两融办法修订剑指市场风险

金额不超过净资本4倍 6个月合约到期可展期

本报记者 温济聪 曹力水

今日关注

日前，中国证监会宣布就修订后的《证券公司融资融券业务管理办法》向社会公开征求意见。沪深交易所也于同日就修订后的融资融券交易实施细则公开征求意见。监管层修订两融办法力促市场平稳有序进行，降低杠杆风险意图逐步彰显。

中国人民大学金融与证券研究所教授李永森在接受《经济日报》记者采访时表示，目前A股市场的融资融券业务总体健康发展、风险可控，但随着业务量的迅速增长，亟需进一步优化相关风险控制和防范措施。此次修改意见一方面限制了两融的规模，另一方面使监管机制更为灵活合理，利于促进融资融券业务健康发展。

此次《管理办法》修订的一大亮点，在于合理确定了融资融券的业务规模。办法规定，“证券公司融资融券的金额不得超过其净资本的4倍”，证券公司的融资融券业务规模要与公司的净资本相匹配，对于不符合规定的证券公司，可维持现有业务规模，但不得再新增融资融券合约。

在申万宏源证券研究所市场研究总监桂浩明看来，此次监管层对两融净资本的限定，目的主要是对券商的风险控制进行督导，从而降低杠杆。现实操作中，券商也会从资本充足率、经营风险等角度主动控制两融杠杆，从而避免业绩的波动。“通过将证券公司净资本与两融规模相关联，可以合理确定两融业务总量，控制两融规模、防范杠杆风险。”业内人士表示。

去年年底，两融业务开通4年多以来首次突破万亿元大关，今年5月下旬，仅仅不到半年时间，两融余额就突破2万亿元。据同花顺数据显示，截至6月12日，两融余额达到2.22万亿元，再创历史新高，较去年同期增长了约4.5倍。在此次《管理办法》修订之前，市场普遍关心两融“天花板”问题，一些分析师认为按照现有增长速度，两融余额或在一个月左右见顶，这对市场的心理预期造成一定负面影响，不少规模相对较小的券商，由于两融资金已近瓶颈，近期纷纷将一些股票调出买入标的。

面对资本金不足的瓶颈，不少券商近期积极融资，资金补充效果明显，两融规模上限也在动态变化。

此外，中银国际非银分析师魏涛测算，根据中国证券业协会最新统计数据，截至2014年底，国内券商的净资本为6791.6亿元，再加上今年券商定向增发、配股、H股发行和3年期以上次级债等，两融规模的上限可能接近5万亿元。

本次修订的《管理办法》中，允许两融展期、客户违约条件放宽、调整投资者门槛等同样受到业内人士广泛关注，修订办法的机制更为灵活合理。

在李永森看来，此前受困于6个月持有期限，有许多中长期投资的融资客户无法长期持有股票标的，期限到期后只能将融资买到的股票卖出，连本带息归还券商后重新再次购买，人为增加市场冲击。而允许两融展期可以有效避免股票被动平仓加剧急速下跌，从而可以减少对资本市场的波动。

上交所、深交所相关负责人表示，业务运行中，6个月的合约期限限制在一定程度上增加了长线投资者的交易成本；极端情况下，合约到期集中了结可能对市场造成冲击。“本次修订维持现行融资融券合约期限不得超过6个月的要求，但允许合约展期，展期次数由会员与客户自行约定，同时明确规定每次展期最长不超过6个月，会员在为客户办理展期前，应当对客户的信用状况、负债情况、维持担保比例水平等进行评估。”上交所相关负责人补充说。

在对客户违约条件规定层面，此前券商对担保物的处置方式仅有强制平仓一种方式，最低维持担保比例（即平仓线）为130%。修订后，券商在符合沪深交易所规定的前提下，根据客户信用状况、担保物质量等情况，与客户约定最低维持担保比例、补足担保物期限和违约处置方式。

点评

松紧并举 宽严相济

陆 平

在上证指数迈上5000点大关后，A股市场震荡加剧，多空分歧加大。与此同时，两市融资融券规模增长势头不减，目前已高达2.2万亿元。在这个时点上，监管层出台两融新规，松紧并举，宽严相济，有利于市场行情“慢牛”、“长牛”。

从放松的一面来看，新规放宽了专业机构投资者参与融资融券交易的条件，在扩大投资主体范围的同时，也让参与主体更为理性、成熟；允许融资融券合约合理展期，有利于满足参与者长期投资需求，减少短期追涨杀跌的不理性行为；优化客户担保物违约处置标准和方式，使得两融业务在实际操作中能更加灵活、合理。

