

国泰君安上调两融担保证券折算率

证券时报记者 梁雪

近期,继华林证券之后,国泰君安证券也上调了融资融券担保证券折算率,平均折算率约为 56.2%,这主要针对蓝筹股、成长股及业绩稳定的股票。对此,东吴证券非银分析师王维逸表示,国泰君安在此阶段推出此类措施,主要是对市场长期稳定有信心。上海一位大型券商相关业务人士预计,后续应该还会有其他券商推出类似措施。

两融折算率上调

2月下旬,华林证券曾修改了交

易系统中的多个两融交易参数,并完成了测试。华林证券将批量调整担保证券折算率和标的证券名单,调整后股票类证券的平均折算率将从 37.7% 上升到 50.7%,融资标的数量从 757 只增加到 903 只。国泰君安日前也上调了两融折算率,平均折算率达 56.2%。国泰君安相关人士表示,公司通过逆周期调节功能,促进两融业务健康发展,坚定对市场长期稳定发展的信心。对于上述两家券商上调两融担保证券折算率,上海一家大型券商相关人士称,这表明了一种政策暖意,对市场而言是利好。在市场缺乏流动性供给情况下,整体市场的估值趋于稳定,

投资价值显现出来,不同于之前市场估值普遍虚高、有泡沫。此外,国泰君安首席宏观分析师任泽平昨日发表研报称,随着 A 股逐步调整到位、泡沫去化进入尾声,市场正逐步进入正常状态,估值趋于合理,投资者趋于理性,这为资本市场改革迎来重要机遇和时间窗口。

曾打响股市维稳第一枪

去年,在股市维稳行动中,国泰君安曾率先采取上调两融折算率措施,打响维稳第一枪。去年 6 月 30 日国泰君安宣布,自 2015 年 7 月 1 日起,上调 160 只沪深 300 蓝筹股的折算率,

并相应下调融资保证金比例。对于调整原因,国泰君安当时官方说法是,近期市场出现大幅回调,在连续下跌后,蓝筹板块的投资价值已逐渐显现。随后,去年 7 月 4 日,国泰君安连发 5 份两融制度调整的公告。自 7 月 6 日起,国泰君安暂停公司融券券源供给,对融券客户异常交易行为进行严格监控;对所有可充抵保证金股票折算率上调 5%,对于 7 月 1 日已上调的业绩较为优异的蓝筹股在此基础上再上调折算率 5%,此次共上调 2257 只股票的折算率;统一降低客户融资融券业务融资保证金比例至 65%,融券保证金比例保持不变。

人保设再保险公司获批 注册资本10亿元

保监会官网昨日的公开信息显示,人保集团设立人保再保险公司已于日前获得保监会批准。保监会批复称,同意中国人民保险集团、中国人民财产保险等 2 家公

司共同发起筹建人保再保险公司,注册资本 10 亿元,注册地北京市。拟任董事长为盛和泰,拟任总经理为张青。

(赵春燕)

中金:存款准备金率 下行空间较大

证券时报记者 赵春燕

对于央行最新一轮降准,中金公司昨日发布的研报称,此举主要在于弥补外汇流出对国内流动性的挤压效应;预计今年基准利率下调空间有限,存款准备金率下行空间较大。

中金公司称,在人民币贬值预期下,1 月份央行口径外汇占款下降 6445 亿元,我们估计金融机构口径下降约 8178 亿元。2 月或将延续外汇流出的趋势。在此背景下,降准是为金融体系抵补流动性的自然选择。”

保持适当宽松的货币环境对于稳定经济增长和推进结构性改革都很重要。”中金公司称,虽然 1 月信贷数据激增,但预计 1~2 月份经济活动数据依然疲弱,居民消费价格指数(CPI)或小幅改善,而生产者物价指数(PPI)通缩还将持续。通缩压力造成企业部门实际融资成本下降缓慢。与此同时,高企的准备金率是对银行的隐性征税。在去产能、去库存过程中,银行压力上升。相关举措也是顺势而为,为结构性改革创造适宜的货币金融环境。

我们认为,此举对人民币汇率的影响或许有限。”中金公司表示,稳增长是重中之重,人民币汇率不应成为新的主要风险点。维持汇率稳定是央行目前最佳的政策选项。中金公司提到,此前央行选择公开市场操作和各种借贷便利来补充流动性,降准的宽松信号太强,会使人民币承压。不过,这些操作也有其问题,比如展期风险可能带来流动性冲击。中金公司说,此次降准表明,央行在货币政策操作上仍将配合使用准备金率等传统工具。降准或对人民币造成一定的短期压力,但在央行外汇市场干预以及“宽进严出”的资本管制措施下,人民币汇率可以保持大体稳定。如果经济能随着货币政策效果的显现而出现企稳迹象,那么人民币才能最终企稳。”中金公司称。我们维持 2016 年底美元兑人民币 6.87 的汇率预测不变。”中金公司表示,往前看,今年基准利率下调空间有限,而存款准备金率下行空间较大,我们仍维持全年降息 25 个基点、降准 600 个基点的预测不变(即降准还有 550 个基点)。”

刘洋将重新出任中融信托董事长

证券时报记者 杨卓卿
实习记者 罗晓霞

证券时报·信托百佬汇记者获悉,中融信托原董事长刘洋即将回归,重新担任董事长一职。

范韬离任休养

知情人士透露,中融信托本届董事会、监事会的任期即将届满,近期将举行新一轮选举。董事长范韬因身体原需要离任休养,按照大股东经纬纺机的推荐,刘洋或将重新执掌中融信托。目前,此项任职需董事会表决,通过后仍需监管层的任职批复。

