

资本市场违规 相关领域“吹哨”

业内人士认为,诚信数据库的建立为注册制提供制度基础

资本论谈

中国证监会近期启动《证券公司风险控制指标管理办法》修订工作,主要变化为三项风控指标下限的下调和新增两项监管指标,此举一方面将释放券商资本金的空间,使券商能更好地开展创新业务;另一方面,也体现了监管层对券商风控与发展思路的转变。

由于证券行业在本世纪初曾经集中爆发过大面积风控违规事件,监管层出于防范风险考虑,对证券行业的监管一直非常谨慎,券商风控标准曾多次修订。

2006年1月,中国证监会首次就《证券公司风险控制指标管理办法》征求意见,我国证券公司的风险控制开始由业务准入监管转向实时数据监控。同年7月,上述《办法》正式发布,并于当年11月1日实施,这恰与10月底券商整改“大限”相互衔接,这标志着《办法》成为券商常规监管的监管指针。

2012年中国证监会两次修订证券公司风险资本准备计算标准,券商风控标准开始适度放宽。

今年征求意见,对当前券商行业的发展意义重大。首先,风控指标的调整将释放证券行业净资本限制,助力资本中介业务。对于券商来说,无论是开展融资融券,还是新三板做市商等业务,都需要雄厚的资金。本次征求意见稿解决了推动证券行业发展的资本原动力的问题。净资本监管指标的下调有利于证券公司进一步拓展融资渠道,探索新型融资工具,发展创新业务,有利于提高净资产收益率。

其次,风控指标的调整有望打破券商资金杠杆率限制,有助于迅速提升行业净资产收益率。国内券商发展缓慢,一个重要原因就是国内证券行业杠杆率长期处在较低水平,此次风控指标调整,提高了券商杠杆的上限,无疑为未来行业净资产收益率的提升拓宽空间。

三是增加了流动性考核维度,为行业纳入整个金融监管体系奠定基础。此次征求意见稿,新引入“流动性覆盖率”和“净稳定资金率”两项监管指标,这两项指标主要是针对金融危机后的银行监管性指标,属于巴塞尔协议III中的内容。基本要求是商业银行的流动性覆盖率和净稳定资金比例不低于100%。此次修订稿引入流动性风险监控指标,一方面可以有效控制券商的流动性风险,另一方面也有助于推动券商使用稳定的资金来源支持业务发展,降低资产负债的期限错配。

综合来看,此次征求意见稿体现监管层监管思路拓宽,一方面大力支持行业发展创新,另一方面,通过流动性覆盖的监管,严控行业盲目扩张带来的风险。张弛有度,为券商行业的平稳发展提供了重要保障。

李娜

近一年来,已有48家房企发布预案——

上市房企排队再融资

本报记者 何川

今日关注

在A股房地产上市公司再融资暂停3年多后,作为第一家公布非公开发增预案的房企,新湖中宝近日发布公告称,公司非公开发行股票申请获得中国证监会审核通过。

中银国际分析师田世欣认为,从短期来看,再融资开闸效应有正反两个方面,正面的是再融资房企在业绩释放和市值管理方面的动力将大幅加强;负面的是当前估值偏低的地产公司实施增发对公司业绩会有短期摊薄效应。

优化房企负债结构

此次再融资重归市场化后,上市房企可通过股权融资重构财务杠杆,优化负债结构,并且股权层面的融资杠杆重新释放,业绩弹性得以进一步修复

2010年4月出台的“国十条”规定,对存在土地闲置及炒地行为的房地产开发企业,商业银行不得发放新开发项目贷款,监管部门暂停批准其上市、再融资和重大资产重组,并且上市房企股权融资的要求都需经过证监会和国土资源部联合审核。

“这一政策主要是希望通过抑制房企融资从而加大房企资金链压力,迫使房企只能通过合理价格加快去库存。”中信建投分析师刘璐说,但从实际情况来看,再融资暂停环境下房企融资容易受制于银行系统贷款政策波动,同时中小房企被迫转向高成本资金,从而催生影子银行的壮大,提升行业的隐性成本。

