银行重启伞形配资 短期风险可控

□本报记者 周文静

CFP图片 制图/尹建

劣后资金2000万以上可以提供配资,配资比例已经降到1:1,融资利率9%,平仓线为0.8,这周还有一部分额度。”某股份制银行工作人员告诉中国证券报记者,近日该行重启了伞形信托的配资业务。某信托人士表示,除了伞形信托配资业务,信托自身发行的结构化产品、给私募的配资等业务目前都在正常供给,但配资比例已降到1:1,最多不会超过1:2。

分析人士认为,市场的非理性下跌主要是由于大量场外配资资金“出逃”引发连锁效应。随着配资杠杆率逐步降低和悲观情绪释放,市场有望重新回到一个较合理的状态。华南某信托机构高层表示,现在需要资金入市,同时银行配资通过严格的风险控制后入市也是其对当前市场的一个价值判断。某获得银行配资的私募机构表示,前期市场大幅下跌,部分还没建仓或低位运行的基金产品将在近期入市“抄底”。

部分银行重启配资业务

日前,中国证券报记者获悉,某股份制银行重启伞形信托配资业务。“昨天开始,电话几乎没有停过,除了深圳的客户,还有不少北京、上海的大户都来询问情况。现在额度比较紧张,需要排队,一般情况下,客户把钱打入后,我们把资料和额度申请上报总行,T+2或T+3日后可放款。”该行理财经理表示,目前主要做一些机构和大户的配资业务。

上述理财经理介绍,劣后资金起点为2000万元,杠杆1:1.5,融资利率9%,平仓线0.8;5000万元以上可以做到位1:2,利率8.5%左右,平仓线0.85;若超过1亿利率可以稍低些。

华南某信托公司人士表示,银行给其所在信托公司提供的配资资金处于正常供给状态,一般杠杆比例降至1:1到1:2之间。不过,从目前情况看,客户的加仓相对有所减少。“在当前的行情下,一般小机构比较难从银行拿到资金。但依托于公司的资源,原来和我们一直有合作的银行现在还是愿意提供资金,按1:2的杠杆配资。”深圳一家私募公司基金经理向中国证券报记者表示,目前公司刚成立了几只2亿左右规模的基金,其中银行提供优先资金,投顾跟投小部分,募资后通过西南某信托公司发行信托产品。

某信托机构高层人员向中国证券报记者表示,四五月份高位建仓的信托产品已经平仓了一部分,市场持续走低,部分产品触及了预警线。如果行情不见好转,对市场的信心没有回升的话,风险将继续加大。对于部分银行重启伞形信托配资业务,该人士表示,当下市场最重要的是市场预期,监管层应提振市场信心。银行资金输血,一方面是考虑到近期市场跌幅已足够大,在政策预期渐趋明朗的情况下,大盘有望在当前区间筑底;另一方面,对于银行优先资金来说,只要趋势明朗不再出现整体急跌,其资金还是相对较安全的。

银行资金风险可控

“关键看这周监管层能否让市场信心回升,把市场稳住。现在需要‘输血’先让市场活过来,而不是‘治病’,等市场活过来再治理如配资等存在的问题。”上述信托机构人士表示,市场需要资金驰援,同时通过严格的风险控制后的资金入市也是机构对当前市场的一个判断。

7月5日,华泰证券关于市场融资规模及银行理财配资入市估算的报告中指出,与股市融资相关的银行理财规模总额估计在2.1万亿元左右,相当于银行理财总规模的10%。数据显示,场内场外配资的总体规模在3.3万亿元左右。随着市场调整,场外配资近期下滑较快,场内部分也受到影响。银行理财资金流入场内的两融资金和场外配资总额估计在1.6万亿元左右,占3.3万亿元融资规模的50%左右。其中,场内融资约10000亿元,两融融资8000亿,收益互换2000亿元;场外融资约6000亿元。另外,股权质押项目吸收的银行理财资金约5000亿元,不属于配资。

在场外配资方面,银行资金主要是通过信托通道运作的伞形配资和结构化产品,包括三部分:券商与信托对接的配资;商业银行对私募等机构进行的配资;信托自身发行结构化产品进行的配资。华泰证券认为,券商与信托对接的配资以HOMS和券商资管结构化产品为代表,前期监管部门清理了部分二级账户,预计目前存量规模在1500亿元左右。