可以说，新规对部分环节的适当松绑，鼓励专业投资者参与两融交易，建立逆周期调节机制，不打击投资者交易热情、不人为制造资金进入难度，有利于促进两融市场的平稳、健康发展。

新规明确监管底线，规定证券公司开展融资融券业务的6种禁止行为，并在“50万元”的资产规模评定方面，采用“最近20个交易日日均”的算法而非开户时点的数据，也一定程度上提高了个人投资者参与融资融券的门槛。更为重要的是，新规还要求券商的融资融券业务规模与公司的净资本相匹配，规定券商两融规模不得超过其净资本的4倍，确保两融风险从规模上总体可控。

可以说，这一系列的监管举措，意在消除此前券商两融业务中的不规范行为。实际上，融资融券制度是一项基本的信用交易制度，两融所带来的巨额增量资金，已成为这波大牛市行情的助推器。新规既避免两融业务失控时所面临的信用风险，又充分考虑了当前券商两融业务的实际情况，顺应了其未来发展的趋势。

市场速递

创业板指数单日下跌逾5%

本报北京6月15日讯 记者何川报道：今日A股市场深幅调整，沪深股指双双下跌约2%，沪指失守5100点整数位；前期强势的创业板指下跌5.22%，报收3696.03点。计算机、传媒、银行等板块跌幅居前。

消息面上，监管层近日宣布修订《证券公司融资融券业务管理办法》，并明确要求券商自查场外配资。西南证券首席策略分析师张刚认为，场外配资面临断流，中小市值股票面临套现压力。另外，本周A股市场还将迎来新一轮IPO，也对资金造成短期分流。

在新股发行方面，本周将有国泰君安等23只新股发行上市，同时，股指期货主力合约1506临近交割日，市场震荡幅度可能会加大。

公募基金资产月增万亿元

本报北京6月15日讯 记者周琳报道：中国基金业协会今日发布数据显示，截至今年5月底，我国境内共有基金管理公司96家，其中合资公司46家，内资公司50家；取得公募基金管理资格的证券公司7家，保险资管公司1家。以上机构管理的公募基金资产合计7.36万亿元，环比4月份增加逾1万亿元。

从基金数量看，公募基金总数由4月底的2108只增加至5月底的2231只，增量主要来自权益类产品。其中，混合型基金由4月份的504只增加至5月底的585只，股票型基金由4月底的767只增加至5月份的801只。此外，货币型基金、债券型基金的数量均有2至3只的增幅。

京东方发力终端市场

本报讯 记者鲍晓倩报道：多年的技术积淀终于让京东方科技集团股份有限公司（000725.SZ）发力终端市场。日前，京东方发布了自有品牌新概念显示终端BOE Alta。BOE Alta是一款55英寸4K电视，厚度仅为19毫米，极简的外形设计曾获得德国iF产品设计金奖及红点产品设计奖。该产品目前已在京东方官网上架开售，未来还将登录淘宝天猫、京东等销售。

“京东方专注显示领域22年，全球有10亿用户在使用BOE显示屏，累计可使用专利超过3万项，全球首发产品覆盖率38%，位居全球业内前列。”京东方科技集团副总裁姚项军表示，京东方产品广泛应用于手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视、车载、数字信息显示等各类显示领域，2014年BOE智能手机和平板电脑LCD显示屏市场占有率位居全球第一。

本版编辑 陆 敏 赵子强

中国银行业监督管理委员会四川监管局
关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会四川监管局批准，颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围：许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告：

中国银行股份有限公司天府新区华府支行
机构编码:B0003S251010171
许可证流水号:00557629
批准成立日期:2012年12月03日
住所:四川省成都市天府新区华阳天府大道南段152号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月27日

中国银行股份有限公司天府新区华新中街支行
机构编码:B0003S251010125
许可证流水号:00557630
批准成立日期:2001年06月20日
住所:四川省成都市华阳华新中街189、191、193、195、197号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月27日

中国银行股份有限公司天府新区海昌路支行
机构编码:B0003S251010176
许可证流水号:00557631
批准成立日期:2013年02月22日
住所:四川省成都市华阳海昌路68号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月27日

中国银行股份有限公司天府新区华阳支行
机构编码:B0003S251010065
许可证流水号:00557632
批准成立日期:2003年07月04日
住所:四川省成都市华阳正东上街87号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月27日

中国银行股份有限公司天府新区支行
机构编码:B0003S251010037
许可证流水号:00557609
批准成立日期:2003年05月29日
住所:四川省成都市华阳华府大道一段518号A区77栋1-3层1号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月28日

中国银行股份有限公司邛崃文君广场支行
机构编码:B0003S251010159
许可证流水号:00557610
批准成立日期:2004年01月20日
住所:四川省邛崃市临邛镇棉花街138号、140号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月28日

