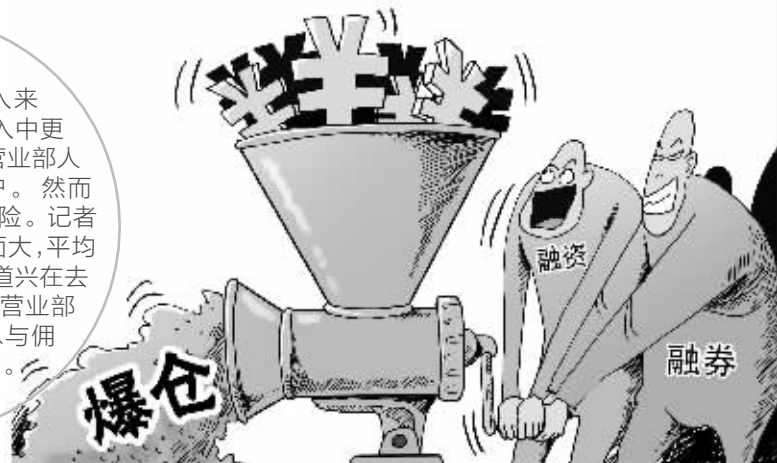


# 两融风险狂飙

## 八成客户亏损,河南首富巨亏5亿

融资融券业务逐渐成为券商主要收入来源之一,在经纪业务收入中更是主力军。如今,不少营业部人士力劝客户开通两融账户。然而“做多与做空”总是伴随风险。记者走访发现,两融客户亏损面大,平均在八成左右,河南首富程道兴在去年亏损5亿。相较之下,营业部凭借稳定的8.6%利息与佣金,而赚得盆满钵满。



CFP供图

### 河南首富融资20亿,去年巨亏5亿

只有身在两融业务中,才知道“郁闷”二字。河南首富程道兴,是当地兴亚集团董事局主席,先后创办了香港国际金融集团有限公司、新加坡国际金融集团有限公司等多个投资公司,还是中国民生银行最早发起股东、创始人之一。

作为一名金融投资家,其对融资融券业务有着极大兴趣。知情人透露,程道兴在中信证券深圳深南大道营业部做两融交易,深南大道营业部对资金量10亿元以上的大户不赚利息,从总部拿到多少即给客户多少。当时程道兴有20亿元的融资,营业部给其7.9%的利息(一般客户为8.6%利息)。

2008年,程道兴曾在一只股票上套现100亿元,两融开张后,其被中信深南大道营业部“鼓躁”

从事两融交易。

然而在去年,程道兴在两融业务上亏损5亿。

不仅富豪如此。在广州,一个10多年股龄、持股市值5000万左右的老客户告诉记者,其2013年5月开始做两融,主要做融资。然而,可选择的标的很少,他主要把资金投向金融、地产股,迄今亏了30%。该老客户买入操作主要是中线,所以亏起来很快。

记者在三地营业部调查发现,两融客户亏损面占八成左右,甚至有券商的客户亏损面达90%。华南一名营业部人士认为,亏损主要由于杠杆,杠杆一般在2倍左右,目前整体大盘下跌不少,客户做融资业务亏损概率很大,一旦亏损,亏损程度同时被放大。

### 营业部说法

#### “客户习惯做多,亏了还想赌一把”

记者从多地营业部了解情况得知,尽管两融客户普遍处于亏损,但券商两融业绩形势大好,一般情况下,两融业务能为营业部总收入贡献一半以上的利润。

“在传统经纪业务下降时,两融业务增长速度较快;客户对资金需求越来越大;而客户投资习惯是做多,不懂得做空,亏了以后还想赌一把,所以从整个市场情况来看,两融客户亏损较多。”一家大型上市券商两融业务部分负责人表示。

据了解,客户经理盯紧客户账户,是否把全部融资只买一个标的,如果是,则要问客户消息来源。在他们看来,一般把全部资金投入某只股票,客户肯定是内幕参与者;必要时客户经理揭示风险,关注账户是否要维持担保品。在该老总看来,“经营客户”是让两融业务发展可持续的办法,“很多券商根本不管客户的风险情况与亏损情况,但事实上客户的亏损对券商不利,我们希望有好的口碑,希望客户在投资过程中能有所成长。”

