

五大券商把脉A股:下周有望逐步止跌

从周初冲击3500点,到全周结束险守3200点,本周上证综指的表现犹如过山车,市场情绪随之大起大落。在多位券商人士看来,A股向上趋势仍未发生变化,预计下周股指将逐步止跌,大消费和科技股依旧是值得关注的主线。

□本报记者 胡雨

积极信号初显

从全周表现看,截至7月17日收盘,上证综指、深证成指、创业板指周内分别累计下跌5.00%、4.07%、4.18%。

从板块来看,28个申万一级行业中,全周仅建筑材料、农林牧渔板块分别收涨3.08%、1.05%,其余26个板块全线尽墨,周跌幅超过5%的达到12个,其中计算机以9.16%的跌幅领跌。

“市场短期下跌虽然剧烈,但若与之前猛烈的上涨结合起看,这种下跌并不突兀。”在西南证券策略分析师朱斌看来,市场的大起大落,再次说明了任何过快的上涨,都被现实证明是不可持续的。不过他认为,市场短期的大涨大跌长期看不会改变市场整体结构趋势。

兴业证券首席经济学家王涵表示,本周市场大跌是由多方面因素共振导致的,包括市场本身的技术性调整、外部资金快速流入后进入震荡期等。

不过结合7月17日盘面表现来看,市场也出现了一些积极信号:一是白酒指数跌幅收窄至1.94%,龙头股贵州茅台、五粮液重拾涨势;二是北向资金终结连续三个



交易日净流出状态,17日全天累计净流入10.43亿元;三是在我国生态环境领域第一只国家级投资基金——国家绿色发展基金正式设立的提振下,环保概念股多数收涨。

短期调整不改向上趋势

王涵认为,这次调整给很多投资者提了个醒,即面对市场快速拉升时不要盲目追高。展望后市他认为,鉴于经济基本面的回暖,资本市场在整个深化改革中的重要作用及后续改革红利的逐渐释放,大方向上市场还是处于上升通道。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为,市场在恐慌杀跌阶段会错杀一些优质个股,因此预计下周指数将逐步止跌,一些真正具有高技术壁垒和良好管理经营能力的个股将再现投资价值。此外,当前正在大力引进长线资金入市,短期的降温只是为了行情能够走得更稳、更远。

山西证券策略分析师麻文字认为,短期市场或继续调整,未来大盘还有继续下探的可能,不过与2015年相比,目前市场整体估值远低于彼时水平,整体下跌空间相对较小,风险相对可控。“中期来看,急跌之后成交量和市场情绪将逐步回归正常水平。长期来看,有宏观经济基本面支撑,整体向上趋势不变。”

看好“大消费+科技”主线

对投资者而言,在长期向上趋势不变情况下,短线回调反而是提供了绝佳的配置机会。

陈雳认为,未来板块方面预计将出现分化,前期涨幅过大或者中报业绩跟不上涨幅的板块应该予以规避,而对于业绩较稳定、前期涨幅不大且近期被错杀的板块应该予以关注,如粮食板块、水利建设板块等;此外,军工板块也是另一条值得关注的

主线。

在长城证券策略分析师汪毅看来,短期市场下跌和中报业绩调整可能为部分行业 and 个股带来投资机会,资金可能仍会选择流向业绩向好的优质赛道和龙头公司,“大消费+科技”的结构性行情仍将延续。建议关注必需消费、医疗、高端白酒、家用电器、新老基建链条、5G相关下游应用、新能源汽车产业链、医疗信息化、半导体、芯片等领域。

王涵表示,投资者在布局时需关注相关标的的上涨究竟是受益于与经济转型方向相契合的因素,还是仅仅为估值补涨。后市投资有两方面风险值得关注:一是随着疫情发酵,市场对美国经济基本面担忧情绪上升或反过来对A股情绪带来一些扰动;二是A股市场本身情绪还存在一些不稳定之处,缺乏经验的投资者的大进大出,可能会使市场面临情绪导致的阶段性波动放大风险。

互联网贷款立新规 购房炒股均不可

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

银保监会网站17日消息,银保监会日前发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》(下称《办法》),合理界定了互联网贷款内涵及范围,明确风险管理要求。专家认为,《办法》将正式确立互联网贷款的地位,为商业银行互联网贷款业务发展提供政策依据,从根本上有助于互联网贷款业务长期健康可持续发展。