中国工商银行股份有限公司成都剑南大道支行
机构编码:B0001S251010099
许可证流水号:00557635
批准成立日期:1990年05月23日
住所:四川省成都市高新区剑南大道中段1012号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年06月01日

中国工商银行股份有限公司郫县支行正义路分理处
机构编码:B0001U251010002
许可证流水号:00557636
批准成立日期:2005年10月10日
住所:四川省郫县安靖镇正义路998号附2号、附3号、附4号、附5号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年06月01日

中国工商银行股份有限公司成都簇桥支行
机构编码:B0001S251010088
许可证流水号:00557608
批准成立日期:1985年10月09日
住所:四川省成都市武侯区文昌路2号簇锦家园B区25栋1楼
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月28日

南充市商业银行股份有限公司西充县九洲社区支行
机构编码:B0214S251130047
许可证流水号:00557615
批准成立日期:2015年05月05日
住所:四川省西充县晋城镇九洲路34号附4、6、8号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月13日

南充市商业银行股份有限公司蓬安县磨子街小微支行
机构编码:B0214S251130046
许可证流水号:00557616
批准成立日期:2015年05月05日
住所:四川省蓬安县相如镇磨子街43号、45号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月13日

南充市商业银行股份有限公司南部县水景湾社区支行
机构编码:B0214S251130045
许可证流水号:00557619
批准成立日期:2015年05月05日
住所:四川省南部县南隆镇幸福路水景湾花园商铺C幢1-26号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月13日

南充市商业银行股份有限公司攀枝花分行
机构编码:B0214L251040001
许可证流水号:00557621
批准成立日期:2015年05月07日
住所:四川省攀枝花市东区炳草岗大街66号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月13日

南充市商业银行股份有限公司成都新津支行
机构编码:B0214S251010021
许可证流水号:00557637
批准成立日期:2015年05月28日
住所:四川省新津县五津西路142-146号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年06月02日

南充市商业银行股份有限公司营山县磨子街支行
机构编码:B0214S251130043
许可证流水号:00557097
批准成立日期:2015年04月16日
住所:四川省营山县磨子街348号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月22日

南充市商业银行股份有限公司成都瑞名街社区支行
机构编码:B0214S251010017
许可证流水号:00557602
批准成立日期:2015年04月21日
住所:四川省成都市瑞名街76号1楼
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月24日

南充市商业银行股份有限公司都江堰滨江社区支行
机构编码:B0214S251010018
许可证流水号:00557603
批准成立日期:2015年04月21日
住所:四川省都江堰市天府大道51-57号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月24日

南充市商业银行股份有限公司成都金沙路社区支行
机构编码:B0214S251010019
许可证流水号:00557604
批准成立日期:2015年04月21日
住所:四川省成都市金沙路61号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月24日

南充市商业银行股份有限公司成都浅水半岛社区支行
机构编码:B0214S251010020
许可证流水号:00557605
批准成立日期:2015年04月21日
住所:四川省成都市欣然一街47号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月24日

南充市商业银行股份有限公司成都洪家坡社区支行
机构编码:B0214S251130044
许可证流水号:00557606
批准成立日期:2015年04月21日
住所:四川省成都市羊子山西路19号附6-2号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月24日

德阳银行股份有限公司成都红牌楼小微支行
机构编码:B0211S251010009
许可证流水号:00557625
批准成立日期:2015年05月13日
住所:四川省成都市武侯区红牌楼佳灵路20号九峰汽配大厦1楼135号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月18日

德阳银行股份有限公司成都分行
机构编码:B0211B251010001
许可证流水号:00557638
批准成立日期:2010年03月26日
住所:四川省成都市高新区天府二街333号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年06月02日

中国民生银行股份有限公司信用卡中心成都分中心
机构编码:B0009X251010001
许可证流水号:00557095
批准成立日期:2015年04月08日
住所:四川省成都市武侯区人民南路三段二号汇日央扩大厦11楼
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月21日

中国民生银行股份有限公司信用卡中心西南分中心
机构编码:B0009X251010002
许可证流水号:00557096
批准成立日期:2015年04月08日
住所:四川省成都市龙泉驿区经开区南二路309号鼎峰动力港16栋
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月21日

华夏银行股份有限公司信用卡中心成都分中心
机构编码:B0008X251010001
许可证流水号:00557094
批准成立日期:2015年04月10日
住所:四川省成都市青羊区过街楼7号一栋二层206号、207号“万通红墙国际”二层
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月21日

华夏银行股份有限公司成都成华支行
机构编码:B0008S251010019
许可证流水号:00557612
批准成立日期:2015年04月27日
住所:四川省成都市成华区府青路二段18号新1号沙河新城16栋1楼14号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月29日