此外是银行对私募的配资以及信托自身发行的结构化产品。稍保守的银行在3月份就将杠杆比例降至1:3附近,近期平仓量不到10%。从草根调研来看预计这部分规模峰值在7500亿元,目前规模在5000亿元左右。在对信托自身发行的结构化产品进行的配资方面,主要是受托客户进行的主动型资产管理计划存在配资行为,预计这部分规模在1500亿元左右。

招商证券分析师肖立强指出,如果沪指下跌到3300点以下,估计会有一个集中平仓密集发生的现象。当前风险尚未影响到银行理财资金的安全。按照风险承受能力及偿还顺序,在民间配资、信托、券商之后,银行理财才会接到风险传导的最后一棒。

业内人士指出,券商方面的风险在于融资融券和股权质押的强制平仓,而银行方面的风险主要来自结构化产品、两融收益权以及股权质押。金融机构资产负债表的恶化将导致市场利率飙升,同时对资本市场的造血功能产生极大负面影响,从而影响实体经济的融资环境。如果3600点仍未到达市场底部,短期内存在快速大幅杀跌的可能性。届时“多杀多”升级将对包括银行和券商在内的金融机构资产负债表造成严重伤害。

私募基金伺机进场

“因为前期与银行合作比较多,业绩也还可以,所以银行愿意给我们提供资金进行配资。配资作为银行的业务,现在市场经过那么大的跌幅,应该差不多见底了,银行也在对市场走势做判断。我们自己也押注‘政策底’形成。”前述私募基金经理称,由于前期市场大幅下跌,部分还没建仓或者低位运行的基金产品正在找时机入市“抄底”。近期的基金产品可能在A股大幅下跌后入市,主要投资于蓝筹。同时,上市公司半年报即将出炉,上述基金选股将更看重上市公司业绩。

该人士表示,公司大部分产品在6月开始就以二、三成左右低仓位运作,回撤率不算高。大跌前回撤率约5%,大跌期间回撤率约20%左右。在大盘有望逐步企稳的情况下,短期内增量资金偏好决定市场风格,资金可能侧重大盘蓝筹股。

国都证券认为,牛市上半场主要由宽货币、强改革、重创新三大引擎集体发力,驱动社会财富快速提升股权投资配置比例,同时吸引追求高风险收益的杠杆资金,从而催生出由快速增量资金叠加杠杆驱动的快牛行情。展望后市,以上三大引擎边际驱动力减弱,叠加高风险杠杆资金的挤出、经济弱企稳、通胀底部略升,或使市场风格倾向风险收益偏低的价值蓝筹与成长白马股,市场驱动力将转换至改革落实、创新见效的标的。

7月6日各行业融资净买入情况(亿元)

数据来源:Wind 制表:叶涛

“杠杆杀”弱化 股市波动料减缓

□本报记者 叶涛

上周末监管部门推出多项稳定市场措施,券商、公私募基金积极响应,对本周以来指数底部企稳意义重大。其他类别资金也出现入市抄底迹象。近期盘面显示,银行板块加速上行,诸多“中”字头权重蓝筹品种联袂反弹。虽然两融市场杠杆去化对A股构成较大考验,但伴随余额持续下滑,两融杠杆风险正在边际递减,市场波动有望减缓,短期建议投资者多看少动,重点关注权重板块以及领涨板块走势。

银行板块护盘

在前一日上涨2.41%基础上,昨日沪综指震荡幅度有所收窄,不过总体仍运行在3500-3800点区间内。业内人士认为,相较6月中旬以来持续下挫探底,近3个交易日大盘表现相对平稳,显露出阶段筑底迹象。

首先是一周来“护盘”板块频繁现身,前后分别有“两桶油”、银行板块、券商板块以及建筑装饰板块,其中银行股最受瞩目,不仅“护盘”最积极,区间涨幅也最突出。Wind数据显示,一周以来28个申万一级行业中银行板块涨幅最大,达到4.62%。在这轮指数震荡企稳中,银行股俨然成为“带头大哥”,银行板块强劲反弹对指数企稳意义不言而喻。

其次是市场资金流向显著改善。与7月2日逾900亿元资金净流出截然不同,近3个交易日净流出资金节节下挫,昨日已经降至30.98亿元,特别是尾盘期间更获得210.37亿元资金净流入。作为预判大势的重要“风向标”,本周一沪深300板块合计获得52.07亿元资金净流入,昨日该数据进一步攀升至250.95亿元。同期中小板、创业板净流出金额也显著收窄。行业面来看,银行、建筑装饰、非银金融、交通运输、采掘、钢铁、汽车等若干周期性板块重获大额资金净流入。