三类贷款不属于互联网贷款

《办法》将互联网贷款定义为“商业银行运用互联网和移动通信等信息通信技术,基于风险数据和风险模型进行交叉验证和风险管理,线上自动受理贷款申请及开展风险评估,并完成授信审批、合同签订、贷款支付、贷后管理等核心业务环节操作,为符合条件的借款人提供的用于消费、日常生产经营周转等的个人贷款和流动资金贷款。”

银保监会有关部门负责人称,根据上述定义,以下贷款不属于《办法》规范的范畴,仍适用现有授信、贷款等相关监管规制。一是线上线下结合,贷款授信核心判断仍来源于线下的贷款。例如,目前大多数所谓的线上企

业流动资金贷款、供应链融资等,商业银行贷款调查、风险评估和预授信等实质风险评估环节均在线下完成,出于便利借款人和提高效率考虑,将贷款申请及后续操作环节于线上完成。二是部分抵质押贷款。例如以房屋等资产为抵押物发放的贷款,押品的评估登记等手续需要在线下完成。三是固定资产贷款。因固定资产贷款涉及较多线下审查内容,不属于《办法》定义范围内的互联网贷款。

新网银行首席研究员董希淼认为,以互联网贷款作为切入点,主流商业银行加强与互联网银行、金融科技公司合作,探索创新更多的模式,有助于加快银行业转型升级,提高在金融科技时代银行业创新能力和服务能力,更好地服务实体经济。

明确资金用途

上述负责人认为,互联网贷款业务具有高度依托大数据风险建模、全流程线上自动运作、极速审批放贷等特点,易出现过度授信、多头共债、资金用途不合规等问题。

为防控业务风险,《办法》明确了互联网贷款小额、短期的原则,对消费类个人信用贷款授信设定限额,防范居民个人杠杆率快速上升风险。规定单户用于消费的个人信

用贷款授信额度应当不超过人民币20万元,到期一次性还本的,授信期限不超过一年。

兴业研究分析师陈昊表示,《办法》并未限制个人经营贷和流动资金贷款的额度上限,对于个人信用贷款授信额度的限制或将使得互联网贷款无法适用于此前部分消费场景。对于此前个人互联网贷款敞口较大的家庭和个人,在过渡期内也可能面临额度收缩的风险。而对于个人经营贷和企业流动资金贷款额度的灵活设限,则体现了对于小微企业的呵护。

在资金用途管理方面,《办法》要求,商业银行对符合相应条件的贷款应采取受托支付方式,并精细化受托支付限额管理。贷款资金用途应当明确、合法,不得用于房产、股票、债券、期货、金融衍生品和资产管理产品投资,不得用于固定资产和股本权益性投资等。如发现贷款用途违法违规或未按照约定用途使用的,应当采取措施提前收回贷款。

规范合作机构管理

上述负责人强调,目前,商业银行通过多种方式与第三方机构合作开展互联网贷款业务。《办法》要求商业银行对合作机构从准入到退出建立全流程、系统性的管理机制,提升

其精细化管理能力。在与合作机构共同出资发放贷款时,商业银行应当按照自主风控的原则审慎开展业务,避免成为单纯的资金提供方。《办法》要求商业银行建立健全内部管理制度,独立进行风险评估和授信审批,按照适度分散的原则选择合作机构,避免对合作机构的过度依赖;同时要求银行将与合作机构共同出资发放贷款总额纳入限额管理,并对单笔贷款出资比例实行区间管理。

董希淼建议,商业银行在合作机构管理上,应完善合作机构管理政策,建立全行统一的准入标准和程序,实行名单制管理;调整跨区域经营管理政策,重新审视与合作方联合贷款的限额及出资比例、合作机构集中度等,增加本地客户比例。

在跨区展业方面,该负责人介绍,《办法》暂未对地方法人银行开展跨区互联网贷款业务设置统一的定量指标进行限制,但地方法人银行应结合自身风控能力审慎开展此类业务,并确保有效识别和监测跨区互联网贷款业务开展情况。同时,监管机构有权根据商业银行跨区业务的规模、风险水平等提出进一步审慎性监管要求。部分无实体经营网点,业务主要在线上开展的银行不受《办法》关于跨区经营的限制。

国融证券于宝亮:重视新三板业务 为企业提供全方位服务

□本报记者 郭梦迪

精选层业务被券商视为新业务增长点,许多中小券商也想通过精选层业务实现“弯道超车”。国融证券股转业务部负责人表示,于宝亮日前在接受中国证券报记者采访时表示,此次新三板改革是一块至关重要的拼图,补足了短板,真正为大量的中小型科技创新型企业股权融资打开了一扇门,为不同发展阶段不同规模的企业提供差异化服务的多层次资本市场格局基本形成。

