

场外配资清理有序推进 伞形信托将走向终结

□本报记者 刘夏村



CFP图片 制图/尹建

“我们公司的伞形产品已经清理完了。”某信托公司证券部负责人说。中国证券报记者了解到,来自多家信托公司的信息显示,随着“9·30”大限的到来,伞形信托清理已经进入尾声。在诸多业内人士看来,伞形信托在此轮牛市中上演了“最后的疯狂”,这一业务将走向终结。而涉及单一结构化信托的相关政策仍有待进一步明确。

清理时限临近

9月17日,证监会下发《关于继续做好清理整顿违法从事证券业务活动的通知》,明确三类需要清理的信托产品账户,要求券商在清理中不能“一断了之”,并提出了多种依法合规的承接方式。上述通知一度被市场解读为监管机构清理场外配资态度有所缓和。不过来自多家信托公司的信息显示,目前对伞形信托的清理仍在继续推进。

近日,南方某信托公司相关业务人士透露,就其公司而言,伞形信托的清理节奏、清理方式与之前没有变化。在清理方式方面,该业务人士此前对中国证券报记者表示,与其公司合作的券商执行力度不尽相同。有的券商要求存量伞形信托业务在若干个交易日内全部卖出,停牌

股票复牌以后3个工作日卖出;亦有券商要求只能卖出,不能买入。他说,公司对伞形信托的清理没有采取“非交易过户”等折中措施,最近还是在与客户沟通卖出股票,一些客户为了避免陷入更大的被动也开始选择主动卖出。

中国证券报记者从另外多家信托公司也得到了类似信息,其中包括两家伞形信托规模最大的信托公司。多位伞形信托业务人士表示,从技术上讲,伞形信托子单元以“非交易过户”形式清理,将之转换为单一结构化信托并非没有可能,但伞形信托子单元数量多,且多数规模较小,转换耗时费力,因此短期完成转换并不现实。

在清理节奏方面,上述多家信托公司人士

均表示,目前券商对伞形信托的清理仍有时限。某大型信托公司相关人士就透露,公司清理伞形信托原则上仍按照券商原定的时间表执行,但与券商保持着沟通和协商。

此前有媒体报道称,监管机构要求对于存量规模10亿元以下的券商,计划在9月11日前完成;存量规模在10-50亿元的,计划在9月18日前完成;存量规模在50-100亿元的,计划在9月25日前完成;存量规模在100-150亿元的,计划在9月30日前完成;存量规模在300亿元以上的,计划在10月31日前完成。值得关注的是,9月25日,证监会发言人表示,将继续按照既定部署,平稳有序地推进场外配资清理整顿工作。

曾上演“最后的疯狂”

“现在对如何清理单一结构化产品意见不一,但对伞形信托的清理已经达成了共识。”9月29日,某大型信托公司证券部负责人表示。在诸多业内人士看来,伞形信托这一业务在此轮牛市中上演了“最后的疯狂”之后,将就此终结。

这种早年间为解决信托证券账户匮乏的业务模式,在这轮牛市中凭借着成立速度快、较高杠杆、投资灵活等特点迎来了第二春。一些配资公司更是借助外部交易系统将伞形信托子单元

再次分组,形成“伞中伞”,这类业务杠杆更高,投资门槛更低。2014年7月份以来,随着A股走牛,伞形信托业务迅猛发展,特别是今年3月份以后,一些信托公司的伞形信托业务“多得做不过来”,甚至因此自提业务门槛。

值得关注的是,今年2月以来,监管机构就针对券商参与伞形信托业务多次下发“禁令”。不过,由于伞形信托利益链涉及证券公司、信托公司、银行三类机构,在现有监管格局之下,受

利益驱动,上述“禁令”举措难有实质性效果。业内人士表示,“禁令”下发之后的4、5月份正是伞形信托业务最为“疯狂”的时候。

在随后的市场调整中,包括伞形信托在内的杠杆资金如多米诺骨牌般倒塌,并加速了市场大跌。在经历了这场甚至可能引发系统性风险的“股灾”之后,A股市场的稳定自然成为监管层最关注的问题,涉嫌场外配资、虚拟账户的伞形信托因此被大举清剿。

后续政策待明确

种种迹象显示,目前对场外配资的清理已接近尾声。监管层此前表示,清理整顿工作原则上应于9月30日前完成,个别存量较大的公司,不得晚于10月底前完成。这意味着,从时间上讲,清理伞形信托已接近尾声。

从清理进度来看,在9月25日的新闻发布会上,证监会发言人表示,截至9月23日,69%的场外配资账户已完成清理,恒生网络、上海铭创、同花顺等3家公司的相关信息系统已经关闭或限制其系统功能。总体上看,清理工作平稳,效果明显。

