券商风险管理全面升级

新设流动性覆盖率和净稳定资金率两项监管指标

本报记者

者何川

展阶段,但行业内的资产管理、金融产品代销、投资业务及各类新业务、新产品推出中可能存在的风险,给券商风险管理带来新的挑战。证券业协会针对券商风险管理出台专门规定,有助于实现行业创新发展与风险管理的动态平衡。"中央财经大学金融证券研究所所长期复数表示。

《规范》明确,全面风险管理是指"证券公司董事会、经理层以及全体员工共同参与,对公司经营中的流动性风险、市场风险、信用风险、操作风险等各类风

险,进行准确识别、审慎评估、动态监控、 及时应对及全程管理",并要求券商建立 健全与公司自身发展战略相适应的全面 风险管理体系。

值得一提的是,《规范》要求券商指定或任命一名高级管理人员作为首席风险官,负责全面风险管理工作,并指定或者设立专门部门履行风险管理职责。"目前我国的银行已设置首席风险官一职,但券商尚未设置。券商设置首席风险官并保障其独立性,有助于券商

风险管理措施的进一步强化和落到实处。"韩复龄表示。

除了对券商开展全面风险管理提出原则性要求之外,《规范》还对具体操作方式进行了细化,包括制定风险容忍度和风险限额等风险指标体系,建立风险管理信息技术系统等重大风险应急机制。

针对券商的流动性风险管理问题, 证券业协会制定了专门指引,并设置了 流动性覆盖率和净稳定资金率两项监管 指标,并要求券商按期达标。

资本分分

自我国建立证券市场以来一直到2012年,已经经历了三轮新股发行体制改革,新股发行的市场场报度逐步提高,新股发行定价机制度逐步提高,新股发行定价机制。高"减疾正在得到解决,高度上市"破发"不再罕见,投新股上市"破发"不再罕见,投新股发行市场化改革的大方市场股票不赔的情况被打破。的大方市场是提升整个股票市场化程度的关键步骤。而这次明确提出要推进新股发行注册制改革,这也是向成熟市场过渡的一个方向。

赵锡军

首先,要调整现有法律法规中与注册制不相适应的内容。推进注册制改革是新股发行市场化的改革,更是法制化的改革,如果没有完备的法律法规作为制度基础,注册制是不可能实施的。

其次,推进新股发行注册制改 革还涉及政府与市场关系的重塑。

注册制改革的重点是建立市场化的新股发行运行机制,这需要对新股发行过程中政府的行为职责与市场各相关主体的行为职责进行重新界定。就政府而言,需要在监管理念、监管方式和监管手段方面进行改革;而在市场方面,则面临融资理念、融资方式、发行节奏、发行价格、发行方式等的完全市场化改革。

再次,要配套建设新股发行注册制所必需的约束机制、信息披露机制、中小投资者权益保护机制等。加强对相关责任主体的市场约束,强化发行人及其控股股东等责任主体的诚信义务;加大和规范信息公开力度,建立完全市场化的审核机制,审核标准更加透明,审核过程更加公开,通过注册制提高新股发行各层面、各环节的透明度,努力实现公众的全过程监督;着力保护中小投资者的知情权、参与权、监督权、求偿权。最后,要明确发行人和保荐机构、会计师事务所、律师事务所、资产评估师等证券服务机构及人员在发行过程中的独立主体责任。

总之,在推进过程中,要坚持市场化和法制化取向,同时更加注重改革的系统性、整体性、协同性。相信只要我们努力做好各项准备工作,注册制就会离我们越来越近。

努力做好各项准备工作,注册制就会离我们越来越近。 (作者系中国人民大学财政金融学院副院长)

近七成传统封闭式基金将到期转为开放式基金

基金产品又迎"新老交替"

