

市场观察

政策开源充实券商资本金

本报记者 温济聪

今日关注

近日中国证监会下发通知,鼓励证券公司多渠道补充资本,并清理取消有关证券公司股权融资的限制性规定。

“从资本体量来看,目前券商与银行、保险等金融机构相差悬殊,鼓励券商进一步补充资本迫在眉睫。券商资本不足现象较为明显,证监会此举对券商来说是重大利好。”英大证券研究所所长李大霄说。

现状:受困资本约束

从中国证券业协会公布的相关数据来看,券商资本金增长速度慢,收入利润类指标的增长速度快于资产类指标的增长速度,特别是净资产指标的增长率更小。此外,资本增长速度慢于负债增长速度。广发证券相关负责人告诉《经济日报》记者,这一方面说明伴随券商创新发展的发展,券商通过加大负债融资、提升杠杆水平来增强总体资产实力的力度高于通过权益融资来增强资产实力的力度;另一方面也表明伴随券商杠杆率水平不断提升,券商的风险管理能力将面临挑战。

鼓励证券公司多渠道补充资本,并清理取消有关证券公司股权融资的限制性规定,不但是落实“新国九条”及证监会《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》的具体举措,将解决券商进一步创新发展的资金难题,更是在创新发展过程中加强风险控制的重要基础。

多渠道补充资本有利于券商的进一步创新发展。从目前证券行业发展的现状看,券商改革创新围绕恢复市场中介的本质,更好地服务于实体经济与投资者财富增值需求展开,资本中介业务正是国内证券行业的转型方向。

今年以来,以互联网金融等新业态的出现为契机,证券业步入了创新发展



“我国金融证券行业中,以净资产规模大小来直接对应金融创新业务开放程度大小,以此尺度作为行业分业监管准则。”财富证券分析师李朝宇说,这种监管要求一方面保护了证券行业,使其在面对强周期市场风险时遭受有限的损害;但另一方面也限制了券商行业的创新步伐,使其没有足够的净资产及风险准备金来实现创新业务发展。

“从目前看来,补充资本金渠道主要是通过定向增发、发行公司债等,同时也

在不断寻求股权置换、并购等股权渠道。不过,这些融资渠道都不足以充分满足券商的净资本‘饥渴症’。”李朝宇说,通过定增和公司债的形式补充资本速度较慢,而且,在券商收入中占比巨大的经纪业务又具有不稳定性,监管层出于审慎监管原则,券商的再融资方案并不容易通过。

对策:政策打开源头

证监会上述通知中提到,鼓励证券

点评

多重利好助力券商创新发展

的加速期,新业务、新产品如雨后春笋般不断涌现,创新业务的快速发展也暴露出券商资本金严重不足的问题。

伴随着券商资本金的进一步充实,以及通过上市等促进券商竞争力的提升,我们有理由相信券商行业的并购重组也将如火如荼展开。

同时,多渠道补充资本金的同时,还需要在创新发展过程中加强券商风险控

制的重要基础。近期证监会启动《证券公司风险控制指标管理办法》修订工作,该办法增加了流动性考核维度,新引入“流动性覆盖率”和“净稳定资金率”两项监管指标,一方面可以有效控制券商的流动性风险,另一方面也有助于提高券商杠杆率,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,严控行业盲目扩张带来的风险。

公司通过IPO上市、增资扩股等方式补充资本金,确保业务规模与资本实力相适应,并要求公司总体风险状况与风险承受能力相匹配。同时,鼓励符合条件的证券公司IPO上市,取消“较强的市场竞争力”和“良好的成长性”两项额外审慎性要求,并简化有关程序,提高IPO上市监管意见书的出具效率。

“鼓励符合条件的券商IPO上市尤为重要。”国泰君安投资顾问赵欢认为,券商上市能够在很大程度上打开其自身的融资渠道,可以为整个资本市场注入新鲜的血液和活力。

“近年来,为解决两融资金不足问题,券商市场化发行短融债成了新融资渠道,但仍然只能解决短期融资问题。”李朝宇认为,如今证监会扩大券商融资渠道,利于行业涌现更多创新模式。

华鑫证券资深分析人士白晗认为,“与股权融资不同,大力发展债权市场能减轻股市的融资压力,促使企业增强盈利能力,做到‘有借有还’。”

“应鼓励券商多渠道开展权益融资补充资本金。”广发证券相关负责人认为,除了外部良好的融资工具和融资环境外,券商对资本运用的增值能力是内在的关键要素。要加快推动和鼓励券商资本中介业务的发展,以扩展券商的业务边界和提升券商的盈利能力。

李娜

深交所:

优先股试点业务将全网测试

本报北京10月13日讯 记者郭文鹏报道:在经过近一年酝酿后,近期沪深两交易所都加紧了优先股发行的最后准备工作。继上交所启动优先股专门代码后,深交所10月13日发布消息,将于10月18日和在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司一同开展优先股试点业务的全网测试,来验证市场参与各方技术系统和业务功能的正确性。

据悉,本次测试时间为10月18日8:30至19:00,测试期间将模拟1个完整交易日的交易和1个完整结算日的结算。测试的内容包括优先股的投资者适当性管理与合格投资者报备,投资者协议转让、转股、回售、转托管等业务的委托申报与成交回报,优先股协议转让、转股、回售、转托管与赎回等业务的清算交收处理等四大部分。

深交所方面表示,对于备受市场关注的优先股的发行、竞价交易与网络投票等业务,本次测试将暂不涉及。此外,在本次全网测试完成后,优先股业务相关技术系统也暂不上线。

富国基金:

首只向上折算指数基金诞生

本报讯 记者周琳报道:分级指数基金终于迎来“向上折算”这一历史性事件。受益于军工板块的强势上涨,截至10月8日,富国军工指数净值达1.51元,触发上折,成为首只上折的分级指数基金。若以4月4日成立计算,这一基金仅用半年时间,便实现了逾50%的净值上涨,顺利上折。折算后,军工B将恢复两倍杠杆,成为场内杠杆比例最高的军工指数基金。

富国基金发布公告称,10月9日为富国军工不定期折算的基准日及份额登记日,9日当晚折算后净值归一。10月9日至10月10日间,富国军工指数基金将暂停申购、赎回,并于10月10日在场内全天停牌,直至13日公布折算结果并恢复交易。

所谓向上折算,是分级基金的不定期折算之一。通常来看,分级基金母基金净值达1.5元时会触发向上折算。在牛市中,受益于母基金净值大幅增长,B份额的杠杆会越来越小直至失灵。因此,通过向上折算,母基金、A份额、B份额的净值都会重新归一。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙华陶 琦
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

政策利好刺激

煤炭板块“苦尽甘来”

本报记者 何川

本周一(10月13日),A股市场弱势调整,沪深股指双双小幅下跌,但采掘、有色金属等周期性板块逆市收红,涨幅在28个申万一级行业指数中居前。其中,采掘下属的子板块煤炭开采当日上涨2.31%,该板块所属的41只股中,有36只当日收红,其中大同煤业、兖州煤业等14只涨幅逾3%,永泰能源、远兴能源等2只收跌,另有3只当日停牌。

“近期外围市场的持续大跌,导致A股上涨的步伐有所趋缓,但当日煤炭、军工等板块走强,对市场有着较强的护盘作用。”巨丰投顾分析师丁臻宇说,由于受到煤炭进口关税政策利好和三大煤企集体涨价提振,煤炭股成为助推大盘股指上行

的主力军。消息面上,国务院关税税则委员会日前宣布调整煤炭进口关税,规定从10月15日起,取消多个煤种的零进口暂定税率,实施3%至6%不等的最惠国税率。此外,煤企龙头神华集团宣布本月10日起,全线上调水动力煤煤价15元/吨;中煤集团也对各煤种价格上调15元/吨。

“煤炭进口关税恢复后,进口煤的成本将有所提高,其相对国产煤的价格优势也将相应收窄,这有助于缓解进口煤对国内煤价的冲击。”中信证券分析师毛长青说。

此外,煤炭企业税费负担也将得到减轻。9月底,国务院常务会

议决定,从今年12月1日起,在全国范围内将煤炭资源税由从量计征改为从价计征,同时清理相关收费基金,确保不增加煤炭企业总体负担。

从41家上市煤企的中报业绩来看,有13家归属净利润为负,33家归属净利润同比增长率为负,显示出行业基本面仍不太乐观。在宏观经济增速放缓、节能减排力度加强的形势下,煤炭行业依旧面临着淘汰落后产能等问题。

毛长青认为,目前山西等产煤大省已开始落实减产任务,行业供给收缩政策的效果可能将在四季度显现,预计煤价上涨预期兑现后,板块有望迎来反弹。

改革预期驱动

投资者信心高涨

本报记者 郭文鹏

来自中国证券登记结算有限公司最新公布的数据,9月沪深两市新增A股账户再次创下历史新高,日均开户数达到3.97万户,环比增长29.9%。数据创新高可以说是近期投资者入市积极性持续高涨的集中体现,据记者观察,自今年6月以来,每月的日均开户数环比增幅都保持在20%以上。

与开户数变化相对应的是,受投资热情推动2014年下半年以来,A股反弹势头明显。在6月1日至9月27日之间,沪深300指数累计上涨14.30%。同花顺中“沪港通”热点概念板块更是累计上涨16.36%。

“近期散户资金入场与以往有很大不同,很多是嗅觉灵敏的‘大户’。”瑞银证券策略分析师陈李表示。

同时,记者还观察到,随着“大

散户”的入场,资本市场创新业务也呈现明显扩张势头。来自同花顺的统计数据,下半年以来,两融业务均以单月近千亿速度增长,在9月下旬,市场融资融券业务数据更一度创下历史新高,突破6000亿元关口。

大散户和一些机构投资者入场放大了市场的杠杆倍数,这在一定程度上有利于市场创新,但短期内市场波动也更加明显。

陈李提醒说,“除了关注投资增量外,更应重视市场的结构变化”。他认为,资本市场结构的调整恰好体现了当前我国经济形势的微妙变化。

一方面,随着我国经济增长方式由投资驱动向消费驱动转变,地产、信托、矿业等资产的风险回报率持续降低,客观上增强了股票市场吸引力。

另一方面,市场期待改革红利逐步释放,随着沪港通开闸期渐行渐近,深港通、A股加入MSCI指数体系也被纳入讨论议程,市场预期外部长期资金的入市将为A股市场注入新的活力;而国企改革深化,陆续出台实质性措施,有助于提升市场对蓝筹股估值修复的信心,也使得相关民营概念股受到追捧。

对于这一波行情,高盛投资管理部中国副主席、首席投资策略师哈继铭提醒市场要理性看待。“近期经济数据的回暖和政府货币政策具有相关性”。他认为,“现在市场对于改革红利的需求比以往都更为迫切,改革才是经济增长和市场繁荣的长期驱动力。”

观市

total.com.cn

石油, 天然气和太阳能, 十万道达尔人齐心协力

致力于更好能源

TOTAL 道达尔
COMMITTED TO BETTER ENERGY

COMMITTED TO BETTER ENERGY = 致力于更好能源