

银行结构化配资确有松动 整体仍谨慎

业内人士称部分优质客户杠杆比例可以从1:2放大到1:3,但坚持严格的“一户一审”

证券时报记者 刘筱攸

近期,从微信群到个别券商研报,都流传着部分股份行放大配资杠杆、放低劣后门槛的消息。尽管涉事银行多数持否认态度,但证券时报记者调查发现,确实有部分银行放开了个别优质客户的配资杠杆。

以前是1:2到顶,大多数可能只有1:1,但现在1:2会是常态,个别优质的客户会放到1:3,不过总行后台会坚持一户一审的风控原则进行把控。但基层不管审核,只要你放开了口子支行就会对外宣传都可以做,这是获客的策略。”某股份行资产管理部负责人称。

杠杆比例存两口径

我们的政策没有变化,不存在放大杠杆。我们的权限可以放到1:3,但在实际操作中,出于风险等各方面

考虑,我们只做1:2。当然,有可能存在一个情况,就是引进了夹层。对我们来说,夹层的杠杆比例并不超过1:2,但对客户来说,其实是通过夹层放大到了1:3。还有,不存在劣后规模放宽到5000万这个说法,我们的门槛一直就是5000万起。”处于传言漩涡中的一家股份行资产管理部人士告诉记者。

但吊诡的是,同样是该股份行,一位支行客户经理,却在定向发送给目标客户的短信中,直称该行最新二级市场结构化配资杠杆从1倍到3倍都可以做”。

例如,在该股份行支行客户经理发送的短信中称:该行最新二级市场结构化产品(配资)规模及报价下调,优先资金5000万元费率7%,5000万元~1亿元费率6.8%,1亿元以上费率6.7%(超过2亿还可更低),以上均为打包价(包括资金成本+通道费+托管费)。创业板整体持仓可到30%,杠杆比

例从1:1到1:3都可以做,其中股指期货对冲型产品(需我行评估)杠杆可到1:4。

针对这种口径不一致的情况,一位股份行资产管理部负责人称正常”。

以前是1:2到顶,大多数可能只有1:1,但现在1:2会是常态,个别优质的客户会放到1:3,不过总行后台会坚持一户一审的风控原则进行把控。但基层不管审核,只要你放开了口子支行就会对外宣传都可以做,这是获客的策略。”该人士称。

谨慎仍然是主流

但多数受访银行人士确认,目前1:2杠杆比例仍然是银行的基本风控线。这亦是绝大多数消息源坚称配资杠杆没有改变的原因所在。

说实话,我也不知道你打电话给我们总行,他们会回复你怎样的说法。”另一家大型股份行的分行客户告诉记者。

经理告诉记者,就我自己来看,其实制度真的没变。我们跟客户接触时,会在允许的范围内稍微调低资金价格。至于杠杆,大多数是1:2,很少很少会做到1:3的。我并没有感觉市场在大面积回暖,只是有一些私募在加杠杆加仓。”

一名股份行人士称,其实银行加杠杆的说法最近一直有,事实上,目前银行资金确实比较充裕,但银行做委外业务的比较多,做配资的较少。

对此说法,一名大行人士表示赞同。在他所处的国有大行,从来不做此类高杠杆配资业务。

其实我们行在这方面(指结构化配资)很谨慎。直到去年底,我们连发一个债,都要经过授信管理部。产品结构带有杠杆的、结构化的、投向衍生品、做对冲的,都要经过授信部。这种情况到今年才有点改变,今年才成立了金融市场部中心、资产管理中心,但是过审也很严格。”该大行人士告诉记者。

中信证券去年净赚198亿

中信证券昨日公布的2015年年报显示,公司实现营业收入560.13亿元,同比增长91.84%;取得归属于母公司股东的净利润达到198亿元,同比增加74.64%;基本每股收益1.71元。营业收入和净利润均居行业首位。

中信证券称,去年公司紧紧围绕服务实体经济这一个中心,进一步完善融资安排者、财富管理者、交易服务与流动性提供者、市场重要投资者和

风险管理者五大角色,不断重塑并巩固核心竞争力,主要业务继续保持市场领先地位。

中信证券董事长张佑君表示,2016年该公司将加强客户管理和市场营销工作,提升传统中介业务的领先优势、进一步提升资金使用效率、深入推进建设国际化进程、进一步加强内部管理、强化公司人才战略、塑造良好的企业文化。(李东亮)