从新湖中宝公布定增方案来看,本次拟非公开发行不超过18.27亿股,发行价格不低于3.01元/股,募集资金总额不超过55亿元,主要用于上海两大棚改区改造项目。分析人士认为,今年以来棚改政策频出利好,为新湖中宝的定增预案提供了政策优势。

通过证监会发审委6家

已实施4家

自去年8月新湖中宝发布定增募资预案以来,截至今年8月5日,共有48家房地产企业公告再融资计划

今年《政府工作报告》明确提出,今后一个时期,“改造约1亿人居住的城镇棚户区和城中村。”今年上半年,国家开发银行新增承诺棚改贷款6760亿元,是去年同期的18倍;发放2195亿元,惠及棚户区居民213万户。

“过去3年再融资的暂停使得房企过度依赖债权融资,靠财务杠杆进行扩张。此次再融资重归市场化后,上市房企可通过股权融资重构财务杠杆,优化负债结构,并且股权层面的融资杠杆重新释放,业绩弹性得以进一步修复。”刘璐说。

中小市值房企先受益

在当前房地产再融资重归市场化的预期下,通过再融资优化杠杆的高杠杆企业,和以再融资能力恢复为重点、有望无条件通过国土资源部审核的一批中小市值企业受益最为显著

自去年8月新湖中宝发布定增募资预案以来,截至今年8月5日,共有48家房地产企业公告再融资计划,其中已实施的有4家,通过证监会发审委的有6家。

实际上,晚于新湖中宝申报再融资的

中茵股份、天保基建在今年3月份发布公告,其非公开发行A股股票申请获得证监会通过,二者拟募集资金分别为17.2亿元、15.5亿元,成为近年来首批再融资预案获批的房企。但相对于新湖中宝,这两家房企的再融资规模十分有限。

据了解,证监会在进行相关审核时,将在公司自查、中介机构核查的基础上,依据国土资源部等部门的意见来认定。“在再融资审核中,国土资源部对项目审核是关键环节。”刘璐说,相对于一线龙头企业的庞大项目体量而言,中小型企业由于项目较少、结构清晰,在同样再融资窗口打开的情况下有望率先获批,其再融资所带来的边际效应也最为明显。

值得一提的是,此轮上报再融资方案的48家企业整体融资额逾千亿元,整体融资额过大或将引发市场的担忧,融资额受到证监会最终削减应存在较大概率。分析人士指出,在当前房地产再融资重归市场化的预期下,通过再融资优化杠杆的高杠杆企业,和以再融资能力恢复为重点、有望无条件通过国土资源部审核的一批中小市值企业将受益最为显著。

“随着再融资逐步打开,以及市场利率上行趋势缓解,A股地产公司特别是能够用业绩增长赢得市场融资支持的行业龙头,将出现系统性估值修复。”中金公司分析师宁静颖说。

点评

监管正走向市场化

上市房企再融资的连续获批,给市场释放强烈的信号,未来会有更多企业通过再融资审核,监管正走向市场化。

首先,对优质的上市企业定向输入资金,加快项目开发,增加供应,将直接优化企业的资产负债结构,降低融资成本,提升房企盈利能力。

同时,长期以来,由于资本市场上地产业企业融资渠道的不畅,房企的资金需求加剧了各类借贷渠道的风险,不利金融秩序安全;及时恢复地产企业再融资,有助于缓解此前行业内堆积的风险,有利于行业健康发展。

其次,对涉及保障房和棚户区改造企业的政策倾斜,也是政府民生支出的重点。新湖中宝棚改项目再融资的获批体现了这一思路。

更重要的是,这是调控手段回归市场化的表现,同时也显示出宏观调控政策的审慎和手段的灵活。

观市

偏股基金涨幅优于指基

本报记者 周琳

上周(8月1日至8月8日),从基金净值表现看,主动偏股型基金涨幅优于指数基金,跟踪创业板指的被动指数基金表现优于其他指数基金。

金牛理财网统计显示,偏股型基金指数微跌0.02%,指数股票型基金指数下跌0.42%,其中,跟踪创业板指、中证500指数的基金表现居前,创业板ETF、建信中证500、富国中证500增强涨幅均在1%以上;而跟踪金融、地产、周期等相关指数的基金则普遍下跌,华夏金融ETF、国泰180金融ETF、国投金地ETF跌幅均超过2%。