### 相关新闻

#### 个股期权开闸在即 券商紧急备战

2014年3月8日,上海证券交易所理事长桂敏杰对外表示,申请开展个股期权的报告已经提交证监会,希望年内推出个股期权。

券商已经开始蠢蠢欲动。广发证券发展研究中心于近日在北京、上海、深圳、广州等地举办四场期权专场投资策略报告会,有近500名机构投资者参会。这还是如此大规模地举行期权投资策略会的第一家券商。

谁也不愿意输在起跑线上,毕竟个股期权业务推开后,其在券商收入中的地位,很可能与两融业务相媲美。“据内部测算,个股期权此项业务,将为券商带来的年手续费收入保守估计可达近百亿元。”北京一家大型券商分管经纪业务的副总表示。

令券商着急的是,近4个月的客户培育工作并不是很顺利,客户参与度不高,记者了解到某营业部参与仿真交易的客户也就20余个。据《理财周报》

### 政策前沿

## 金融租赁公司管理办法要求 发起人要承诺5年内不卖股权

银监会今天对外发布了新版的《金融租赁公司管理办法》。《办法》将主要出资人制度调整为发起人制度,不规定主要出资人和一般出资人,新规符合条件的五类机构均可作为发起人设立金融租赁公司。但考虑到金融租赁公司业务开展、风险管控以及专业化发展的需要,规定发起人中应该至少包括一家符合条件的商业银行、制造企业或境外融资租赁公司,且其出资占比不低于30%。

《办法》明确要求,发起人要承

诺5年内不转让所持有的金融租赁公司股权,不将所持有的金融租赁公司股权进行质押或设立信托。

新版《办法》更加强调了风险,明确提出“公司治理结构与机制存在明显缺陷;关联企业众多、股权关系复杂且不透明、关联交易频繁且异常;核心主业不突出且其经营范围涉及行业过多;现金流量波动受经济景气影响较大;资产负债率、财务杠杆率高于行业平均水平”的企业,不得作为金融租赁公司的发起人。现代快报记者 苗燕

### 公司热点

## 上海家化更正会计差错

### 律师:增加股民索赔依据

因沪江日化关联交易进行内部整改的上海家化,日前在年报披露中曝出内审被出具否定意见,并公告更正会计差错。对此,上海东方剑桥律师事务所证券维权律师吴立骏表示,此次会计差错更正与沪江日化的会计处理有很大关系。在沪江日化关联交易中,上海家化虚假陈述的行为已对股价造成重大影响,受损股民可以获得相应赔偿。上海家化公告更正财务,增加了股民维权的证据。

上海家化在13日的公告《关于前期会计差错更正的公告》中显示,与代为加工的工厂之间的买卖实质上是委托加工行为,所以调减

上海家化主营业务收入、其他业务收入、主营业务成本、其他业务成本等。对相关销售返利及应付运费存在跨期结算的情况,为此,上海家化对此项前期会计差错进行更正,追溯调减2012年度的公司净利润272万余元,追溯调减了2012年1月1日的公司未分配利润890余万元,追溯调减了2012年12月31日的公司未分配利润1100余万元。

吴立骏认为,此次会计差错的更正与前期沪江日化没有作为关联交易的会计处理有很大关系,证监会的立案调查事项也可能与此有一定的关联。 网易

## 3.44亿收购广告公司 利欧股份高调进军互联网

昨日,停牌一个多月的利欧股份发布了复牌公告,公司拟以3.44亿元的价格收购上海漫酷广告有限公司(下称“漫酷广告”)85%的股权,进军互联网业务。

资料显示,漫酷广告是一家以广告设计、制作、代理、发布及企业营销策划等为主营业务的公司,主要以Media V为平台开展业务。漫酷广告2013年全年的营业收入高达8.84亿元,净利润为2689.06万元,2012年则为亏损1391.81万元。

股权转让方承诺漫酷广告在2014、2015和2016年度分别实现不少于4700万元、6000万元和7300万元的扣除非经营性损益后净利润。

利欧股份表示,公司的业务领域已由单纯的民用泵业务延伸到工业泵业务,然而,要打造百亿级销售收入的企业,公司必须培育新的利润增长点。利欧股份2013年年报显示,公司全年实现扣除非经常性损益的净利润为3278.12万元,同比下滑26.49%。据《第一财经日报》