从银行板块成分股来看,昨日16只申万银行股中上涨的多达14只,民生银行、中信银行、建设银行、中国银行携手涨停,光大银行、招商银行、农业银行涨幅也分别达到9.40%、7.39%和6.74%;近5日统计数据显示,有5只个股涨幅超过10%,中信银行涨幅居首,达到18.03%。

“杠杆杀”效应弱化

业内人士表示,6月中旬以来市场大幅下跌与场外配资“杠杆杀”休戚相关,伴随监管层对非法配资展开大力度查处,大量高杠杆融资盘释出对行情带来冲击。不过,当前“杠杆杀”效应正在弱化,这意味着暴跌已近尾声,指数止跌反弹可期。

需要指出的是,尽管近期市场“正能量”快速汇聚积累,投资者亦不可对此盲目乐观。一是市场情绪整体回升仍需时间,还需要诸多外部因素配合,这个过程不会一蹴而就,甚至可能出现反复;二是近期两融资金风险偏好下行较为明显,相关数据显示,上周五和本周一市场分别遭遇729.17亿元、1363.01亿元融资净偿还,而且自6月19日以来两融净偿还风潮愈演愈烈,巨量融资盘集中展开偿还可能对行情构成拖累。

从盘面看,融资盘加速撤离对指数压力目前尚在可控范围内,股指中枢表现相对平稳,这也佐证了监管层稳定市场、呵护市场措施积极效果正在显现。业内人士预计,伴随着融资偿还高峰期到来,两融杠杆风险加速出清、边际效应递减,逐渐企稳的市场行情与融资资金正反馈有望重新建立。目前来看,市场正处于黎明前曙光初现阶段。

策略上,建议投资者应时而动,重点关注中报业绩向好的权重蓝筹板块,把握近期市场风格偏向大市值品种带来的布局机遇。

证券投资信托产品发行规模下滑

□本报记者 周文静

Wind数据显示,上周(6月27日-7月3日)共有27家信托公司的64款信托产品成立,发行规模约为44.64亿元,平均发行规模约为5.16亿元。其中,证券投资类信托产品发行32款,实际发行规模约为9.11亿元,占总发行规模的5.51%。此前,证券投资信托产品发行规模占比约为两成左右,市场行情好时占比甚至达到五成。

用益信托工作室指出,证券投资类规模占比继续回落,表明在近期股市震荡情形下,证券投资产品募资有所调整。在收益方面,从平均收益率来看,上周成立的信托产品年化收益率为9.25%,较上周下降0.26个百分点,平均收益率小幅回落。用益分析员帅国让认为,受上周央行降准、降息影响,整个市场融资成本有所下降,信托产品收益亦小幅下降。

信托产品预期收益回落

从各期限平均收益水平来看,上周收益最高的为1.5-2年期限产品,预期收益为9.61%,环比下降0.16个百分点;其次1-1.5年期限产品平均收益为9.50%;1年及以下期限产品平均预期收益率为9.43%,环比提升0.31个百分点;而2年及以上期限产品收益为8.24%,环比下降1.66个百分点。

申万宏源研究报告指出,据不完全统计,6月共有52家信托公司发行了589款集合信托产品,预计发行总规模为583.51亿元,发行产品数量以及规模相较上月同一统计时点有所减少。6月平均发行规模从5月的1.27亿增加至1.39亿元,预期收益率连续3月增长后首次回落,从5月的9.44%下降至9.36%。

华南一信托公司人士表示,市场走势发生转变,过去一年多的“疯牛”走势已不可持续,下半年证券投资类的产品将会有所收缩,早期证券投资类信托“井喷”的状况将不会再现,而投向基础产业和工商产业的规模占比会回升。

申万宏源报告指出,从平均成立规模来看,6月投资基础产业类信托产品平均规模较上月略有增长,金融类信托产品平均规模暂未发生变化。业内人士表示,随着6月中旬以来市场剧烈震荡,投向金融的信托已呈现缩减之势,从每周的数据可以发现这一迹象。在月度数据中还没有呈现这一趋势,主要是由于6月初成立的产品比较多,所以平均到月份暂时还没有显现出来。

