

# 两融业务健康发展有利牛市稳定



我们关注财经热点

李铁

4月17日,《关于促进融券业务发展有关事项的通知》一经发布,立刻引发市场关于监管层打压牛市的恐慌情绪,尽管证监会随后多次表示,并非打压股市,不要误读,但仍引发股市的震荡。业内人士表示,两融业务规模的激增既成为券商的重要收入来源,也成为影响股市波动的因素之一。

两融业务是指融资融券交易,即融资交易和融券交易。对于投资者而言,融资业务能为投资者放大投资杠杆从券商获得信用资金买入融资标的,融资买入股票上涨盈利;融券业务为投资者提供了一种做空股票的方式,投资者从券商处融券卖出融券标的,股

票上涨遭受损失,下跌则盈利。

据WIND资讯统计,截至4月16日,沪深两市融资融券余额为1.11万亿元,截至4月23日,两市融资融券余额为1.78万亿元。仅仅三个月间两融余额就增加了6700亿元,增幅高达56.35%,市场火爆程度可想而知。

两融业务的爆发性增长使得券商的息费收入取得大幅增长。据证券业协会数据显,截至2014年年底,120家证券公司全年实现营业收入2602.84亿元,其中,融资融券业务利息收入446.24亿元,占比超过17%。

可观的收益激励券商提高两融上限。4月初,广发证券将融资融券业务总规模由不超过1200亿元提高至不超过1600亿元,招商证券将两融业务规模上调500亿元,另有多家券商也表示将上调两融规模,如果所有券商都将两融业务规模上调至净资产的3倍,行业两融总规模可达到2.76万亿元(截至2014年年底,120家证券公司净资产为9205.19亿元)。

对于投资者而言,随着市场热情的不断高涨,指数的大幅攀升,一旦市场下跌幅度较大,融资额占比较高的客户或面临追加保

证金,甚至强制平仓的风险。

相比而言,两融业务合规与风险管理才是监管层关注的重点。在实际操作中,部分券商存在对不满足开通条件(资产不足50万元,客户在券商开户不足半年)的投资者办理融资融券业务,为融资期限到期的客户违规延期,以及风险控制措施不到位等问题。

事实上,监管部门很早就注意到两融业务不规范而有可能引发的风险,并多次进行现场检查。4月16日,证券业协会召开证券公司融资融券业务情况通报会,对证券公司开展融资融券业务提出了强化融资融券业务的合规管理、合理谨慎确定融资业务规模和加强融资融券业务风险管理等七项要求,并表示下一步将继续加大检查执法力度。

同时,业内普遍认为,融资交易增加了杠杆率,助推了股市的暴涨,有可能放大股市波动,融资业务检查常态化也反映出监管层的一种态度,希望股市以更加健康的慢牛形式运行。

融资融券业务启动五年,融资业务快

速发展,但融券业务发展仍然缓慢,单纯的多头高杠杆容易引发市场风险。截至4月23日,两市融资融券余额为1.78万亿元,其中融券余额仅有94.02亿元,占比只有0.5%。

融券业务低迷,除A股市场投资者的多头情结十分深厚外,券源不足也是主要原因。目前,券源除了券商以自有资金购入标的股构建融券池之外,另一个主要来源就是证券金融公司的转融券,可惜转融券的出借人范围和个股数量有限、意愿不高,造成转融券业务发展缓慢。

证券业协会在4月17日连续下发三份文件鼓励融券业务发展,也有这方面的考虑,包括支持专业机构投资者参与融券交易、扩大融券券源、推出市场化转融券约定申报方式、优化融券卖出交易机制等措施。

业内人士普遍认为,两融业务已经成为一种成熟的传统业务,其健康有序发展有助于此轮牛市行情的稳定。未来两融业务的投资准入门槛有可能会降低,融券业务规模有望逐步扩大,市场参与者对两融业务的认识和使用将会更加全面。



CFP供稿

今年的牛市行情中,央企的股价表现堪称“风生水起”,不管是央企之间的合并,还是央企对其它未上市企业的并购重组,都令央企成为投资者追捧的“香饽饽”。

以4月24日为节点,Wind数据统计显示,两市共有269家央企概念股,其中,共有128家央企概念股年涨跌幅高于或等于50%,占到总数的近一半。与此同时,目前共有12家央企概念股在2014年归属于母公司股东的净利润同比下降幅度超过了1000%。

## 山东保监局聘任第二届社会监督员

王爽报道

本报济南讯 4月24日,山东保监局聘任第二届保险消费者权益保护工作社会监督员。本次聘任的20位社会监督员涵盖法律工作者、媒体记者、公安部门、财政审计部门、保险消费者代表、社团登记管理部门等层面,具有广泛代表性。