中国人寿2015年净利增长7.7%

投资端总投资收益率为6.24%

证券时报记者 赵春燕

中国人寿昨日公布了2015年年度业绩报告,年报显示,去年公司实现营业收入5113.67亿元,同比增长14.7%;归属于母公司股东的净利润为346.99亿元,同比增长7.7%。

2015年度,中国人寿已赚保费3623.01亿元,较2014年同期增长9.8%;一年新业务价值为315.28亿元,同比增长35.6%。中国人寿董事会建议派发每股0.42元(含税)的末期股息。

年报数据显示,2015年公司市场份额约为23%,继续占据寿险市场份额主导地位。截至报告期末,公司总资产达24483.15亿元,较2014年底增长9%;内含价值为5602.77亿元,同比增长23.2%。截至2015年12月31日,偿付能力充足率为330.1%。

投资端,中国人寿2015年净投资收益率为4.3%,总投资收益率为6.24%。截至报告期末,公司投资资产达22878亿元,较2014年底增长8.9%;主要品种中债券配置比例为43.55%,定期存款配置比例为24.59%,股票和基金配置比例为

9.34%,债权投资计划、股权投资计划、信托计划等金融资产配置比例为5.26%。

更详细的投资收益数据显示,截至2015年12月31日,以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产收益同比增长267.1%,达

到141.56亿元,主要原因是交易性股票价差收入大幅增长以及配置规模增加;可供出售金融资产收益同比增长92%,达到600.94亿元,主要是股票和基金价差收入大幅增加。

中国人寿董事长杨明生表示,

该公司将加快核心业务发展,推进销售转型,力促综合销售和互动业务发展,积极拓展政策性业务;并着力加强投资能力建设,继续完善资产配置管理体系和投资管理架构,持续优化资产配置结构,提升投资收益水平。

中国太平去年净利增长57%

证券时报记者 潘玉蓉

中国太平保险控股有限公司昨日在香港发布的2015年年报显示,公司去年净利增长近57%,太平人寿和太平财险业务增长均超过20%,投资对净利增长贡献显著,集团账面总投资收益率达到7.97%。

年报显示,2015年中国太平总保费达到1384亿港元,同比增长24%,股东应占溢利63.41亿港元,同比增长56.9%,股东应占净资产550.21亿港元,较上年底增长52.9%。

公司股东应占每股总内含价值

26.1港元,较上年底的20.1港元增长29.9%,其中太平人寿内含价值较上年底增长24.9%。

境内业务方面,寿险总保费同比增长25.5%,市场份额达到5.2%。年末寿险代理人23.2万,较年初增长73.3%。境内产险总保费同比增长20.3%,原保费同比增长17.7%,高于行业平均增幅6个百分点;非车险占比上升2.3个百分点,净利润大幅增长。

国际化经营方面,太平香港总保费同比增长60.5%,承保利润同比增长17.1%。太平澳门保费继续稳居市

场第一。太平英国总保费同比增长28.9%,承保利润同比增长3.6倍。太平新加坡总保费同比增长7.1%。太平印尼总保费同比增长64.8%。太平再保险产险再保业务保费收入同比增长14.8%;长期寿险再保业务保费收入同比增长62%。

投资收益大幅增长,集团账面总投资收益率达到7.97%,创近八年新高。具体来看,第三方委托投资资产余额达到2338亿港元,较年初增长27%;集团内债券资产投资收益率达到6.12%。集团内权益资产(含股票与基金)投资收益率达到34%。

中信银行去年净赚412亿 微增1.15%

证券时报记者 王莹

昨日晚间,中信银行发布了2015年业绩报告。去年,该行实现营业收入1451.34亿元,同比增长16.37%;净利润411.58亿元,同

比增长1.15%。基本每股收益0.88元;拟向全体股东每10股派现2.12元(含税)。

此外,拨备前利润950.23亿元,同比增长21.44%。该集团总资产达5.12万亿元,比上年末增长23.76%。

2015年,该行业务结构有所调整,活期存款占比进一步提高,主动负债余额大幅增长。此外,中信银行主动收缩了批发业和产能过剩行业的贷款占比。零售和金融市场板块营业收入占比进一步提升。

