



融资保证金比例提高至100%

实行“新老划断”不涉及存量合约

沪、深交易所13日对两融细则进行修改,将融资保证金比例由原规定不得低于50%调高至不得低于100%,从11月23日开始实施。证监会相关部门负责人指出,此举旨在限制融资交易过程中的杠杆率,在市场波动时适当地让波动合理化,以保护投资者权益、防范系统性风险,这也体现了逆周期调节机制在逐步完善。

现代快报记者 李丹丹 综合新华社

调整

融资杠杆率最高不超过1倍 不涉及存量合约

融资保证金比例是指投资者融资买入时交付的保证金与融资交易金额的比例。融资保证金比例决定了客户融资买入交易的杠杆率。例如,当融资保证金比例为50%时,客户用100万元的保证金最多可以向证券公司融资200万元买入证券,该笔融资交易的杠杆率为2倍。而当融资保证金比例提高至100%时,客户用100万元的保证金最多只能向证券公司融资100万元买入证券,此时融资交易的杠杆率为1倍。

证监会新闻发言人张晓军13日在例行发布会上介绍,此次调整融资保证金比例,将原规定不得低于50%,调高至不得低于100%。也就是说,调整后新开仓融资合约的杠杆水平,将由最高不超过2倍,降低至最高不超过1倍。融券保证金比例不变,仍维持不得低于50%要求。

各证券公司在符合监管要求前提下,可以根据客户和自身风险承受能力,自主确定具体比例。

从细则看,本次上调融资保证金比例的对象实行“新老划断”,不涉及存量融资合约。张晓军回答记者提问时指出,此次调整仅针对新增融资合约,规则实施前已存续的融资融券合约仍按照修改前的相关规定执行。现存融资合约不需要因此次修订立即了结,合约的金额和期限不受影响,也不需要追加保证金,合约到期时可以按照相关规定和合同约定进行展期。

值得注意的是,提高融资保证金比例将从本月23日实施,距今尚有一周多的间隔时间。证监会相关部门负责人解释,这是因为不同的券商融资融券交易采用不同的技术系统,由于几家公司的技术系统调整时间不一样,所以留出准备时间。

背景

10月以来融资回暖 部分投资者明显追涨

今年10月以来,随着大盘指数回暖,两市融资余额不断增加。有部分投资者追涨行为比较明显,融资买入高风险股票。张晓军介绍,截至11月10日,两市融资余额约1.14万亿元,与9月30日最低值9041亿元相比,增长26%。

在交易量方面,10月日均融资交易额约1020亿元,较9月增长76%,增速明显。特别是11月以来,日均融资交易额1374.65亿元,较10月增长35%,占A股交易额的比例也由11月2日的10.7%上升至11月9日的14.2%。

张晓军强调,在此背景下,上海、深圳证券交易所修订《融资融券交易实施细则》,适当提高融资保证

金比例,降低新开仓融资合约杠杆水平,有利于防范系统性风险,保护投资者合法权益,促进市场持续健康发展。

市场权威人士告诉记者,此次上调最低保证金比例对于市场和行业不会有太大的影响。因为从风险控制的角度看,每家公司对于融资保证金比例都会有相对的差异化安排,一般会高于规则,同时还会根据不同的客户和担保物相应地调整杠杆比例。目前证券行业的保证金比例已经在70%左右,大部分公司都在60-80%,普遍高于最低50%的规定,甚至有公司已经达到了95%,因此不能简单地视为杠杆率降低一半。

机构点评 将带来五大影响

- 1 保证金比例=客户的保证金/融资交易金额,100%对应的是1倍融资杠杆,2倍总资产杠杆,考虑持有股票还需要打折才能冲抵保证金,实际的杠杆上限为1.7倍。
- 2 这一调整对两融客户来说影响巨大,硬生生砍掉一倍杠杆,假设融资标的涨幅20%,极致杠杆下(按蓝筹70%的折算率)可获得接近50%的收益,如果按100%的保证金比率收益率变成34%。
- 3 从场外清配资到场内降杠杆,监管层试图通过降低私人部门杠杆率来平抑市场的波动,实现慢牛。
- 4 对券商而言,两融业务的需求增长在边际上可能放缓,因为成本在升高。
- 5 对证券行业看法不变,快速拉升后估值依然处于合理区间,向下调整的风险不大,乐观预期下还有20%的空间,大幅调整的话可以买入。监管层手中持有券商6%左右的总市值筹码及多重政策工具,明年博弈会趋于复杂,而今年还可保持乐观。推荐:光大、国元、东吴和西南。
据招商证券



次新股跳水,大盘继续调整 CFP供图

聚焦IPO重启

首批10家IPO公司 预计20日发招股书

中国证监会新闻发言人张晓军13日说,现阶段新股发行仍然应该坚持低价持续发行的原则,发行定价市盈率超过同行业市盈率的,应连续三周发布投资风险特别公告。

针对28家公司发行的时间问题,张晓军说,取消新股申购预先缴款制度,除了要修订相关规则,还涉及证券交易系统技术改造工作,目前这两项工作已同步启动。由于相关规则修订和技术系统改造工作均需要一定的准备时间,证监会决定先按现行制度恢复前期暂缓发行的28家公司中已经进入缴款程序的10家公司新股发行。