据了解,社会监督员将通过向保险监管机构反映问题、提出建议等方式,对保险合同条款是否依法合规、公平公正;保险经营过程中是否存在侵害保险消费者合法权益的情形;保险公司是否按照规定披露与保险消费者合法权益相关的信息;保险机构履行服务承诺情况及保险从业人员服务质量和态度;工作作风情况;保险消费投诉处理工作情况;保险纠纷调处是否规范、公正等进行监督。

据悉,自2012年建立保险社会监督员队伍以来,山东保监局以建立社会监督员制度为契机,进一步明确了做“消费者权益维护者”的监管定位,以保护保险消费者权益为天职,搭建了监管机构与社会各界、与广大消费者沟通交流的平台,将保险消费者权益保护工作置于社会监督之下。社会监督员的监督工作也将促使保险业提升服务水平,让消费者明白投保、放心消费、得到满意的保险服务,切实保护好消费者合法权益。

## 28日人民币对美元汇率中间价上涨11个基点

新华社上海电 来自中国外汇交易中心的数据显示,28日人民币对美元汇率中间价报6.1209,较前一交易日上涨11个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2015年4月28日银行间外汇市场人民币中间价:1美元对人民币6.1209元,1欧元对人民币6.6743元,100日元对人民币5.1574元,1港元对人民币0.78975元,1英镑对人民币9.3449元,1澳大利亚元对人民币4.8262元,1新西兰元对人民币4.6859元,1新加坡元对人民币4.6269元,1加拿大元对人民币5.0607元,人民币1元对0.57099林吉特,人民币1元对8.3779俄罗斯卢布。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.1220。

## 从上市银行2014年报看出——互联网金融成银行井喷业务

本报记者 王爽

互联网金融风生水起,吸引了上市银行加速进军。2014年各家银行大步进行互联网化、移动化转型升级,投入力度空前,传统银行的互联网金融业务发展势头强劲。

从目前已披露的上市银行2014年年报看,多数银行互联网金融平台和渠道建设迈上新台阶,客户数和交易额再创新高。年报数据显示,截至2014年年末,全国个人网上银行客户数已超6.65亿,手机银行客户规模达5.46亿,电子渠道对物理网

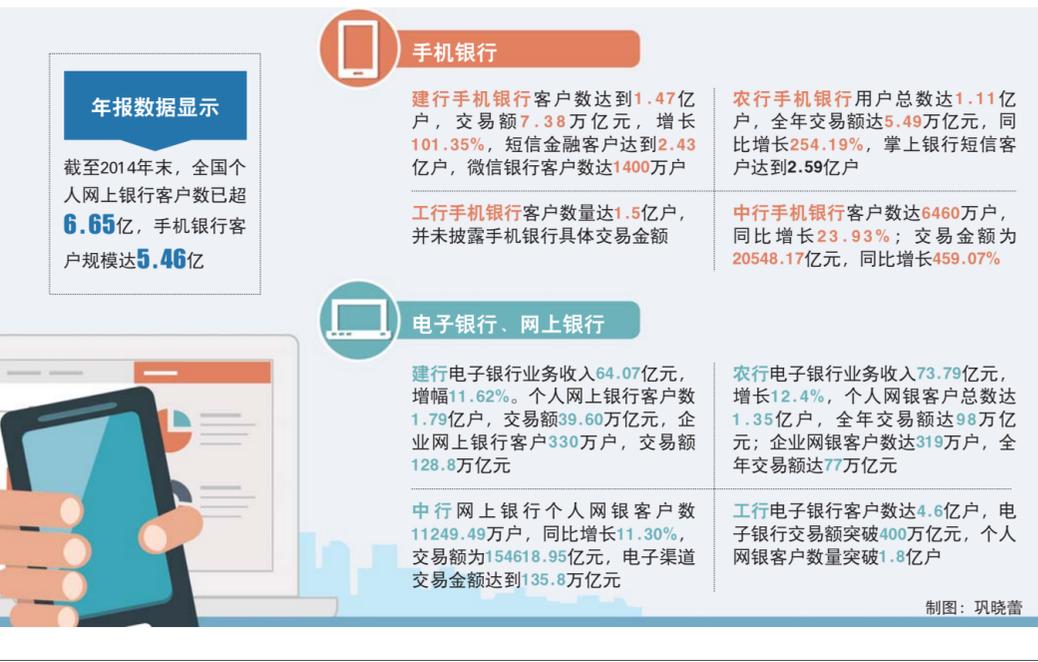
点业务的替代率均超过80%。银行电子银行存量客户规模称之为“海量”完全名副其实,几乎覆盖了我国全部上网人群。

