

套利资金涌入 杠杆基金承压

本报记者 周琳

资本论谈

国泰君安证券日前宣布,已获国家外汇管理局批复,取得结售汇业务经营资格,成为首家可以从事即期结售汇业务和人民币与外汇衍生产品业务的券商。这为券商及行业发展带来诸多利好。

结售汇业务和人民币与外汇衍生品业务将成为券商又一利润增长点。券商参与外汇交易,为券商拓宽投资渠道和多元化投资组合创造条件,可以进一步发挥综合金融服务优势,为客户在跨境投融资业务方面提供更为高效、便捷的外汇交易服务,并依托外汇业务进行产品创新,以满足投资者的交易投资需求。同时,海外资金未来还可以更顺畅地通过券商渠道深入参与中国资本市场。

从行业整体发展角度看,外汇业务牌照使券商打造国际现代投行成为可能。外汇业务牌照的取得,进一步丰富了券商牌照,伴随券商类信贷业务的开展,资管产品的创新,场外市场业务的拓展,做市商制度的推行,券商全牌照业务雏形已经具备,未来券商有望在更广阔的舞台上驰骋。

外汇业务的开放对券商的内控水平提出了更高的要求。各国金融衍生品的短暂行发展历程表明:金融衍生品发展的关键在于风险管理,尤其对作为市场重要参与者的券商的风险管理能力是一个新的挑战。券商从事外汇衍生品业务时,面临市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和法律风险,对券商的内控水平提出更高的要求。券商需从公司的资本政策、战略规划、组织设置、业务流程等方面进行内部控制,从而更好服务于投资者,并使自身获利、壮大。

从另一个角度看,有了券商的参与,外汇市场将进一步活跃,继而提升这一市场的有效性。外汇市场参与主体的扩大,改善了外汇市场参与机构同质化的突出问题,增加了市场活跃度,有助于人民币均衡汇率的形成,使得外汇市场成为更加有效的市场,这对擅长交易和创设产品的券商非常有利。券商等非银行金融市场主体参与银行间外汇交易,可以引入更多的市场博弈,推动中国的外汇市场定价进一步市场化。

总体来看,从放宽行业准入到简化业务牌照管理,再到拓宽券商融资渠道,提高资本实力,管理层壮大资本市场的决心不可谓不强。随着金融体系改革的深入,券商成为真正意义上国际现代投行的日子不远了。

李娜

「结售汇」

股指期货的高门槛让不少投资者望而却步,而融资融券交易对于刚开户的散户来说,可操作性不强。投资者如何在短期内加大杠杆,分享更多股市上涨的红利?分级基金是选择之一。

分级基金B份额俗称杠杆基金,可以通过场内场外按照净值办理申购赎回。鹏华非银行金融分级基金经理余斌介绍,这类基金带有一定的杠杆,是分级基金的产品设计造成的。母基金的收益在支付了A份额的约定收益后,剩余部分均由B份额获取,相当于A份额借钱给B份额炒股,令B份额具有了杠杆,同时B份额向

A份额支付一定利息。

近期A股市场持续走牛,带动一批分级指数基金B份额的场内交易价格持续溢价。截至12月10日收盘,61只分级B基金中,40只以上都出现了溢价,多只分级B基金的整体折溢价率都已飙升至10%以上,排名前十的分级B溢价率达到20%以上。而此前的12月4日,在股指大涨后,沪深两市更是出现了多达60只分级B集体涨停的一幕。

好买基金研究员白岩认为,近期分级基金B份额吸引套利资金有两方面原因:一是近期股市走牛,分级基金本身又带有

杠杆,所以其净值上涨远大于标的指数;二是分级基金B份额只能在二级市场交易,不能进行申赎,随着其净值的上涨,市场形成了一定预期,愿意支付较高的溢价,这也推动价格进一步的上升。

不过,从整体折溢价的角度看,一旦整体折溢价超过一定范围,就可以通过配对转换机制进行套利,所以分级基金的整体折溢价一般在0附近,整体溢价超过4%或整体折价超过2%,就可认为是出现了明显的套利机会。而目前由于B份额大涨,分级基金目前整体折溢价普遍偏高,出现了明显的套利机会。整体溢价超

过10%的有近30只,超过4%的更是多达近50只。随着套利资金的进入,其B份额必然面临较大的抛压。随着套利资金涌入,B份额的规模扩大,由于一致预期更难形成,想维持高溢价也更为困难。这些都使分级基金B份额面临较大风险。

