

融资标的券买入额频频“打板”

投资者热情高涨 风险有加大趋势

本报北京5月21日讯 记者温济聪报道:上海证券交易所今日发布公告称,根据2015年5月20日各证券公司上报和信用账户持有数据,上交所发现浙能电力融资监控指标达到26.869%。依照《上海证券交易所融资融券业务实施细则》第六章第四十九条的相关规定,该所将从5月21日起暂停该标的证券的融资买入,恢复时间将另行通知。

《经济日报》记者统计发现,上交所官网信息披露融资融券公告一栏显示,自5月以来,共有15次暂停上市公司融资买入或关于上市公司融资风险提示的公告。其中,包括浙能电力、一拖股份等3次暂停上市公司融资买入公告(单只股票的融资监控指标达到25%时),发布盛和资源、亚通股份、江苏吴中等12次关于上市公司融资风险提示的公告(单只股票的融资监控指标达到20%时)。

在业内看来,融资标的券买入额到限

公司频现,主要源于目前持续火热的股市行情。国开证券资深分析师杜征征在接受记者采访时表示,从去年7月以来,A股市场迎来了7年一遇的牛市。投资者判断大盘走势上涨,向券商等机构借钱购买股票从而获得更高的收益;与此同时,券商大约会有8.6%的年化利率,也会带来丰厚的收益。

目前,券商融资买入一般会有1:1.5左右的杠杆,而一些股票融资平台杠杆更高,融资额过高也暴露出不小的风险。

“另外,从上市公司角度来说,短期内资金大进大出,对公司股价影响较大。如果大盘突然下跌,资金可能会迅速撤出,造成股价大幅震荡。”杜征征分析认为,在投资者层面,由于融资的杠杆比较高,股价的下跌会给投资者带来更大的损失,因此目前融资标的券买入额到限公司频频出现,监管层、上市公司和投资者方面均应加以注意防范。

两融余额突破2万亿元

本报北京5月21日讯 记者曹力水报道:近日,融资融券余额屡创新高。据同花顺FinD数据显示,截至记者发稿,5月20日两融余额已达2万亿元,较前一交易日大幅增长1.46%。其中,融资余额达1.97万亿元,相比4月同期水平增长约2500亿元。

5月以来,28个申万一级行业中,非银金融板块的融资融券余额最高,累计3.34万亿元,融资融券交易占A股成交比25.57%;排在第二的是银行板块,融资融券余额累计1.82万亿元,占A股成交比为23.72%;医药板块排名第三,而轻工制造、纺织服装、休闲服务板块的融资融券余额则垫底。

截至发稿,融资余额最大的前10只个股中,金融板块个股占据80%,排名前三位的分别是中国平安、中信证券以及海通证券,其中中国平安的融资余额已经达到488.34亿元。中国重工排名第五,是目前非金融板块个股中融资余额最高的,为181.83亿元。融券余额最高的是招商银行,为1.11亿元。

2014年底,两融余额首次突破万亿元大关,此后不到5个月时间,两融余额突破2万亿元关口。当前,股票市场流通市值约48万亿元,两融余额已经占到了流通市值的4%左右,在市场上涨过程中,所积累的风险也在不断加大,投资者应当注意市场的杠杆风险。

市场速递

4月份债券发行同比增长33%

新华社北京5月21日专电 (记者刘铮 王培伟) 中国人民银行21日发布的报告显示,4月份我国债券市场共发行各类债券1.6万亿元,同比增加33.0%。

《4月份金融市场运行情况》报告说,4月份我国银行间债券市场共发行债券1.5万亿元,同比增加31.3%。截至4月末,我国债券市场总托管余额为37.3万亿元。

4月末,我国银行间债券总指数为162.18点,较上月末上升2.39点,升幅为1.50%;上证国债指数为148.52点,较上月末上升0.56点,升幅为0.38%。

货币市场方面,报告显示,4月份全国货币市场成交量共计34.8万亿元,环比增加14.4%。当月同业拆借月加权平均利率为2.49%,较上月下行120个基点;质押式回购月加权平均利率为2.37%,较上月下行124个基点。

我国发行首单保理资产支持证券

新华社北京5月21日专电 (记者姜琳) 由上海摩山商业保理有限公司作为原始权益人、恒泰证券担纲管理人的“摩山保理一期资产支持专项计划”近日实现募集资金到位。这是我国首单以保理融资债权为基础资产的资产证券化项目,意味着过去以房贷、车贷为主的资产证券化业务拓宽了新的资产类型,也为商业保理行业借助资产证券化筹集资金进行了有益探索。