跨部门协同发展

于宝亮表示,精选层业务在公司整体业务中占有非常重要的位置,公司目前储备了一定数量的优质项目,接下来在完成公开发行股票进入精选层之外,还将对企业提供全方位的服务,助力中小企业融资。公开资料显示,目前国融证券申报的三友科技公开发行并在精选层挂牌项目已经成功过会,收到了中国证监会的核准批复,目前正处于发行过程中,预计三友科技将作

为第一批公开发行项目在精选层挂牌;华阳变速公开发行并在精选层挂牌的申请已获全国股转公司受理。

“预计今年公司陆续还会有新三板公开发行项目申报,公司目前督导挂牌公司超过300家,经过梳理统计,其中有潜力冲击精选层的优质挂牌公司超过10%。”于宝亮告诉记者,新三板业务的蓄水池功能得到体现,为公司保荐业务的持续快速发展打下了基础,同时也为公司经纪业务、基金、投资、资管等业务带来了机会。

在提及如何筛选潜在挂牌标的时,于宝亮表示,公司会结合股转公司分层情况,同时结合对市场的理解及所督导企业的实际情况,在内部进一步细化分层,让优质的有潜力的企业突出出来,提供有针对性的服务。“我们会从财务状况、合法合规情况、经营稳定性及发展趋势几个方面审视现有督导的新三板挂牌公司,并从中发掘精选层潜力的标的。”

区别于此前挂牌转让的方式,精选层发行更加考验券商对企业的定价能力。于宝亮

表示,新三板公开发行股票的价格方式遵循市场化的原则,发行人与券商在协商定价的时候是很理性的,会考虑A股同行业上市公司的发行市盈率情况,也会考虑新三板市场在投资者结构及制度设计方面的特色,一方面要考虑发行人的融资需求,另一方面也要保证成功发行,给投资者二级市场交易留出空间,尊重市场的基本规律与逻辑。

提供有针对性的服务

事实上,新三板业务在国融证券整体业务中占有十分重要的位置。于宝亮介绍,公司高度重视新三板业务的健康、持续发展。最近三年,公司在新三板挂牌推荐业务开展方面一直保持市场前三名的领先地位,持续督导数量也位于市场前十名以内。

“公司目前督导的新三板挂牌公司300多家,在服务中小企业方面积累了宝贵的经验,我们更懂得他们需要什么,也更了解他们在公司治理方面存在哪些问题。”于宝亮坦言,国融证券的优势在于,公司具备用合适的方式提供合适服务的能力,同

时能及时帮企业解决问题;在业务发展过程中,公司也锻炼了队伍,这支队伍在服务中小企业方面,无论是专业技能,还是沟通能力,都是无法取代的。公司在新三板业务领域的品牌知名度得到了挂牌公司等市场主体的广泛认可。

在提及未来如何拓展相关业务时,于宝亮表示,公司储备了一定数量的优质项目,接下来首先考虑的是为符合精选层条件的挂牌公司配置优质的保荐资源,完成公开发行股票进入精选层;其次对有潜力进入精选层的挂牌公司提供有针对性服务,帮助企业完成融资,做好信息披露及公司治理等辅导工作;再者就是做好跨部门协作,加强公司内部沟通与资源对接,为优质挂牌公司提供全方位多层次的服务。

于宝亮表示,国融证券一直坚持跨部门协同发展战略和大投行发展战略,在业务实践中践行在合规基础上的相关部门协同操作,协同为客户提供综合服务,如保荐业务人员也会参与新三板业务,为优质客户提供更有针对性的服务。

信托业上半年业绩分化持续

□本报记者 张玉洁

截至目前,已有超过50家信托公司通过银行间市场和上市公司公告披露上半年未经审计财务数据。数据显示,上半年信托整体保持稳健经营,一季度整体业务受到新冠疫情影响有所放缓,二季度业绩改善明显。各信托公司间业绩分化加剧,行业座次较历史排名变化较大。

“一哥”净利润排位下滑

银保监会最新披露数据显示,当前信托行业运行总体平稳。今年上半年,全行业68家信托公司的信托业务收入共计401.34亿元,同比增长12.24%,实现净利润261.33亿元。