本报记者 周 琳

今日英泽

2月25日,中国证券业协会发布了

《证券公司全面风险管理规范》和《证券公

司流动性风险管理指引》,要求券商建立

全面风险管理体系,安排专职人员、专门

部门来监控和管理流动性、市场、信用、操

作等诸多方面的风险。其中,针对流动性

管理,证券业协会还特别新设流动性覆盖

率和净稳定资金率两项监管指标,要求券

商按期达到指标要求。据了解,两项新规

"目前,我国证券行业正处于创新发

将于3月1日起开始实施。

过去以高折价率吸引投资者的传统封基,正在逐步退出历史舞台。

今年4月份开始,又有13只传统封闭式基金陆续到期,有望全部转为开放式基金,我国基金业正迎来新一轮产品品类的"新老交替"高峰。

Wind资讯显示,截至2月22日,此 轮"封转开"的13只"老封基"占现存同 类基金总数的68%。总规模超过380亿元,占现存全部传统封基总规模的70.8%,平均规模29亿元,远超过同类基金平均规模的10亿元。

这批即将到期传统封基的投资潜力不小。Wind资讯统计显示,截至2月21日,这批13只传统封闭式基金自成立以来平均净值增长率达479.36%,平均年化收益率达11.02%,"赚钱"能力不俗。另据国金证券研究所统计,截至2月14日,基金汉兴、基金景福在所有19只传统封基的价格涨幅中居第一位和第四位,涨幅分别为2.20%和0.89%,折价率分别达到10.57%和9.46%,到期年化收益率分别为13.68%和12.08%。



"但与之相比,折价率收窄带来的额外收益无疑更稳定,这是投资传统封基的关键。"银河证券基金研究中心分析师李薇介绍,传统封基的投资收益主要包括基础市场上涨收益、管理人的主动投资收益、折价率收窄带来的额外收益3部分。

与开放式基金不同,传统封基二级市场的交易价格与净值相比有不同程度的折价,这样的价差是投资传统封基的"安全垫"。在到期转型之前,投资者能通过交易所买卖这类基金变现,到期转开放式基金后可按照基金净值赎回,"赚"得价差。

以基金同益为例,这只基金在今年4月8日到期,如果在2013年2月22日以折价率6.66%买入,在2013年6月份卖出,4个月之内可以享受到额外的近6%的"安全垫",而同期上证综指跌幅达4.79%。具体收益看,如果以2013年2月22日的收盘价格0.829元买入,持有1年后,今年2月22日以最新收盘价0.987元卖出,可获利19%以上。

统计显示,13只传统封基的平均折价率为6.67%,折价率最高的分别为基金汉兴、基金同盛和基金景福,分别为10.7%、8.3%和8.2%,最新净值和最新

收盘价之差最大的基金汉兴达 0.116 元/份。

折价率是传统封基最具投资价值之处,但也难以掩盖其交易机制上的一些弊端。"传统封基一经上市发行,便失去了基金的再生性和控制力。投资者只能在二级市场中实现买卖双方之间的交易,直到基金摘牌,除非基金公司偶尔进行扩募。这一问题反映出基金品种在投资标的、收益分配、交易机制安排等方面仍有待创新和改进。"李薇说。

为改变传统封基在交易机制等方面的弊端,ETF基金和LOF基金等新品种应运而生,"封转开"的步伐持续加快。ETF基金能进行全天式交易、随时申购赎回、进行被动管理,还能发展衍生产品,而LOF基金最大的特点就在于它的套利机制,在一级市场和二级市场上架起了一座桥梁,使基金价值向价格回归提供了动力。这些都是传统封基不具备的优势。

国金证券基金研究中心分析师孙昭杨介绍,2006年8月华夏兴业封闭开启转型至今,"封转开"基金的数量已达35只。随着2014年到期高峰的临近,折价将逐步回归理性,传统封基隐含的到期年化收益率也将随之降低,但目前仍处于较好的水平。

新三板交易平台技术指引发布

本报北京2月26日讯 记者何川报道:为规范转让参与单位业务系统的建设,有效控制股份转让业务的风险,新三板日前发布《全国中小企业股份转让系统交易支持平台技术指引(V1.0)》。据了解,该平台支持以股权激励为目的的期权的创设和网下行权等功能。

《指引》显示,上述交易支持平台本期主要支持股票的转让,以股权激励为目的的期权的创设和网下行权等功能,以及协议、竞价、做市等三种转让方式。未来将支持债券、优先股、ETF等多种金融产品,以及连续竞价等转让方式。