2014年商业银行的互联网金融业务呈现高速增长。多数上市银行网上银行交易额实现两位数增长,如建行与中行个人网银交易额分别增长21%、34%。

手机银行规模方面,工行、建行继续领跑,但股份制银行增速更快。如民生银行手机银行客户总数达1.302万户,交易额达1.82亿笔,较上年同期增长203.51%;交易额达3.22万亿元,较上年同期增长185.81%,其上市不到三年即

已跃身上市银行第一梯队行列。

市场规模和交易额不断攀升,表明客户对银行互联网金融产品和服务的接受度和认可度逐步提升以及黏性的不断增强。有研究表明,使用银行互联网金融服务的客户黏性比没有使用的客户明显增强。据民生银行网络金融部相关负责人透露,该行去年手机银行的户均交易额超10笔,户均交易金额超20万元,客户覆盖率逼近50%,使用习惯的养成和黏性的提高推动了该行客户规模和价值的双双提升,网络金融业务愈发成为助推银行零售业务实现跨越式发展的重要武器。



社会建设 社会保障 社会治理

# 保险业亟待创新发展服务“新常态”

本报记者 李铁 实习生 刘少婷

4月17日,我省出台《关于贯彻国务院[2014]29号文件加快发展现代保险服务业的意见》,被称为山东版新“国十条”。在随后举办的现代保险服务业专题研讨培训班中,来自高校、保险公司、监管机构的多位专家表示,保险业应借助新“国十条”的契机加快发展,最大限度服务地方经济社会建设。

## 经济社会建设需要保险业

“没有损失,就没有保险。”山东财经大学校长卓志认为,当前我国已经进入风险社会,风险的偶然性和随机性,经济社会建设过程中充满了不确定因素。然而,保险业并未同步发展,从全国来看,保险赔付占重大灾害损失比例仅有5%,而发达国家是30%,地方经济社会建设呼吁保险参与风险管理,解决人口、养老、医疗等多方面问题。

保监会政策研究室副主任舒高勇表示:“保险业正在经历从‘我要发展’到‘要我发展’的过程。当前经济环境呈现三期叠加,进入新常态,需要金融业更好地服务实体经济。”2006年,国务院曾出台旧“国十条”,保险业当时的目标是加快发展、做大做强,而新“国十条”是希望现代保险服务业成为完善金融体系的支柱力量,改善民生保障的有力支撑、创新社会管理的有效机制、促进经济提质增效升级的高效引擎和转变政府职能的重要抓手。

## 保险服务社会保障体系建设

老有所养、病有所医,是普通百姓的基本需求,然而,人口老龄化速度加快和居民医疗费用支出上升却是我国社会保障体系面临的首要问题。

中国人寿山东省分公司总经理白彬介绍,从国外实践看,社会保险与商业保险紧密结合、相互补充、共同发挥作用的情况日益普遍,养老和医疗保障体制改革的基本方向是强化个人责任和市场化功能,更多地利用市场机制改善社保体系,提高资金使用效率

和国民的福利。

白彬说,应重点支持企业建立商业养老健康保障计划,大力拓展企业年金等业务,推动个人储蓄性养老保险发展,开展住房反向抵押养老保险试点,发展独生子女家庭保障计划,探索对失独老人保障的新模式。据了解,该公司连续多年承保全省独生子女、计生养老保险等项目,截至2014年年末,全省保费收入2316万元,累计为224万名参保家庭和个人提供了超过220亿元的保险保障,为4000多人支付1772万元的保险理赔。

健康保险保障方面,白彬认为,保险公司开发各类医疗、疾病保险和失能收入损失保险,发展商业长期护理保险,提供疾病预防、健康维护等健康管理服务,支持参与健康服务业产业将是改革的重点方向。

## 社会治理转型需要保险的稳定器

随着社会治理进入转型期,全社会亟需提升社会治理能力、健全灾害救助体系、建立有效的社会治理承接机制。人保财险山东省分公司总经理方杰表示,保险业,特别是责任保险将在促进依法治理,依据法律制度

将社会矛盾转化为经济补偿关系,提升社会治理的规范性方面发挥重要作用。

以医疗责任保险为例,保险公司客观上成为缓解医患纠纷的最佳第三方中间力量,投保医疗责任保险,一旦出了纠纷,病人及其家属不会再找医院、找大夫,只需跟保险公司打交道即可。

2012年,在地方政府的支持下,人保财险山东省分公司在烟台牟平试点推行以医疗责任保险为基础的医疗纠纷调节机制,成立医患纠纷调解中心。截至目前,已调解300余起医疗纠纷,医疗责任险共承担风险金额7.73亿元。