余斌认为,在可能面临着较高的风险的情况下,对于不了解分级基金的投资者,不建议追涨溢价较高的分级B份额。

白岩认为,分级基金B份额虽然存在诸多风险,但从近期交易价格走低看,只要风险得到一定释放,或投资者确实能承受相应波动,仍是可以配置的。

獐子岛再受追捧

本报记者 郭文鹏

獐子岛复牌后第三个跌停板被大量涌入资金打开后,12月11日,獐子岛直封涨停。

市场人士认为,最大的利好来自于公司10日晚间发布的增持公告。而回顾整个事情经过,英大证券首席分析师李大霄认为,在此次事件处理过程中,监管层积极、高效介入,上市公司管理层主动承担责任等,都对恢复投资者信心意义重大。北京竞天公诚律所受聘律师也告诉记者,整个事件的处理方法值得借鉴。

其一是事件处理及时。10月31日公司公告称气候引发重大损失,引发市场关于公司涉嫌财务造假的质疑;11月3日,交易所、证监会等相关部门即介入调查;12月4日大连证监局即下发《行政监管措施决定书》,深交所向公司下发《纪律处分事先告知书》。其二是行政处罚决定中公布了调查方法等细节性问题,降低了潜在民事诉讼人举证难度。其三是监管层引导上市公司及相关负责人主动承担责任,员工持股、企业负责人经济补偿等措施,都有利于减轻投资者损失,增强市场信心。

不过记者也注意到,有不少市场人士对事件中的信息披露仍有疑虑。獐子岛一直声称虾夷扇贝是其存货的主要构成,但直到此次出现巨额亏损之前,从没有对外公布过存货科目具体构成。

“存货造假是上市公司惯用的调节利润手段,事后调查的时候存在难度。市场的声音提醒监管部门,事前更加透明、完善的信息披露也是防范财务造假的重要手段。”武汉科技大学证券金融研究所所长董登新说。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙华 温宝臣
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

降低准入门槛 放开“一对多”业务

期货资产管理不再“跑龙套”

本报记者 谢慧

今日关注

《期货公司资产管理业务管理规则(试行)》的实施意味着,期货公司从事资管业务的门槛大幅降低的同时,资管“一对多”业务也正式放开,期货公司将可以开发更丰富的资管产品,加快拓展业务规模。

中国期货业协会日前发布的《期货公司资产管理业务管理规则(试行)》(以下简称《规则》)将于12月15日起实施。在业内人士看来,此次发布的《规则》,是落实新“国九条”的重要体现,将进一步拓宽行业发展空间。

“今年是期货业改革发展的重要一年,大资管方向的业务延伸将成为一大看点。”交通银行金融机构部总经理童学卫认为,期货公司资管业务政策上的突破,将成为提升国内期货业整体竞争力的发力点。

资管业务准入门槛大幅降低,意味着更多期货公司将分享资管业务这块“蛋糕”。《规则》要求,期货公司或子公司开展资产管理业务,应当向中国证监会履行登记手续,申请登记时期货公司净资产不应低于人民币1亿元,最近一次期货公司分类监管评级不低于C类C级。而此前,这两个门槛分别为人民币5亿元和B类B级。按《规则》要求,将有100多家期货公司可开展资管业务,包括行业内具有较强专业能力的中小期货公司。

童学卫认为,庞大的资产管理市场中,期货资管作为具有特色的投资业务,有独特优势。“期货资管可以采用对冲模



式,投资商品期货和金融期货、证券市场、债券市场、境外衍生品市场甚至现货市场,在提供期货对冲、套利和风险管理方面具有独特优势,同时,期货公司是连接境内、境外期货市场的重要渠道,在跨境资管方面有很大潜力。”童学卫说。

“在这个转折期,期货公司要充分利用投资咨询、资产管理等新业务,全方位提升期货公司服务市场的广度和深度,转型是期货公司重要的发展方向之一。”银河期货总经理姚广表示,目前国内期货公司资产管理业务还处于起步阶段,牌照放开对期货行业既是挑战,也是难得的发展机遇,期货公司可以利用自身的特长来设计相应的产品,利用杠杆和对冲优势扩大经营范围,实现投资工具和投资策略的多样化。

新一轮放松管制无疑为期货公司创新发展提供了创新发展的土壤。而对于“一对多”资管业务的开闸,业内更是期待已久。

自2012年期货资管业务获批以来,大大小小的期货私募机构“遍地开花”,期货资管产品数量和资金规模也呈现迅速增长态势,目前国内具有资管业务资格的

37家期货公司,资产总规模在100亿元左右。不过,受制于“一对一”业务模式,整体资管业务仍裹足不前,除少数公司发展较好,大多数都是在做通道业务,尚未形成新的盈利增长点。

《规则》实施后,期货公司及子公司从事资产管理业务将不仅包括为单一客户办理资产管理业务,还能为特定多个客户办理资产管理业务,且单只资产管理计划的投资者人数不得超过200人。此外,期货公司或子公司的自有资金及关联方自有资金可参与自己设立的资管计划,也将给期货公司带来更大的发展空间,实现盈利模式多元化。