据介绍,此次“摩山保理一期”总规模4.38亿元,分为优先A级、优先B级和次级资产支持证券,产品期限为3年,其中前两年为循环期,最后一年为分配期。中诚信证券评估有限公司给予优先A级和优先B级的信用评级分别为AAA和AA,次级不做评级。恒泰证券将申请该产品在上海证券交易所固定收益平台挂牌流通。

所谓保理,是企业签订的货物销售或服务合同产生的应收账款提供的贸易融资、应收账款催收与坏账担保等综合信用服务。只要有贸易和赊销,保理就可以存在。但一直以来,商业保理企业的资金大多来自银行和互联网平台,效率不足且成本偏高。企业通过进行资产证券化,可以打通资本市场的直接融资渠道,盘活存量,并快捷获得低成本资金。

摩山保理成立于2014年4月,是上海自贸区内首批成立的商业保理公司,主要为中小型供应商和中小型客户提供保理融资。截至2015年4月末,公司保理业务余额为11.69亿元。

资本论坛

公平与公正是资本市场健康稳定发展的内在要求。中国证监会日前开展“公平在身边”投资者保护专项活动就是要牢固树立公平、公开、公正的理念,切实保护中小投资者合法权益,这无疑会推动资本市场健康发展。

目前A股市场处于新兴加转轨阶段,投资者结构仍以中小投资者为主。人数多、资金少、换股频繁、实操能力不足,这是目前我国投资者现状的真实写照。中小投资者保护与日常监管还存在一定的脱节。因此,无论是从监管转型创新的角度考虑,还是从维护市场稳定的大局出发,都彰显出加强中小投资者服务和保护的必要性和紧迫性。

加强对中小投资者保护是一项长期的繁杂细致工作,亟需监管层面、法律层面等多方努力配合,为投资者营造更加公平的市场环境。

在监管层面,首先要切实改变中小股东参与决策管理不便利、意见不受重视等问题,采取行之有效的措施推动中小股东单独计票、网络投票、累积投票等制度的实践探索,并推进专门机构依法开展持股行权试点工作;其次要扭转部分上市公司重融资、轻回报的状况,督促上市公司落实现金分红的要求,不断优化投资回报机制;再次,要明确上市公司信息披露的内容和标准,以浅显易懂的语言,让投资者看得懂、想得通,切实保障中小投资者的信息知情权和监督权。

在法律层面,应提高法治对违法违规行为的事前预防以及事后惩罚效用。证监会主席肖钢近日公开表示,公平在身边,要让中小投资者公平参与决策和管理,公平获得投资收益,在合法权利受到侵害时公平获取救济和补偿。无救济则无权利。投资者合法权益受到侵害时,救济的渠道要畅通,救济的方法要多样,救济的程序要便捷。此外,在进一步推动诉讼、仲裁制度机制完善的同时,要全面强化纠纷调解、行政和解、先行赔付等多元化利益纠纷处理机制,确保受害投资者能够及时获得公平的法律支持和赔偿救济。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏

既防范风险,又保留获利可能——

场外期权给企业上道“价格保险”

本报记者 何川



◆传统的期货套期保值策略,一方面很难完全化解多元化、多样化的风险;另一方面占用的资金量比较大。

◆场外期权不仅可以起到价格保险的作用,而且具有盈亏不对称的特点。

在近日由郑州商品交易所主办的“第五届期货市场服务实体经济30人论坛”上,郑商所理事长张凡表示,将积极推动场外市场建设,满足企业个性化需求,建设场内业务与场外业务协调互补的衍生品市场风险管理体系。

场外期权由于具有个性化定制和价格保险、成本较低等优势,有望在期货市场服务实体经济的过程中发挥重要作用。

个性化定制优势明显

所谓的场外期权,是指在非集中性交易场所进行的非标准化的金融期权合约的交易。虽然利用交易所市场进行套期保值,是大多数国内企业进行风险管理的主要途径,但由于企业实际经营过

程中面临的问题复杂多样,传统的期货套期保值业务难以满足企业个性化的风险管理需求。

“传统的期货套期保值策略,一方面很难完全化解多元化、多样化的风险;另一方面占用的资金量比较大,对于很多企业而言是个不小的负担。”北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示,场外期权有助于解决上述局限性。