来自多家信托公司的信息亦印证了上述表述。9月29日,某中型信托公司证券部负责人表示,其公司的伞形信托已经全部清理完毕。某

伞形信托规模排名前二的信托公司证券部总经理亦透露,其公司清理伞形信托也已接近尾声。这位总经理坦言,要等到单一结构化信托的清理方式确定,才算是尘埃落地。按照证监会9月17日的通知,优先级委托人享受固定收益,劣后级委托人以投资顾问等形式直接执行投资指令的单一结构化信托账户亦在清理范围之内。中国证券报记者从多家信托公司了解到,目前该类产品运转基本正常,券商对此类产品处于摸底了解阶段。此前,一些券商表示这类产品将平移至券商自己的PB平台,但在一些信托业内人士看来,这需要解决信托的合规、风控、投资流程等一系列问题,存在一定难度。

不过,解决的办法似乎已经浮现。近日据媒

体报道,针对单一结构化信托,某券商提供了四种清理方案,除了改用券商自己的PB平台外,还可以改成非分级产品、改成优先级不为固定收益产品以及投顾不进行下单的产品。

业内人士表示,目前证券信托主要有三种类型,其一是伞形信托,其二是单一结构化信托,其三是涉及杠杆的管理型信托。在伞形信托受到清理,业务走向终结的情况下,单一结构化产品后续如何操作尚无定论。信托公司主流的三大证券信托业务中,有两类业务受到了制约,这让一些信托业人士感到忧虑。但中铁信托副总经理陈亦表示,包括二级市场在内的资本市场,始终是信托公司的重要业务领域。相信具有创新能力的信托业者能创造出满足市场需求的新证券信托产品。

基金业人士认为 四季度A股有望迎来反弹

□本报记者 徐文肇

场外配资清理的时限将至,去杠杆对市场的影响明显减弱,有利因素在逐步积累。基金业人士表示,国庆节前市场成交量大多减少,四季度上演结构性行情的概率较大。

节后或有反弹机会

华商基金研究发展部副总经理蔡建军称,尽管市场情绪还未出现根本性好转,但短期有利因素不断增加,主要是去杠杆过程已接近尾声。银行配资的结构化产品大约在8000亿元左右,场外配资规模约1.8万亿元,相对于银行信贷余额的88.7万亿元,风险相对可控。而两融规模快速下降,已从6月初的2.2万亿元下降到目前的9000亿元左右,后续可能回落到6000亿元至7000亿元。这个过程伴随的是风险逐步出清。另外,目前市场上相对收益的产品仓位中性,绝对收益产品仓位很低,一些股票做空力量已经明显衰竭。

北信瑞丰基金副总经理高峰认为,目前公募偏股型基金总体仓位普遍较轻,少数几家仓位在90%以上,而仓位在20%-30%以及20%以下的各有一批。整体上看,公募基金在右侧加仓的数量会偏多,左侧加仓的较少,大部分还是会等市场连续走出“像样的反弹”、企稳信号明显后才会捕捉确定性机会,但也有一批基金在试探性加仓,反复测试市场底的位置。相比而言,私募现在仓位更低,如果市场走好,可能对市场的助推作用会更明显。

也有业内人士认为,去杠杆的三部曲目前只差最后一步,在对场外配资、两融和分级基金的去杠杆获得成绩后,目前A股市场整体杠杆规模已基本回到2014年末的水平。而对于证券类信托的清理,或将为A股去杠杆的历程划上句点,也有可能带来A股市场反弹前的最后一跌。但随着节后资金回流,市场迎来一波反弹行情的概率较大。

好买基金研究中心数据显示,截至9月25日,公募偏股型基金仓位下降1.67%,当前仓位为69.01%。其中,股票型基金和混合

型基金的仓位分别为86.17%和67.63%,公募基金仓位总体处于历史中位水平。据格上理财不完全统计,截至2015年9月20日,9月共发行阳光私募产品111只,大幅低于8月同期发行的296只,其中股票策略产品占比66.67%。对于这个数字,私募人士称,增量资金对市场的作用可能不会太明显,存量加仓反而会成为新一轮上涨的动能。

布局改革转型

尽管去杠杆的影响减弱,但节前股市成交仍然低迷。北京大君智萌投资管理有限公司董事长吕长顺分析,从A股的规律来看,每年的国庆节前成交量总会大幅减少,而节后在没有重大利空的情况下,资金会回流市场,A股或出现短期行情。由于每年年初市场的流动性最好,所以上涨也许会维持到明年一季度。