资管业务“一对多”放开,在降低资管受托资金门槛的同时,也将有效降低受托资产的边际成本,实现期货公司资管业务的集约化、标准化和规范化发展。而随着政策松绑和制度创新,期货公司将从事单一的产品提供者,上升为产品的设计者、交易参与者等多种角色。在与其他金融企业同台竞技的舞台上,银行、券商、期货等各类资管机构之间形成了相互交叉、跨界竞争、创新合作的发展态势。

沪市稽查公司集体警示退市风险

本报北京12月11日讯 记者郭文鹏报道:今日晚间,约10家被立案稽查的沪市公司集体对外发布退市风险提示公告。据了解,日前已公布了立案稽查结果的博元投资或成首家因重大违法被暂停上市甚至终止上市的公司。

今年11月16日退市新规正式实施后,为充分进行风险提示,保护投资者利益,沪市股票上市规则规定,被立案调查的上市公司每个月需做一次风险提示。前述公司即是根据此要求作出公告的。

据初步统计,目前上交所约有20家公司正处于立案稽查阶段,后续还有部分公司将发布相关风险公告。

广东移动 4G 破千万 多重厚礼谢客户

4G商用一周年以来,广东4G市场捷报频传。继上周公布广州、深圳、东莞、佛山跃身为“百万级”4G城市后,12月12日,广东移动宣布全省4G客户规模突破1000万大关,成为当前全国4G客户规模最大的省份之一。为了感谢广大客户的信赖和支持,广东移动同期推出“以旧换新升级送”、“圣诞流量免单”、“升4G送流量”等多重厚礼,让更多客户轻松畅享4G极速体验。

全省钜惠:
以旧换新送话费、买4G手机送折扣

手机“以旧换新”服务自推出后备受用户欢迎。为回馈用户,广东移动继续加码,推出“以旧换新送话费”优惠。活动期间,只要用户到营业厅办理“以旧换新”业务,立即获赠100元移动话费。与此同时,为让更多客户能够体验4G的完美应用,广东移动推出了“买即减”4G购机优惠:从12月12日起,用户到广东移动营业厅购买指定机型的4G手机,每台立减100元。

全民福利:
以老带新升4G送流量、圣诞流量大餐免费享

除了购机优惠之外,广东移动还推出了“圣诞三晚流量免单”优惠活动。广东移动客户(2G/3G/4G)在12月12—25日期间只要关注“广东移动



10086”官方微信并登记手机号码,回复关键字“1000万”就能获得“圣诞三晚流量免单”的资格。成功办理后,在圣诞期间(24—26日)三天晚上(从晚8点到次日早8点),客户在广东省内使用手机上网可以享受“三晚流量免单”的优惠。此外,客户还可以参加抽奖,有机会获得iPhone6或20元话费。

升级4G还有更多优惠,广东移动推出了“以老带新”优惠活动。移动4G客户成功推荐新客户升级

4G,新、老客户双方都可以获得额外1G的赠送流量。此外,广东移动还联合众多互联网企业开展流量赠送活动。活动期间,客户参加合作APP及“广东移动10086”、“中国移动广东公司”官方微信活动,可领取流量礼包。

用心建网、创新经营 赢得千万份认可

“1000万4G用户”是广东移动在4G商用元年

交出的成绩单。成熟的网络覆盖、终端产品、流量资费,让移动4G越来越受用户欢迎,也是广东移动用1年时间实现4G用户突破1000万的重要原因。

在短短一年时间里,广东移动4G网络已覆盖广州、深圳10条地铁线、近500所大中专院校、省内所有3A级以上的旅游景区、300多个省内重要交通枢纽等各种生活场所,同时覆盖全省1100多个乡镇,实现100%乡镇到达。至此,广东已建成全国最大规模之一的省级4G网络。与此同时,在4G资费和流量经营上广东移动不断创新,赢得千万用户的认可。广东移动多次调整4G门槛,从128元降到了20元;对套餐内、外流量以及通话时间做出多处调整,推出价格实惠的4G新套餐,实现套餐内2/3/4G流量全国通用;58/88元4G上网套餐每月增加100分钟本地通话时间;自带机用户首次开通4G上网套餐最高可获60G流量赠送,并获得各档4G上网套餐的流量赠送及话费返还等。此外,针对用户非常关注的套餐外流量资费的问题,广东移动适时推出上网“安心计划”。

移动4G突飞猛进的发展将加速全民4G时代的到来,中国移动融合通信、VoLTE将在2015年进入商用阶段。高密度覆盖、高技术含量的4G网络,将让更多人享受到4G生活所带来的精彩体验,进一步引爆4G规模发展。