范韬于 2003 年进入中融信托,自 2010 年起担任总裁职务,是中融信托领导班子里的重要成员,在战略实施、团队构建、经营理念、市场布局等多方

面起到决策作用。2015 年年中,范韬升任董事长,原副总裁张东则升任中融信托总裁。范总卸任是因为身体原因需要休养。为了转型期公司战略的稳定性,于是请刘洋重新掌舵,他也是最熟悉中融信托的人。”上述接近中融信托的人士分析称,目前中融信托转型的思路最先也是由刘洋设计、提出的,所以他的回归将推进转型的进一步实施。

刘洋回归掌舵

中融信托前身为 哈尔滨国际信托投资公司”,成立于 1987 年。公司目前注册资本 60 亿元,经纬纺织机械股份公司(恒天集团旗下上市公司)、中植企业集团、哈尔滨投资集团及沈阳安泰达商贸有限公司分别持股 37.47%、32.99%、21.54%和 8.01%。

2009 年,刘洋挂帅中融信托,此后,中融信托发展迅速,跻身行业龙头。刘洋也随之成为中融信托灵魂人物。2014 年底,中融信托于业内率先提出转型战略规划,计划在未来 3 年~5 年,由单纯的“资金提供者”向“综合资产管理者”的角色转型,重点发展私募投行、资产管理、财富管理“三驾马车”。在过去的一年时间里,这家信托公司在布局转型方面表现积极,减少

中融信托股东概况		
股东	持股比例	
经纬纺织机械股份公司	37.47%	
中植企业集团	32.99%	
哈尔滨投资集团	21.54%	
沈阳安泰达商贸有限公司	8.01%	

林根/制表

钢厂复产预期强烈 铁矿石期货持续上涨

证券时报记者 陈冬生

昨日,螺纹钢及铁矿石期货价格延续涨势,螺纹钢期货 1605 合约上涨 2.84%;铁矿石期货 1605 合约上涨 3.71%,报收 377.5 元/吨,盘中触及涨停。今年 2 月份以来,铁矿石价格已经累计上涨超过 15%,为 2012 年 12 月以来最大月度涨幅。央行近日降准,释放流动资金大约 6000 亿元。昨日公布的 2 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 49%,环比下滑 0.4 个百分点,而钢铁行业 PMI 为 49%,环比回升 2.3 个百分点。数据公布之后,铁矿石期货、螺纹钢期货大幅拉升。截至收盘,螺纹

钢 1605 合约期价升水现货 54 元/吨,铁矿石期货价格盘中最高已经平水现货。广发期货黑色金属研究员杨飞对证券时报记者表示,春节前钢厂经过一轮大幅减产,钢价便出现大幅上涨。春节之后,钢厂复产动力逐步提升,对钢材原料需求将会有明显拉动。进入 3 月,下游工地逐步复工,钢材需求亦会逐步启动,虽然钢材社会库存目前在逐步上扬,但依然低于 2015 年水平,整个行业明显处于库存低、开工低的状态,故后续需求在逐步启动,便会出现整体供应紧平衡,导致盘面出现短期大幅上涨。金瑞期货黑色建材高级研究员卓

桂秋称,昨天铁矿石领涨黑色系期货,是由于近期钢厂复产预期强烈,同时,短期铁矿石到港量减少,矿山亏损引发矿石减产预期。货币政策持续宽松以及房地产去库存政策出台等利好也支撑了价格上涨。据了解,进入 2016 年,钢厂经营状况有明显好转,然而钢厂复产力度有限。“我的钢铁”网对 163 家钢厂的调查结果显示,截至 2 月 19 日,钢厂亏损率降至 74.2%,1 月底以来基本在 75%左右波动,但高炉检修率却仍然停留在 36%~37%的高位,高炉检修率与亏损率背离的局面仍在延续。对于后续的期货价格走势,杨飞

持谨慎乐观态度。他表示,两会政策尚在预期中,便存在预期落空与超预期两种走势,导致对期价走势的影响也完全不同;目前钢厂复工的节奏依然较慢,力度也不如预期。3 月中旬往往是钢材社会库存的高点,如果需求届时依然没有明显起色,加之期价升水,钢厂套保需求或许将会进入盘面锁定风险。总之,3 月中旬前谨慎看多,静待两会政策;3 月中旬后或存变数。卓桂秋预计,后市铁矿石价格走势将偏强,压力位在 50 美元,即 420 元人民币附近。因为铁矿石价格超过 50 美元,小矿山的盈利会增加,将刺激更多产能释放。

期货市场 2月份成交额同比降逾六成

中国期货业协会昨日发布的最新统计数据显示,2 月全国期货市场交易规模较上月有所下降,以单边计算,当月全国期货市场成交额为 9.48 万亿元,同比下降 64.33%。其中,上海期货交易所 2 月成交量为 7756 万手,成交额为 4.02 万亿元,分别占全国市场的 38.37%和 42.45%,同比分别增长 92.45%和 23.6%。郑州商品交易所 2 月成交量为

3795 万手,成交额为 1.17 万亿元,分别占全国市场的 18.78%和 12.3%,同比分别下降 34.54%和 33.04%。大连商品交易所 2 月成交量为 8524 万手,成交额为 2.98 万亿元,分别占全国市场的 42.17%和 31.48%,同比分别增长 101.93%和 81.13%。中金所 2 月成交额为 1.31 万亿元,占全国市场 13.77%,同比降 93.45%。2 月末中金所持仓总量为 16 万手,较上月末增 2.38%。(陈冬生)

不进行研究的投资，就像打扑克牌从不看牌一样，必然失败！

——彼得·林奇

禁 · 盲目