其他资管产品收益下行

除了信托产品收益呈下滑态势外,银行理财产品、固收产品以及资管产品收益也都呈现下降态势。申万宏源表示,6月银行理财产品平均收益率继续下降,未出现预期年中时点引起的反弹。其中,保本型收益产品的平均收益率跌幅较大。6月债市走势纠结,股市大幅跳水,导致除分级A外的其他债基业绩均缩水,混合二级债基和分级B下滑幅度较大。债券型资管产品业绩增长放缓。

申万宏源分析师钟嘉妮、陈康指出,6月银行理财的收益率并未出现往年年中揽储造成的收益率反弹,一方面是货币政策逐步加码,另一方面是揽储压力被化解。近期存贷比取消,对未来理财市场发行和收益率影响有限。在保增长压力下,货币政策仍有加码空间,预计后期理财产品收益率仍将继续下行。

6月债市走势纠结,股市在下半月大幅跳水。虽然27日央行宣布降息降准,但是债市反应平淡,可能是因政策加码下的经济企稳预期、地方债后期供给压力等抑制债券表现。除分级A外,其他债基业绩均由正转负。申万宏源认为,短期债市走势仍以震荡为主,经济基本面成为趋势判断的关键。

证券代码:002065 证券简称:东华软件 公告编号:2015-094

东华软件股份公司
第五届董事会第二十六次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

东华软件股份公司第五届董事会第二十六次会议,于2015年7月1日以电子邮件的方式发出会议通知和会议议案,会议于2015年7月7日上午9:00在公司会议室召开。会议应到董事10人,实到10人,3名监事列席,会议由董事长薛向东主持。本次会议的召开及表决程序符合《公司法》、《公司章程》及《董事会议事规则》的有关规定。经与会董事举手表决,形成如下决议:

一、会议以10票同意、0票反对、0票弃权,审议通过了《关于公司全资子公司向银行申请综合授信业务的议案》;

同意公司全资子公司深圳市至高通信技术发展有限公司向浙商银行深圳分公司申请的综合授信3,000万元人民币,有效期一年。授信品种为短期流动资金贷款、银行承兑汇票(含电子银行承兑汇票)。其中,贷款利率不低于基准上浮40%;银行承兑汇票(含电子银行承兑汇票)保证金比例不低于30%,银行承兑汇票期限不超过6个月,电子银行承兑汇票期限不超过1年。全部授信由章云芳本人担保。

特此公告。

东华软件股份公司董事会
2015年7月8日

附件:独立董事候选人简历

独立董事候选人简历

李燕女士,1957年出生,中国国籍,无永久境外居留权,现任中央财经大学教授、博士生导师。李燕女士自1978年就读于中央财政金融学院(现中央财经大学),并于1982年获得学士学位。李燕女士目前还兼任北京华力创通科技股份有限公司、安徽荃银高科股份有限公司的独立董事。李燕女士与公司其他董事、监事及持有公司百分之五以上股份的股东、实际控制人之间无关联关系,未持有公司股份,不存在《公司法》、《公司章程》中规定的不得担任公司独立董事的情形,未受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所的惩戒。

证券简称:三特索道 证券代码:002159 公告编号:临2015-44

武汉三特索道集团股份有限公司
重大资产重组停牌进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

武汉三特索道集团股份有限公司(以下简称“公司”)因投资设立并购基金,经向深圳证券交易所申请,公司股票(证券简称:三特索道,证券代码:002159)自2015年1月15日开市起停牌。2015年2月1日,公司接到控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司通知,拟筹划重大资产重组事项,并于2015年2月3日发布了《重大资产重组停牌公告》(公告编号:临2015-06)。2015年3月5日、2015年4月30日公司分别披露了《关于公司股票延期复牌的公告》(公告编号:临2015-16)、《筹划重组停牌期满申请继续停牌公告》(公告编号:临2015-30)。

2015年6月26日,公司召开了第九届董事会第十九次临时会议,审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案的议案》等与本次重大资产重组相关的议案。详细情况见2015年6月30日登载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上的相关公告。

根据中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所相关文件的规定,本次资产重组相关文件披露纳入直通车披露范围,并实施事后审核机制。截至本公告日,深圳证券交易所仍在对公司本次重大资产重组相关文件进行事后审核。公司股票将在深圳证券交易所完成事后审核且公司按照深圳证券交易所审核意见披露相关修订公告后复牌,预计停牌时间为自本次重大资产重组预案披露之日(即2015年6月30日)起不超过10个交易日。

公司本次重大资产重组事项尚存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

武汉三特索道集团股份有限公司
董 事 会
2015年7月7日