从场外期权的特点来看,一方面,它起到价格保险的作用,作为期权的买方,客户只需要支出一定的权利金,就获得了一份“价格保险”,不会再出现更多的支出或者亏损,风险可控;另一方面,它会有盈亏不对称的特点。与期货相比,期权的买方在保护了一个方向的亏损的同时,还保留了另一个方向获利的可能性。

浙江永安资本管理有限公司总经理

刘胜喜表示,更为重要的是,场外期权具有个性化特征。期货公司风险管理子公司可根据客户的实际需求,量身定制个性化的期权交易策略,更有针对性地帮助客户进行风险管理。

据了解,截至目前,包括南华期货、永安期货等42家期货公司在中国期货业协会完成了设立风险管理子公司的备案。在开展场外期权业务时,风险管理子公司大多是担任做市商角色,为客户提供买卖报价,客户可以作为买方,也可以作为卖方。客户根据自己的生产经营情况,选择合适的期权与风险管理子公司进行交易。

“永安模式”值得借鉴

就目前来看,大部分风险管理子公

货币基金风险防控再加码

本报记者 周琳

中国证监会日前发布《货币市场基金监督管理办法(征求意见稿)》(简称《办法》),针对货币市场基金与互联网融合发展的新业态作出规定,重在处理好货币基金创新发展与防范风险的关系。

货币基金目前多在互联网上发行,且多以“某某宝”命名,也被人们称为“宝宝”基金。自2013年6月份“宝宝”们凭借T+0、高收益等优势横空出世以来,互联网货币基金发展经历了“野蛮生长期”。然而,随着近期股市走牛、权益类产品规模迅速增加,加上其他互联网基金的出现,“宝宝”们的发展面临诸多挑战,风险控制亟待加强。

“宝宝”坐上“过山车”

2015年1至4月,货币基金规模“两升两降”。据中国证券投资基金业协会统计,今年1月底,货币基金规模比去年12月底减少400多亿元,2月份环比增加1000多亿元,3月份底环比又下降70亿元,而最新公布的4月份数据显示,货币基金规模又回流3000多亿元。

与规模持续波动相比,发行数量出现

明显萎缩。相较于2014年下半年几乎每月增加10只的幅度相比,今年前4个月,货币基金数量共增加5只,在中国证监会最新发布的基金审批进度表中,几乎难觅“宝宝”的身影。

货币基金境遇不佳有权益类基金冲击的影响,也有投资者对其风险控制的担心。一位机构投资者坦言,从国外经验看,目前美国主流的货币基金久期上限是90天,主要是在欧债危机爆发后,部分大型金融机构倒闭,引发对货币基金破产并引起连锁反应的担忧,所以美国下调了货币基金剩余期限的限制。而国内不少货币基金的收益远超一年定期存款收益率,有久期畸高的嫌疑。

与此同时,看似无风险的货币基金,由于其现金管理工具的属性,在流动性不足的情况下,理论上也存在一夜之间被全部赎回的可能,这将给银行、保险等其他机构带来连锁反应。

此外,基金公司应对赎回的垫资能力也是投资者担心的问题。一位货币基金经理表示,货币基金最初成立时垫资压力很小,随着后来规模增大,开始出现限制申购。后来,申购“门槛”抬高至每天上限100万份。同时,在赎回方面,过去是随

意赎回,目前也设置5万元的“门槛”。尽管如此,部分货币基金依然出现不能按期赎回、收益波动较大、互联网营销不规范等问题,这也是其规模波动、数量增长乏力的内在原因。

规范发展正当时

无论是作为现金管理工具,还是作为与互联网深度融合发展的“抓手”,货币基金早已不是单一的基金产品,其作为金融创新的“土壤”作用不容忽视。

货币基金作为电商网购资金的“理财工具”就是最好例证。天弘基金副总经理张磊表示,以余额宝为代表的互联网金融产品新业态,表面看是因为提供更便捷的理财体验,所以受到老百姓的欢迎,而实质上是因为互联网大数据、云计算等新技术的运用提升了金融的效率、降低了金融服务门槛,使金融服务更加便利化、智能化和普惠化。

在张磊看来,这是近年来互联网金融产品快速发展的根本原因,也是在权益类市场冲击下,货币基金能够长久保持自身核心竞争力的关键所在。