对于四季度走势,高峰认为大概率仍会维持底部震荡的态势,但去杠杆等外部扰动因素的影响基本可以排除,市场交易又重新回归对基本面的判断。

蔡建军则用“取势、明道、优术”来形容未来的投资策略,强调抓住经济结构转型的大趋势进行中长线布局,具体表现为消费升级、科技创新和体制改革三大方面。例如消费升级,重点可围绕衣食住行、高端医疗、移动社交、教育旅游展开;科技创新则主要集中在互联网尤其是移动互联网对传统行业的颠覆、大数据、云计算、智能终端、商业模式创新等;体制改革则可主要关注国企改革、要素价格改革、民营资本开放和军工领域的资产证券化。

据格上理财调研统计,不少私募近期调整了心态,尽量避免频繁的短线操作,对于一些较好的主题机会仍在逐步布局,国企改革成为关注焦点。拾贝、兴聚、七曜投资等私募机构表示,国企改革系列方案的落地成为其下一步关注的重点;和聚投资看好有政策利好预期的行业个股,及未来国企改革中直接受益的标的;朱雀投资预计,随着配套细则和地方国企改革的推进,该主题的投资价值将持续凸显;凯石投资认为,作为改革先锋的北京、上海,相关概念股值得投资者关注。

风险逐步释放 融资余额企稳

□本报记者 徐伟平

9月以来沪深两市大盘步入震荡休整期,成交额显著萎缩,市场交投热情低迷。值得注意的是,融资余额的变动与沪深两市成交额具有很高的匹配度,9月初破万亿关口后,继续回落,降至9200亿元附近,此后融资余额维持在9200亿元至9400亿元间小幅波动。分析人士指出,前期融资余额快速下降一定程度上是“去杠杆”,随着融资余额逐渐企稳,显示去杠杆逐渐完成。

融资抛盘减弱

9月1日沪深两市的融资净偿还额为437.40亿元,融资余额已经降至1.01万亿元。9月2日融资余额继续快速下滑,打破万亿关口,为9591.54亿元,当日的融资净偿还额高达530.66亿元,融资余额步入了新一轮下降通道中。不过值得注意的是,随后融资余额下降的速度并未出现加快,除9月14日和15日出现了284.46亿元和206.77亿元的融资偿还,其余交易日并未出现融资偿还超过200亿元的情况,显示融资余额在经过前期去杠杆后,融资抛盘的力量已经出现明显的减弱,近期融资余额维持在9200亿元-9400亿元间小幅波动,这往往是去杠杆步入尾声的一个重要特征。

在沪深两市融资余额缓步下降的背景下,融资客并没有闲着,只是操作策略上,从牛市里的持续加仓转为波动操作。在连续的融资净偿还后,9月9日沪深两市的融资余额出现了超过百亿元的增加。而从行业板块来看,各个行业板块的融资余额不断下降,而非直线下降。融资客在不同的行业板块中来回切换,反应在市场上便是板块的快

速轮动,这也在一定程度上造就了市场的窄幅震荡格局。

从个股来看,9月以来仍有23只股票的融资余额出现超1亿元的增幅,其中乐视网和招商地产的融资余额增幅超过5亿元,分别为9.59亿元和7.36亿元。新兴铸管、强生控股和豫园商城的融资余额增幅超过3亿元,分别为4.18亿元、3.38亿元和3.14亿元。在这23只股票中,不难发现豫园商城、赣锋锂业、际华集团等一批股票分别是9月中某个时间阶段的领涨龙头,融资客快进快出的获利其实并不少。