年报显示,2015年,中信银行不良贷款率小幅上升,达1.43%。截至报告期末,该集团客户存款和贷款总额分别比年末增长11.69%和15.58%。此外,核心一级资本充足率为9.12%。

35家券商恢复融券交易 国信招商华泰等仍暂停

证券时报记者 李东亮

时隔半年,融券业务再次回到投资界视野。继方正证券和中泰证券之后,平安证券昨日在官网发布公告称,将在24日起恢复融券业务。据证券时报·中国记者的调查,西南证券、东方证券和兴业证券等35家券商通道,在2月份出现了融券卖出,累计卖出规模从数万到数亿不等。调查显示,国信证券、招商证券、国泰君安、华泰证券、银河证券尚未恢复融券业务。

不过,在众多已恢复融券业务的

大型券商中,有些基本无法融到券,交易规模仅为千万级别。比较普遍的情况是,尽管每日公布的券种不同,但规模和种类大同小异,要么是停牌的股票,要么是一手、两手尚在交易的券种,券种通常不超过5只。

公开数据显示,在指数高位震荡的去年5、6月份,融券余额从未超过百亿。由于指数已大幅回落,且目前市场存量资金有限,即便恢复融券业务,规模也很难回到高位。数据显示,目前融券规模仅为20亿元,这些合约基本上为券商在暂停融券业务之前已签

订,且尚未到期的合约。

去年8月份之前,对于融资融券标的证券,投资者可以在同一交易日内,通过买入标的证券及融券卖出同一标的证券,并使用当日买入的证券偿还当日融券负债,以较低成本变相实现日内多次回转交易。

但在去年8月,沪深交易所对融券业务采取了新的规定:投资者在融券卖出后,需从次一交易日起方可偿还相关融券负债。

不过市场人士表示,目前对融券业务的误解仍然很多,比如融券会有

较强的助跌作用,会使得投资者追涨杀跌。实际上,按照我国的融资融券制度,融券业务只能追涨,不能杀跌。

根据融资融券相关规定,融券交易采用提价制度,投资者融券卖出的报价不得低于前一笔交易的成交价。比如,某一股票前一成交价为10.2元,投资者融券卖出的价格必须高于10.2元,这在暴跌的环境下和快速下跌的过程中极难成交。因此,在绝大部分对冲策略中,都是先低位买进,后融券卖出,通过现券还券,实现日内回转交易。

推动债券交易平台竞争 促进交易效率提升

曹萍

从债券市场发展来看,债券交易具有大宗、微利和低频的特点,交易目的复杂,交易方式多样,对投资者有着较高的专业化要求。传统观点认为债券产品的这些特性决定了债券交易只适合由机构投资者参与的场外市场,不太适合标准化的场内市场。但随着电子信息技术的运用,场外电子交易平台逐步向场内市场发展,促进了电子平台之间的竞争,各平台利用自身特有的优势为客户提供差异化的个性化服务,有利于二级市场效率提升。

发展过程中,平台间竞争不断加剧,尤其是在2008年金融危机后,平台之间的兼并重组不断涌现,各平台定位增强,充分发掘各自的生存空间。电子交易平台数量的变化充分显示了市场竞争机制的作用,只有自身不断进步,能为市场参与者提供契合其需求的服务的平台才能得以存续。

电子平台有助效率提升

电子交易平台的迅猛发展不仅改变了场外市场的格局,而且明显挤压了各交易所的生存空间。为提高竞争力,境外各交易所也采取措施,纷纷通过横向兼并或对另类交易系统的收购以扩展产品链、完善服务体系和改进交易机制。总体来看,交易所改进路径主要有:一方面对自身内部的服务体系进行完善,改进不符合债券投资者习惯的交易机制。

另一方面,交易所还通过并购B2B电子平台等方式发展债券市场。国际债券市场内外界限逐渐模糊,我国债券市场电子化程度亦在不断提高,不应再恪守陈规,简单地以场内与场外划分市场界限,评定市场优劣。应放开行政管制,鼓励市场创新,由投资者“用脚投票”,以此促进我国债券市场充分竞争,提高债券市场的流动性和透明度,助力我国债券市场在国际上树立公允、公正、公平的形象。(作者系广东金融学院副教授、“广金发声”项目人)