

## 券商股“复活”内幕

# 两融改变A股游戏规则

### 券商称证监会例行检查被过分解读

券商股昨日再现集体涨停奇观。一方面,证监会否认对券商融资类业务进行窗口指导,这被解读为一大利好。另一方面,随着牛市预期加强,券商股未来业绩也被机构普遍看好。



CFP供图

## 证监会否认对两融窗口指导

截至12月12日,沪深两市的两融余额已达9434.48亿元,随着A股交易的活跃,两融规模的不断膨胀,正在挑动着市场越发敏感的神经。“多方”与“空方”的博弈背后,“检查”与“收紧”的传言流窜,监管层对两融的态度,似乎已远远突破其业务本身。

备受市场关注的两融检查于12月15日正式启动。记者了解到,中信证券、平安证券、国泰君安等券商已率先迎头检查,而剩下的有部分券商的人驻检查或将于下周开展。不过,与此前市场担忧的针对两融业务杠杆的专项检查传闻不同的是,多位券商人士强调这只是常规检查,其原因被市场过分解读。“我认为大多数券商并不会违规,提高杠杆可以通过伞形信托、收益互换等其他融资方式,这次检

查只是例行的融资检查而已。”一家上市券商的两融人士表示。

在上周五的新闻发布会上,证监会新闻发言人邓舸表示,证监会启动了《证券公司融资融券业务管理办法》修订工作,近期没有对证券公司融资类业务进行窗口指导,但“将启动第四季度现场检查,对部分证券公司的融资类业务进行检查”。

“两融业务每年都会有检查,检查的重点都是合规性、风控方面,还有业务开展情况是否符合监管细则要求等。”某券商人士表示。

“个人觉得一方面是常规检查,另一方面也是提前风险把控。因为现在舆论更多的注意点放在本次牛市是因为大量的融资盘,证监会可能也是未雨绸缪。”华中一家券商两融人士向记者表示。

## 机构:券商股有中长期投资价值

业内人士表示,此前市场传闻证监会对融资业务进行窗口指导并进行专项检查令券商板块承压;证监会澄清没有对证券公司融资类业务进行窗口指导;加之检查内容和形式属于常规类检查,并未存在其他特殊的要求,有助市场正确把握政策风向,对券商股形成利好。

银河证券在新的研报中指出,目前券商行业整体杠杆率依然在3倍左右,离理论上限仍有充足空间,资本中介业务的发展空间依然很大,而包括个股期权、ABS等创新业务将持续带来增量收入,任何回调均为买入良机。

“目前券商板块依然是由流动性驱动的这波牛市中业绩最有保障的板块,保证金及融资融券规模仍在不断增长使得场内流动性持续宽松。”方正证券研究员王松柏表示,支撑券商行业业绩增长的主线逻辑并没有发生变化,调整将是建仓券商板块的绝佳机会。

申银万国证券认为,此前的行情只是真牛行情的预演,真正的牛市是改革之市,当前还没有因为改革事件而涨,更无改革龙头板块而起。期待改革真牛板块出现,券商板块以时间换空间,作为龙头板块,其真牛行情也将出现。

## 另一种说法

### 融资“安全垫”不减反增

融资杠杆风险受市场关注,有观点认为,短期内大盘已高处不胜寒,带杠杆的融资资金则风险更大。但事实上,权威数据的变化并不能支持这一观点。

事实上,在动辄万亿的两市成交面前,目前融资资金的影响力已经明显下降。以上周数据为例,融资净流入在两市成交中的占比多在1%以下,最低仅为0.32%。

另外,目前两市维持担保比例为244.12%。而在7月1日和11月11日,该指标分别为231%及234%。这意味着目前两融整体上看较沪指在2000点及2500点时更为安全。

维持担保比例是券商衡量融资融券资产安全水平的重要指标,当投资者的维持担保比例下降到150%时,券商将发出风险警示,当比例下降到130%时,券商将要求投资者在两个交易日内增加保证金,否则就将强制平仓。

但要让维持担保比例从244%下降到130%的警戒水平,需要资产价格连续跌停5个交易日以上。即使对于具体个股,发生这样极端情况的概率也是非常低的。对于两融市场整体而言概率则更低。

之所以会出现指数越涨、两融资产越安全的现象,是因为随着市场走高,两融投资者用来作为担保品的证券市值也在增长。数据显示,目前两融投资者为9000多亿融资余额提供可充抵保证金的证券市值高达2.36万亿元。综合中国证券网《21世纪经济报道》

## 宏观数据

### 第三次经济普查数据描绘中国经济新图景 GDP总量修订幅度“3%多一点”

历时两年多的第三次全国经济普查已基本结束。16日发布的主要数据显示,5年来我国经济总量明显扩大、结构持续优化、效益稳步提高。

普查年度对第二、三产业所有法人单位、产业活动单位和个体经营户进行“地毯式”清查,能获得比常规统计更翔实的数据。按照国际惯例,国家统计局将在普查后对2013年全国GDP总量数据进行修订。

国家统计局局长马建堂说,此次修订幅度为3%多一点,小于前两次经济普查的修订幅度,表明随着我国加强服务业调查统计,常规的GDP核算工作越来越准确。

经济规模不断扩大伴随着市

场主体数量的增加。普查结果显示,到2013年年末,我国共有从事第二、第三产业的法人单位1085.7万个、从业人员35602.3万人,分别较2008年底增长52.9%和30.4%;有证照个体经营户约3279万个,较5年前增长14.1%,主要集中在批发零售、交通运输、住宿与餐饮等行业。