期指主力合约IF1403微跌

本报北京2月26日讯 记者温济 聪报道:今日期指早盘跳空低开,随后小幅震荡上行,而午后开盘不久即跳水,尾盘探底反弹。截至收盘,期指主力合约IF1403下跌9.0点,跌幅达0.42%,报收于2149.0点,持仓9.83万手,成交量67.6万手。

国泰君安期货分析师毛磊指出,在 连续几日的大幅调整之后,消息面上一 些积极因素开始增多。短期来看,除非 政策面出现较大利好,否则指数难以出 现反转趋势。

今年受理基金募集数15家

本报北京2月26日讯 记者温济 聪报道:今日,中国证监会基金部对证券 投资基金募集申请行政许可受理及审核 情况进行公示。据基金募集申请核准进 度公示表显示,2013年度共受理基金募 集数为84家,而2014年至今,共受理基 金募集数为15家。

据了解,此次公示内容包括申请人及申请事项、申请材料接收与受理、审查与意见反馈、行政许可决定和相关事项的说明。

提示:本版投资建议仅供参考。

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

观书

银行"辟谣"促房地产股走稳

本报记者 郭文鹃

2月25日晚间,5大国有银行纷纷对"停贷"的市场传闻作出回应,表示并未出台新的房地产贷款调整政策。26日,申万一级行业分类下的地产板块和地产行业链条下游的钢铁、建材板块应声而起,分别上涨了0.79%,0.48%和0.52%。

让投资者心有余悸的是,就 在前一天,房地产股票集体砸盘, 带领 A 股走出近百股跌停的"跳 崖"行情。

"这段时间以来,从美国QE逐步退出,人民币汇率掉头到外围房价的打折销售,不利因素迅速向房地产行业叠加。兴业银行房贷收紧和杭州出现降价房是引发市场悲观情绪集中释放的直接导火索。"东兴证券分析师郑闵刚表示。

从事后来看,这两则消息都

出现部分误读。首先,兴业银行暂停的只是房地产供应链金融业务、夹层融资业务以及房地产开发贷款,并不包括之前理解的土地储备贷款和按揭贷款两个大项。而其他银行最近对房地产项目放贷调控只是一个正常周期性行为,"集体跟风"一说并不成立。

截至当前,已有78家房地产 上市公司公布2013年业绩预报, 54家预增。可以说从数据来看, 上市房地产企业整体业绩良好。

"在整体增长放缓的情况下, 市场向大企业集中的趋势将进一 步加强。目前8万多家房地产企 业中,业务单一的企业可能会受 到冲击。"郑闵刚说,"同时应当留 意龙头房企向全产业链扩张和开 发商业、养老等多品类地产项目 带来的机遇。"

资金热捧油气改革概念

本报记者 何 川

2月26日,A股市场迎来弱势反弹,上证综指和深证成指双双小幅收红。盘面上看,油气改革概念指数表现抢眼,当日大涨4.25%,在所有概念指数中排名居前。

"油气改革概念能被投资者 热捧,主要源于中国石化日前发 布对旗下油品销售业务板块重组 公告,有助于增强相关油气企业 资本运作效率和降低其管理费 用。这在行业内传递出了国企改 革的积极信号,引发大量资金进 驻石油化工板块。"国泰君安证券 投资顾问赵欢表示。

石油化工板块的政策利好不 只是中国石化放开下游油品销售 业务。2月24日,国家能源局发 布的《油气管网设施公平开放监 管办法(试行)》规定,在有剩余能 力的情况下,油气管网设施运营 企业应向第三方市场主体平等开 放,公平、无歧视地提供输送、储 存等服务。

海通证券石化行业首席分析师邓勇认为,2014年对石化行业的未来发展很关键,或将存在较好的投资机会,大致有两条投资主线:一是垄断行业管制放松,逐步向民企放开;二是海外油气资产收购。

"中石化油品销售业务改革的启动,将推动油气开采、油气管网、油气仓储等整个石化产业链改革,相关标的受益明显。另外,在2013年民企踊跃参与海外油气收购的基础上,金叶珠宝等公司继续在海外进行油气资源收购,这有望成为今年石化行业另一条投资主线。"邓勇说。