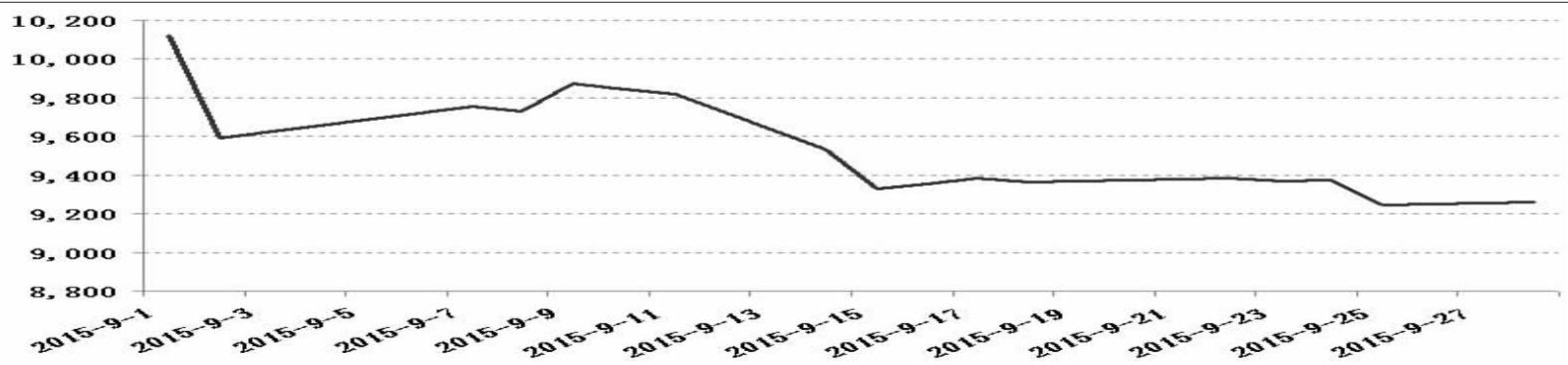
市场情绪趋稳

通过数据分析不难发现,融资余额的变化与沪深两市成交额具有较高的匹配度。6月份在融资余额连续增加,超过2万亿后,沪深两市成交额也不断刷新历史天量,单日成交额一度超过2万亿。9月份融资余额下破1万亿后,两市成交额也出现连续萎缩,一度不足4000亿元。融资余额的变动成为市场活跃度的重要观测器。目前随着融资余额逐步企稳,去杠杆也逐渐完成。

一方面,按照历史TTM整体法计算,全部A股的市场市盈率为18.34倍,经历两轮大幅回落之后,市场做空动能得到较充分的释放,股市泡沫受到大幅挤压,一批两融标的进入安全估值区域,具备了长期投资价值,这部分品种融资继续大幅缩水的概率并不大,融资客布局的概率更大。

另一方面,驱动市场下跌的“去杠杆”行动接近尾声,政策面出现变化,主要表现为违规资金清理方式有所优化。市场的风险正在逐步出清,两融市场的情绪将恢复,大幅抛压盘将减少。

9月以来融资余额变动情况(亿元)



数据来源:Wind 制表:徐伟平

证券代码:002001 证券简称:新和成 公告编号:2015-032

浙江新和成股份有限公司 关于第一期员工持股计划实施进展的公告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

浙江新和成股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年7月30日召开2015年第一次临时股东大会审议通过了《浙江新和成股份有限公司第一期员工持股计划(草案)》及其摘要(以下简称“员工持股计划”),同意公司实施员工持股计划,并委托汇添富基金管理股份有限公司设立的“汇添富-新和成-成长共享27号专户资产管理计划”进行管理,通过二级市场购买的方式取得并持有本公司股票。公司于2015年8月29日披露了《关于第一期员工持股计划实施进展的公告》(公告编号:2015-030)。

根据中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》和

深圳证券交易所《中小企业板信息披露业务备忘录第34号:员工持股计划》的要求,现将公司第一期员工持股计划实施进展情况公告如下:

截至2015年9月29日,“汇添富-新和成-成长共享27号专户资产管理计划”已通过深圳证券交易所证券交易系统累计购买公司股票15,102,198股,成交金额为21,330.34万元,成交均价约为14.12元/股。

公司后期将持续关注公司第一期员工持股计划的实施进展情况,并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。特此公告。

浙江新和成股份有限公司董事会 2015年9月30日

证券代码:002347 证券简称:泰尔重工 公告编号:2015-70

泰尔重工股份有限公司 关于股票交易异常波动的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、股票交易异常波动情况 泰尔重工股份有限公司(以下简称“公司”)股票(股票简称:泰尔重工,股票代码:002347)交易价格连续2个交易日(2015年9月28日、2015年9月29日)收盘价涨跌幅偏离值累计达到20%以上,根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动的情形。

二、公司关注并核实相关情况 针对公司股票异常波动,公司就相关事项进行了必要核实,现将有关情况说明如下:

1.公司近期生产经营正常,内外经营环境未发生重大变化。 2.公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。 3.公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息。

4.经查询,除以上事项外,公司及控股股东、实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项,也不存在处于筹划阶段的事项。 5.经查询,公司控股股东和实际控制人在股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情形。 三、是否存在应披露而未披露信息的说明

公司董事会确认,公司目前没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等;董事会也未获悉本公司有被深圳证券交易所(股票上市规则)等有关规则应予披露而未披露的,对本公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息;公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

四、风险提示 1.经自查,本公司不存在违反信息公平披露的情形。 2.公司在2015年8月15日披露的《2015年半年度报告》中预计2015年1-9月归属于上市公司股东的净利润1,090.26万元至1,417.34万元。截止公告日,公司已披露的2015年第三季度业绩预计与实际情况不存在较大差异。

3.公司提醒广大投资者:公司指定信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn),公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准,敬请广大投资者理性投资,注意风险。 特此公告。

泰尔重工股份有限公司 董事会 二〇一五年九月二十九日