“但因暂缓发行至今已超过3个月,在刊登招股意向书前,需要履行会后事项、补充财务信息等法律程序,预计11月20日左右才能刊登招股意向书。剩余18家公司将分两批发行。”张晓军说。
据新华社

发审会重启 两公司18日上会

证监会11月13日发布主板发审委2015年第187次工作会议公告。根据公告,证监会主板发审委定于2015年11月18日召开2015年第187次发行审核委员会工作会议,审核四川天味食品集团股份有限公司、山东天鹅棉业机械股份有限公司的首发申请。
据证券时报网

万达商业地产等 90家企业预披露

11月13日,大连万达商业地产等90家企业在证监会网站预披露招股说明书。万达地产拟发行不超过2.5亿股A股,发行后总股本不超过47.7亿股,其中A股41.2亿股,H股6.5亿股。
IPO暂停的4个月中,证监会受理企业增加75家。随着IPO重启,证监会开始恢复对外披露股票审核工作流程及申请企业情况。周五下午,证监会公布了最新的IPO排队数据。截至2015年11月12日,中国证监会受理首发企业682家,其中,已过会47家,未过会635家。未过会企业中正常待审企业614家,中止审查企业21家。
据证券时报网

最新市况

沪指冲高受阻失守3600点 次新股上演跌停潮

周五,A股全天维持弱势震荡态势,沪指最终失守3600点整数关口。行业板块普跌,前期热炒的次新股昨日退潮,板块中80多个个股跌停。
现代快报记者 吴悦萌

汽车行业继续发力

昨日沪深两市双双低开,开盘后沪指一度接近翻红。10时15分左右沪指大幅下挫,迅速跌破3600点跌幅近2%,维持低位震荡。临近尾盘,以券商为代表的蓝筹股一度发力护盘,但未能持久,3600点最终失守。

受新能源车10月销量大增利好提振,昨日汽车行业继续发力,安凯客车、曙光股份、海马汽车奔赴涨停。上海迪斯尼临近开园,锦江股份、锦江投资也强势涨停。另外蓝筹股中,券商股尾盘发力,长江证券一度封涨停板,山西证券、西部证券纷纷大涨。

而近期最为强势的次新股走势极为弱势,多股死死封跌停板,80多个个股跌停,而两市总共跌停股票为93家,其中近九成都是次新股。截至周五收盘,上证综指报3580.84点,跌幅1.43%,下跌52.06点,成交4687亿元;深证成指报12402.04点,跌幅1.85%,下跌233.35点,成交6693亿元;创业板指报2710.16点,跌幅2.63%。两市合计成交11380亿元,较前一个交易日缩量1000亿元。

题材股赚钱效应犹在

回顾本周,周一是证监会上周宣布重启IPO后A股首个交易日,市场经受住了IPO重启可能带来的心理冲击,继续保持强势。周二在四连阳之后,沪指在3600点上方面震荡整理,盘终收红十字星。周三大盘出现高位震荡,大盘连续六连阳。但在周四大盘走出短线调整行情,权重股整体表现乏力,但题材股赚钱效应犹在。

对市场未来的走势,国泰君安认为,在目前市场风险偏好回升的情况下,高风险偏好投资者所偏好的成长股有望获得市场资金的青睐。接下来的市场仍是由存量资金所主导,体现为对于成长、转型和改革因素的关注。在风险偏好提升背景下,主题投资的重要性将继续凸显。

华泰证券也指出,目前行情继续呈一定的跷跷板、结构性分化状况,板块之间呈一定的轮动。投资者在具体操作过程中,在锁定底仓的同时,要尽可能把持好波段操作,紧跟热点,把握轮动,控仓博弈,对于涨幅较小的成长股以守仓为主。

相关新闻

MSCI首次纳入中概股 为A股“打前站”

北京时间11月13日,MSCI宣布将14只中概股纳入MSCI新兴市场指数和MSCI明晟中国指数,这不仅是MSCI首次把在美国上市的中概股纳入其中国A股指数和明晟中国指数,更是被业内视为这是为A股的最终纳入“打前站”。
这14只中概股以互联网、电商等科技和消费型公司为主,包括阿里巴巴集团、百度、京东、网易、唯品会、携程旅行网、奇虎、新东方教育、58同城、优酷土豆、汽车之家、欢聚时代、去哪儿网、学而思。
根据MSCI的数据,大约有总规模2000亿美元的ETF跟踪MSCI

新兴市场指数和MSCI中国指数。根据分析师预计,中概股被纳入这两只指数后,将吸引约70亿美元资金流入。就目前而言,百度似乎是最大的受益者,可以获得27亿美元被动买盘,占其总市值的5.4%。
申万宏源表示,此次中概股先行,结合人民币很有可能于本月纳入SDR的背景,为A股进一步国际化带来更大想象空间的同时,也为A股最终纳入全球基准指数做好了铺垫工作。此次MSCI指数调整对国内市场的提升,将更多体现在对国内一些科技板块风险偏好的提升。
据新华社新媒体专电