投资价值的重要指标,能够反映该城市房地产发展的成熟度。深圳是二手房成交占主导的市场,而临深片区二手房成交并不活跃。由于二手房市场的热度较低,尽管近段时间临深片区新盘涨幅较平,但二手房并不是很容易就能脱手,投资客欲短期内获利退市比较困难。

从租赁市场来看,一些高端的



图为惠州市惠阳区二手楼盘

吴家明/摄

二手房也并不是那么抢手。刘先生是在 2014 年就在惠阳区买了一套接近 80 平方米的两房单位,该小区离惠州南站不远,周边配套齐全。刘先生告诉记者,房子装修好之后还配

齐全屋家电家私,等了近 3 个月才刚刚把房子成功出租,租金为每月 1800 元。

可以预见的是,当临深片区这些高价房变身“二手房”之后,谁来

接盘?也有市场人士表示,靠深圳客需求来支撑的市场毕竟只能是一时,过后仍需要靠当地的主力购房群体来消化。如今深圳客入市更趋理性,或不再为“高房价”买单。

房价与调控“齐飞”

证券时报记者 吴家明

现在,是房价与调控“齐飞”的时刻。为了应对房价暴涨,此前上海、深圳、南京、武汉四地同日出台楼市新政,多个热门的二三线城市随后又纷纷出台限制性政策,似乎也显示出这一轮房地产调控高度的一致性。

全国楼市格局生变,二线涨得比一线还快,一线城市周边和部分

重点二线城市成为最近房价上涨的主力军。中国指数研究院最新数据显示,3 月重点监测的 100 个城市房价数据显示,新建住宅平均价格为每平方米 11303 元,环比上涨 1.9%,连续 11 个月上涨,涨幅较上月扩大 1.3 个百分点。值得一提的是,涨幅位列前十位的城市中,一线城市仅有上海与深圳,分别排在第五位与第八位。数据显示,3 月百城(新建)住宅环比上涨的城市个数

为 60 个,较上月减少 1 个。涨幅前十名分别为东莞、惠州、苏州、昆山、上海、中山、合肥、深圳、保定、南京。

最近,除了一线城市之外又有哪些城市出台楼市“降温”措施?

廊坊市政府网站刊登通知,要求环京县(市)政府要切实把规范市场秩序稳控住房价格作为当前一项重点工作,并要求实行住房限购和差别化住房信贷政策,且非本地户籍居民家庭限购 1 套住房且购房首

付款比例不低于 30%。

合肥市房地产管理局等四部门联合出台楼市调控新政,将加大城区住房土地供应量,实行“差异化供地”,同时对一些楼盘“捂盘惜售”及捆绑车位等行为进行严厉查处。

苏州市银行业个人住房信贷业务自律机制发布决议,8 条决议涉及严格认定首次贷款资格、严查首付资金来源,杜绝“假离婚”、公平竞争等四大方面。