主动偏股型基金指数小幅上涨0.14%。其中,成长风格主动偏股基金净值出现反弹,东吴内需增长混合、东吴嘉禾优势精选混合、华商新量化等涨幅均在3%以上。

“权益类基金的表现正是股市的‘晴雨表’。”富国基金首席策略分析师张宏波认为,在经历前期的连续上涨之后,蓝筹股获利回吐的压力较大。上周股指冲高回落,全周高位震荡。起初在券商资本放松预期利好的带动下,大盘一扫颓势,强势反弹,保险、煤炭、有色、钢铁等多只周期板块集体走强,但随着发审会将再度召开且消息称7月信贷较6月大幅下降,获利盘开始陆续了解,股指步入震荡下行走势。大盘震荡的背景下,创业板持续创出新高,表现抢眼。

金牛理财网研究员何法杰认为,上周在震荡市影响下,前期表现出色的蓝筹基金则出现小幅回调,南方成分精选股票、长城品牌优选股票、工银金融地产跌幅均超过1%。

债券型基金方面,金牛理财网统计显示,债基指数小幅上涨0.23%,转债基金涨幅有所回落。其中,指数债基涨幅仅为0.08%,表现逊于主动债基,后者则平均上涨0.24%。

何法杰认为,上周公开市场虽小幅净回笼,但央行重启正回购,小幅调低利率,货币市场流动性保持相对宽松态势。债券市场收益率则在前期的震荡上行之后出现小幅下行,信用债表现优于利率债,总体看,债券型基金小幅上涨在情理之中。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

管窥中报之环保③

绿色照明行业景气度持续提升

本报记者 郭文鹤

来自同花顺统计数据信息显示,截至8月7日,节能照明概念板块共有35家公司发布上半年业绩预告,31家公司预喜。率先发布2014年中报的三安光电、雷曼光电、安科瑞、澳洋顺昌四家公司更是交出亮丽答卷,同比净利润增长率都在20%以上。

受益于节能政策持续推动和行业成熟,2014年被视作我国民用LED灯正式启动元年,绿色照明行业景气度持续提升。

LED,即发光二极管,相比传统光源拥有发光效率高、启动速度快、无污染、使用寿命长等多项优势。支持LED产业发展很早就被确立为国家级战略,政

府先后制定“863”计划、绿色照明工程、半导体照明工程、“十城万盏”半导体照明应用示范等多个工程项目。经过多年的发展,行业逐步成熟,形成了LED芯片制备、LED外延片生产、LED器件封装以及LED产品应用等完整的产业链条。

前期,国内对LED灯的需求集中于酒店和商业改造,政策扶持一定程度上造成行业竞争激烈。2013年,上游扩产的芯片制造设备十分有限,而下游产品价格整体下跌了近20%。方正证券行业研究员石磊表示,控制投资、价格调整以及行业整合一定程度上引发企业阵痛,但有利于促进行业长远发展。“目前市面上一些产品的价格已经降低到每瓦5元左右,具备民用条件。”

据高工LED产业研究所研究,2013年我国照明行业总产值为2638亿元,其中国内市场销售额略低于出口额。而按照我国2012年发布的《中国逐步淘汰白炽灯路线图》,计划于2016年10月1日起禁止进口和销售15瓦及以上普通照明白炽灯,存量市场替换带来的市场扩张潜力十分惊人。中国照明学会秘书长窦林平预计,在未来3至5年,行业产值有望突破万亿元。

从2014年半年报信息来看,旺季行情首先传导到上游的芯片制造和下游的销售龙头。以LED芯片制造企业三安光

电为例,上半年实现收入21.77亿元,同比增长30.03%,其中LED相关产品销售收入大概在20.28亿元左右,同比增长40.68%。同时,公司大规模生产带来成本的不断下滑,使得芯片业务毛利率加速上升,达到39%左右。“未来公司打算继续扩产生产设备,加速市场并购,规模效益将进一步凸显。”平安证券电子行业分析师刘舜逢表示。

当然,也有部分企业可能提前出局,难以享受到这波红利。窦林平认为,在LED灯产业链条中,中游封装企业属于来料加工,进入门槛相对较低,目前近2000家企业产能过剩,可能提前迎来洗牌。