### 数据

#### 海通:客户平均亏损额55.42万

两融客户亏损并不是2013年才出现的情况。

记者获得的一份2012年6月《海通证券融资融券客户盈亏分析报告》显示,82.98%的亏损客户贡献券商息费收入的90.65%和佣金收入的86.69%。在其研究区间内,参与交易的6297户信用账户中,亏损客户有5225户,占比82.98%,且客户的平均亏损额为55.42万元。

### 记者探访

#### 中信深南大道两融规模逾30亿

两融圈内,中信证券深南大道营业部无疑排在前茅。据知情人透露,仅中信证券深南大道营业部两融规模就达到三四十亿元,营业部利润有1亿左右。

深圳福田区有名的泰然九路,这里集聚各大券商营业部,中信证券深南大道营业部位于该路口旁一座名叫喜年中心的19楼。

记者以大户身份咨询两融业务,工作人员表示若要做中信证券两融业务,普通账户交易半年及以上,资金门槛在10万元,利息8.6%,杠杆最大可放到2;佣金费率视交易量与资金量定,如果资金量较大,可在万七左右。

在工作人员看来,中信证券在两方面具有优势。第一,资本金充足,“中信证券开通两融业务后,因为自有资金充足,吸引了很多客户,在早期打下了基础”。据悉,当年中信证券不惜打价格战,以7%的利息抢占市场。

“另一方面,我们标的券是全市场最多的”。据了解,目前市面

上标的券较少,券商库存较为紧张。“我们有预约服务,你想要哪个股票,如果公司没有库存,我们向市场拿,第一时间可以给您。从预约到客户手中,估计一天左右的时间”。

除中信证券深南大道外,记者还到了银河证券位于北京的一家营业部调查,据了解,10万以及6个月的普通账户交易为硬性标准,如果不符合,则没有任何途径能够开户。

上述营业部的客户经理告诉记者,融资成本8.6%,佣金收费一般在千二左右,如果资金量特别大,则可做调整。

东方证券上海肇嘉浜路证券营业部,是江湖传闻游资敢死队聚集的八大营业部之一,素有短炒专家的称号。记者获悉,该营业部两融业务佣金一般在万五,资产门槛为20万;担保物若为纯现金,则100万元现金能有160万的额度,若担保物只是现金加股票、基金等资产,则只有50万元额度。

### 天天出彩

体彩超级大乐透(35选5加12选2)第14030期		
开奖结果:	03 14 18 29 35 + 11 12	
本期中奖情况		
奖级	中奖注数	每注金额
一等奖	3注	7931261元
二等奖	2注	4758756元
三等奖	20注	356849元
四等奖	5注	214109元
体彩排列3(14068期)		
中奖号码:	1 0 2	
奖级	中奖注数	每注金额
排列3直选	5025注	1000元
排列3组选3	0注	320元
排列3组选6	5210注	160元
体彩排列5(14068期)		
中奖号码:	1 0 2 3 8	
奖级	中奖注数	每注金额
排列5直选	26注	100000元
体彩“胜负游戏”(14038期)		
中奖结果:	00300330303333	
奖等	中奖注数	每注金额
一等奖	181注	109002元
二等奖	0注	0元
三等奖	0注	0元
体彩“4场进球游戏”(14040期)		
中奖结果:	2 3 2 1 0 2 0 1	
奖等	中奖注数	每注金额
一等奖	8注	69704元
福彩七乐彩(2014030期)		
中奖号码:	3 7 10 19 23 26 30	
特别号码:	22	
奖级	中奖注数	每注金额
一等奖	5注	303280元

福彩15选5(2014068期)		
中奖号码:	3 8 13 14 15	
派送奖号码:	2 12	
奖等	中奖注数	每注金额
特别奖	0注	0元
一等奖	634注	1082元
二等奖	25774注	10元
派送奖	94注	3191元
福彩“东方6+1”(2014030期)		
中奖号码:	6 1 6 9 6 1	
生肖码:	狗	
奖等	中奖注数	每注金额
一等奖	0注	0元
二等奖	1注	62187元
福彩3D游戏(2014068期)		
中奖号码:	9 6 8	
奖等	江苏中奖注数	每注金额
单选	365注	1000元
组选3	0注	320元
组选6	896注	160元

### 体彩鸡毛信

#### 今晚7位数奖池1311万元

江苏体彩7位数第14039期开奖将于今晚进行,目前该玩法奖池为1311万元,可同步送出2注500万大奖。作为江苏彩市的百万富翁生产线,7位数开奖日向来备受彩友期待,今晚大家可以继续关注!(苏缙)