数据还显示,我国第二、三产业中,小微企业法人单位数为785万个,小微企业的从业人员和资产分别约占总量的二分之一和30%。由于小微企业绝大多数为民营企业,过去几年我国经济在所有制结构上也进一步优化,2013年末,私营企业户数比2008年增加了55.8%。

据新华社

## 机构预测低通胀成明年头号风险

在国际油价持续下跌、国内经济下行压力增大的当下,一贯拉涨物价的猪肉价格也开始萎靡,物价持续低位运行不可避免。由于猪肉价格走势不及预期,9月以来月度中国CPI跌破2%关口。

这种低通胀无疑会给经济增长带来压力。澳新银行大中华区首席经济师刘利刚认为,中国正进入去通胀化的过程,房地产市

场走软带来的经济增长放缓对各行各业均将造成影响,使得中国经济进入缓慢而痛苦的杠杆化过程。

海通证券甚至认为,低通胀会成为明年中国经济的头号风险。低通胀导致实际利率上升、负债率恶化,将加剧经济下行,预计抗通缩成为明年央行首要任务,从长期看货币政策放松空间仍大。据新华社新媒体专电

## 金融前线

### “土豪”安邦保险海外“扫货” 100%股权收购比利时一银行

“土豪”安邦保险集团最近很忙,不仅在国内频频举牌金融机构,连海外知名金融机构也接连被其收入囊下。昨日,安邦保险集团股份有限公司宣布,收购比利时德尔塔·劳埃德银行。这也是继收购比利时百年保险公司FIDEA之后,安邦保险集团又一

次100%股权收购久负盛名的比利时金融机构。

据悉,德尔塔·劳埃德银行历史悠久,开业至今已260多年,该银行是安邦保险集团此前收购的FIDEA保险公司的重要银行合作伙伴。

现代快报记者 刘元媛

## 支付宝否认推出透支消费服务

昨日,网上有消息称,阿里金融计划在下周推出信用支付服务。用户使用支付宝付款不用再捆绑信用卡或储蓄卡,能够直接透支消费,额度最高5000元,38天免息期。但这一说法遭到支付宝母公司蚂蚁金服的否认。

“网上流传的所谓‘支付宝透支消费,推信用支付’,其实已经是去年的旧闻了。我们再一次明确:蚂蚁金服没有推信用支付的计划。”昨日,蚂蚁金服的一位工作人员对记者回复道。

现代快报记者 刘元媛

## 值得警惕

### 券商股转融券余量暴增 “借股砸盘”一幕会不会出现?

融资交易成为本轮沪指上攻3000点的助推器,相比之下,融券交易就要冷清得多。但记者发现,近期随着大盘上攻,转融券的数据迅速攀升,12月12日转融券余量高达7.02亿股,前期暴涨的券商股更是成为转融券的主力军。在大盘短期面临方向选择的背景下,转融券所释放出的充足券源是否埋下一颗炸弹?

数据显示,10月13日以前,两

市转融券余量一直不足1亿股,但随着股指走强,呈现出单边上扬态势,到12月12日(即上周五)攀升至7.47亿股,对应转融券余额高达96.87亿元。

所谓转融券,即证券公司通过证金公司这一平台,向基金、社保基金等机构投资者融券,再将券提供给客户融券卖空。

从明细品种来看,前期最为火爆的券商股恰恰是转融券的

“大户”,券商股占据了目前转融券市场六成份额。但是值得一提的是,上述券商股的融券余量远逊于转融券余量。如华泰证券融券余量仅为195.02万股,仅相当于该股转融券余量的1.90%。

一家大型券商相关人士表示,市场上券商股的券源非常充裕,一旦券商股发生调整,投资者很容易进行融券交易,从而加大股价波动。据《每日经济新闻》

## 天天出彩

### 体彩排列3(14342期)

中奖号码:9 7 6  
奖级 中奖注数 每注金额  
排列3直选 5673注 1040元  
排列3组选3 0注 346元  
排列3组选6 10969注 173元

### 体彩排列5(14342期)

中奖号码:9 7 6 8 9  
奖级 中奖注数 每注金额  
排列5直选 5注 100000元

### 体彩7位数(14195期)

中奖号码:4 4 8 2 7 3 0  
奖等 中奖注数 每注金额  
特等奖 0注 0元

## 体彩鸡毛信

### 体彩大乐透劲爆9注头奖

周一晚开奖的体彩超级大乐透第14147期中出9注头奖,常州04750站点彩民擒获其中1注654万头奖。目前江苏独家开

### 福彩3D游戏(2014342期)

中奖号码:7 9 7  
奖等 江苏中奖注数 每注金额  
单选 154注 1040元  
组选3 207注 346元  
组选6 0注 173元

### 福彩15选5(2014342期)

中奖号码:4 5 6 10 14  
奖等 中奖注数 每注金额  
特别奖 0注 0元  
一等奖 125注 2517元

### 福彩双色球(2014146期)

红球号码:1 6 13 20 29 32  
蓝球号码:1  
幸运蓝球号码:2  
奖级 中奖注数 每注奖金  
一等奖 3注 1333333元

展的“惠民大放送”活动仍在热烈进行中,广大彩友可至省内体彩站点参与。

(苏缙)