泸州市商业银行股份有限公司
机构编码:B0210H251050001
许可证流水号:00557086
批准成立日期:1997年09月11日
住所:四川省泸州市江阳区酒城大道一段1号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月10日

泸州市商业银行股份有限公司营业部
机构编码:B0210G251050001
许可证流水号:00557087
批准成立日期:1997年09月11日
住所:四川省泸州市江阳区酒城大道一段1号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月10日

中信银行股份有限公司达州分行
机构编码:B0006L251170001
许可证流水号:00557092
批准成立日期:2015年04月14日
住所:四川省达州市通川区金龙大道中段通锦国际新城8号楼1-5层
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月21日

中国建设银行股份有限公司成都仙湖支行
机构编码:B0004S251010181
许可证流水号:00557628
批准成立日期:2015年05月19日
住所:四川省成都市成华区洪山北路99号附1-2号、洪山路36号附1-2号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月22日

中国邮政储蓄银行股份有限公司都江堰市支行
机构编码:B0018S251010013
许可证流水号:00557641
批准成立日期:1991年01月12日
住所:四川省都江堰市迎宾路339、341、343、345、347、349、351号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年06月03日

成都银行股份有限公司南城支行
机构编码:B0207S251010031
许可证流水号:00557626
批准成立日期:2001年10月31日
住所:四川省成都市高新区锦晖西一街99号A栋一单元第1层107号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月20日

贵阳银行股份有限公司成都金牛支行
机构编码:B0215S251010005
许可证流水号:00557639
批准成立日期:2015年06月01日
住所:四川省成都市金牛区福源路3号华润锋尚1楼
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年06月03日

攀枝花市商业银行股份有限公司西昌春城路支行
机构编码:B0209S251340001
许可证流水号:00557089
批准成立日期:2015年04月08日
住所:四川省西昌市春城西路64、66、68、70、72、74号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月15日

中国农业银行股份有限公司成都天府新区支行
机构编码:B0002S251010018
许可证流水号:00557088
批准成立日期:1997年01月10日
住所:四川省成都市高新区天府大道688号3幢1203、1204室
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月13日

中国农业银行股份有限公司成都凯德天府支行
机构编码:B0002S251010174
许可证流水号:00557607
批准成立日期:1988年07月29日
住所:四川省成都市高新区天仁路388号“凯德天府”广场01-25、02-29B号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年04月28日

中国农业银行股份有限公司攀枝花仁和支行
机构编码:B0002S51040006
许可证流水号:00467853
批准成立日期:1979年12月01日
住所:攀枝花市仁和区迤沙拉大道1282号
发证机关:中国银行业监督管理委员会攀枝花监管分局
发证日期:2015年01月19日

中国农业银行股份有限公司攀枝花桥东分理处
机构编码:B0002U351040015
许可证流水号:00467854
批准成立日期:1987年09月18日
住所:攀枝花市仁和区仁和镇134号
发证机关:中国银行业监督管理委员会攀枝花监管分局
发证日期:2015年01月19日

中国农业银行股份有限公司荥经同心街分理处
机构编码:B0002U351180012
许可证流水号:00555608
批准成立日期:1994年06月30日
住所:雅安市荥经县康宁路363、365、367、369号
发证机关:中国银行业监督管理委员会雅安监管分局
发证日期:2015年04月17日

中国工商银行股份有限公司蓬溪赤城支行
机构编码:B0001S351090014
许可证流水号:00473802
批准成立日期:2011年08月29日
住所:四川省蓬溪县赤城镇中河街91号
发证机关:中国银行业监督管理委员会遂宁监管分局
发证日期:2015年05月11日

中国工商银行股份有限公司蓬溪支行
机构编码:B0001S351090002
许可证流水号:00473801
批准成立日期:1985年04月10日
住所:四川省蓬溪县赤城镇迎宾大道128号
发证机关:中国银行业监督管理委员会遂宁监管分局
发证日期:2015年05月11日

平安银行股份有限公司成都濛阳小微支行
机构编码:B0014S251010025
许可证流水号:00557633
批准成立日期:2015年05月19日
住所:四川省彭州市濛阳镇物流大道中段18号3幢3号、4号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月28日

绵阳市商业银行股份有限公司三台梓州支行
机构编码:B0212S251070056
许可证流水号:00557620
批准成立日期:2001年06月18日
住所:四川省三台县北坝镇会仙路耀森花园商B底2-5号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月13日

凉山州商业银行股份有限公司长征路支行
机构编码:B0266S251340007
许可证流水号:00557618
批准成立日期:2007年05月15日
住所:四川省冕宁县三新商业广场1-2号
发证机关:中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期:2015年05月13日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询