除了各类责任保险,首台(套)技术装备保险也是省版新“国十条”的亮点。由于技术复杂、价值高,面临市场初期应用风险,企业对采用重大技术装备积极性不高,该保险的核心是利用财政资金杠杆作用,激发保险功能,降低用户风险,加快首台(套)重大技术装备推广应用。

据悉,山东已经分6批认定了403项首台(套)设备,单套的平均价值就超过3500万元,并同步启动了首台(套)技术装备保险试点,其中临沂市走在前列,已签发全省首单。

## 452只定增股平均涨幅超八成

据新华社北京电 据《中国证券报》报道,定增从来都是资本市场中的热门主题。据Wind资讯统计,2015年以来共有452家上市公司启动亦或是实施增发股份,增发积极性较此前有明显的提升;这些增发股平均市值仅80亿元,但年初以来的平均涨幅均超过了八成,多股涨幅翻倍。

从行业分布上来看,这452家公司中医药生物、化工、电子、房地产、电气设备和计算机行业个股数目均达到或超过了30家;机械设备行业有26家;此外,传媒、轻工制造、通信、公用事业和汽车行业个股也均超过了15家。

总体来看,小市值公司定增募资的冲动更强。从自由流通市值来看,这些公司的平均自由流通市值仅为80.98亿元。从市场板块分布来看,其中有137家公司属于沪市主板市场,93家公司属于创业板,138家公司属于中小板,84家公司属于深市主板市场。总体来看,“中小创”公司家数居多。

从个股市场表现来看,这452家公司平均在今年以来实现了80.94%的涨幅,而3月9日以来的平均涨幅就超过了47%。其中,龙生股份的涨幅达到了527.64%,实际上自3月26日复牌以后,公司股价连续实现19个涨停板,上周最后两个交易日才显出高位横盘格局,股价也从7.09元涨到了47.60元。同时,大智慧、华鹏飞、江苏三友涨幅也均超过了3.3倍,中科金财、京天利、联络互动和迪安诊断等18只个股的涨幅也均超过了2倍以上。

## 保险资金另类投资受追捧

如何对接地方政府资金需求

是下一步亟须解决的问题

本报记者 李铁

“我市正在进行高速公路、棚户区改造等多项重大工程建设,希望得到保险公司的资金支持,双方应如何尽快建立互联互通机制?”在近日举办的发展现代保险服务业专题研讨培训班上,中国人寿资产管理公司总裁刘惠敏关于保险资金运用的演讲激发了参会市长的兴趣。

保险资金运用,是指保险公司在补偿过程中,将积聚的保险资金用于融资或投资,从而使资金实现保值、增值的活动。据中国人寿资产管理公司总裁刘惠敏介绍,截至2014年年末,保险资金运用余额突破9.3万亿元,2003至2014年,保险资金运用已经累计实现投资收益23326亿元,其中2014年保险资金投资收益率达6.3%,综合收益率9.2%。

我省发布的省版新“国十条”明确提出,积极引进保险资金,充分发挥保险服务实体经济提质增效升级的作用,保险业支持实体经济的作用正日益凸显。

刘惠敏说,随着大资管时代的到来,保险资金除了配置传统的股票、债券、银行存款等方面,另类投资也将成为保险资金运用的重要方面,包括房地产、证券化资产、对冲基金等金融产品和实物资产。

据悉,保险“新国十条”和山东出台的配套意见中都指出,鼓励支持发展另类投资,包括支持重大基础设施、棚户区改造、城镇化建设等民生工程和国家重大工程,为科技型企业、小微企业、战略新兴产业等提供资金支持。我省还表示,探索吸引保险资金参与省级股权投资引导基金或设立子基金。

除履行社会责任,满足保险资金的诉求也是其选择另类投资的重要原因。据悉,投资收益相对稳定(一般高于传统固定收益类产品),而且金额大、期限长,符合保险资金,尤其是寿险资金对于大体量和长期性的要求。同时,大部分另类投资都有政府参与,符合保险资金运用必须稳健,首要遵循安全性的原则。

不过,保险资金投资如何对接地方政府资金需求是下一步亟须解决的问题。保监会政策研究室副主任舒高勇说,保险公司一直以来都是投资股票、债券等标准化的金融产品,流动性强、规则明晰,对地方基础设施建设的了解相对欠缺。因此,地方政府有必要让保险公司了解项目流程,包括项目资金来源、安排结构等信息,同时明确一旦出现风险之后,风险处置的资本结构,保险机构也应有必要建立与其他金融机构风险共担的机制。