一季度受新冠疫情影响,不少信托公司业务都受到了影响。不过头部企业营收和净利润增长势头不改,“强者恒强”现象突出。

以净利润指标为例,平安信托、重庆信托及华能信托位列行业前三,五矿信托和光大信托位列第四、第五位,共有8家信托公司上半年净利润超过10亿元。其中,平安信托是目前公布业绩的公司中唯一一家净利润超过20亿的信托公司,公司上半年实现营收33.05亿元,实现净利润22.83亿元。

值得注意的是“行业一哥”中信信托净利润排名滑至第七位,未经审计的财务数据显示,上半年中信信托实现营收33.31亿元,仍位居行业第一。净利润为10.71亿元,位列行业第七。不过数据显示,中信信托上半年信用减值损失较去年同期增长较多,不排除是加大了减值准备。

二季度违约接近百件

今年以来,受疫情导致的资产质量下降和严监管政策影响,信托行业长期积累的部分风险持续暴露,信托业资产风险率持续上升。根据信托业一季度数据显示,2020年一季度末,信托业资产风险率为3.02%,较2019年末提升0.35%。

进入二季度,这一趋势持续。第三方研究机构统计数据显

示,二季度信托产品违约接近百件。用益信托根据公开资料统计显示,今年4至6月份,信托违约次数共计发生97起,单月信托发生违约次数分别为33起、23起、41起,涉及金额总计超过430亿元。根据用益信托统计,在二季度信托违约风险事件中,工商企业风险违约处于高位,共计53笔,累计金额314.4亿元;而基础产业违约数量相对较少,共计11笔,累计金额26.75亿元。

7月17日,银保监会信托部副主任唐炜表示,当前,在经济下行压力和疫情冲击下,个别信托公司发生了一些风险事件,引起广泛关注。但这类信托公司仍属少数,属于单体机构风险、局部风险,不会影响整个信托业的稳健发展态势,个别机构的风险处置正在积极推进。

“建立证券公司运营管理信息报告机制提升行业竞争力”系列之五

光大证券:努力提升运营质量

□本报记者 林倩

日前中国证券业协会发布《证券业务示范实践第1号——证券公司运营管理信息报告机制》。光大证券相关负责人在接受中国证券报记者采访时表示,公司积极参与“证券公司运营管理信息报告”机制建设和行业试点,自主设计并搭建数据采集报送系统,实现数据自动采集、流程审核和系统报送。

前述相关负责人指出,通过20个月的运行报告,光大证券运营和技术部门不仅查疑补缺,夯实内部运营基础,而且通过研究和行业领先运营数据和做法,全面、积极提升公司运营工作质量和效率,取得较大成绩。

运用报告机制提升了账户管理质量。根据前述相关负责人的介绍,光大证券全面推动账户质量管理体系,深入解决一对多一码通、证券账户使用信息核对工作;加强岗位权限合规。重新优化人员岗位职工权限变更流程,形成完整闭环;优化信息系统稳定。提升服务器性能、优化数据库性能、推进信息系统并发能力,有效降低信息系统响应延迟、释放系统负载,大幅提升系统效率。

前述相关负责人强调,光大证券通过总结前期运营报告工作和经验,进一步坚定了科技赋能和组织提升的运营路线选择,将通过持续推进运营工作的集约化、流程化、自动化和平台化,以提升运营安全、质量和效率。

东海证券:

数据驱动运营提质增效

□本报记者 林倩

东海证券相关负责人日前在接受中国证券报记者采访时表示,近几年,随着证券行业创新业务不断推出,支撑创新业务开展的运营管理工作日趋繁杂,如何建立常态化的运营效率与质量管控机制,提升运营管理水平是各家证券公司面临的共同难题。协会牵头的证券公司运营管理信息报告机制是解决这一难题的一次有益尝试。

根据前述负责人介绍,东海证券作为试点券商之一,成立了由运营管理总部、信息技术中心、融资融券部业务骨干组成的信息报告小组,通过对各个指标的研究,结合现有数据和系统,提出了相应的完善建议,并在试点报送过程中对运营指标数据进行横向比较和纵向比较,完善数据采集、数据逻辑、数据处理等,进而更好地提升自身运营效率和质量。

东海证券从三个方面进行相关布局:一是建立运营数据仓库,利用数据中心和IRPA技术,采集内外部数据文件;二是建立数据分析模型,深入挖掘有运营价值的数据合集;三是将数据场景化、精准化、协同化,应用于业务运营环节。

前述负责人指出,目前运营管理信息报告机制可应用于账户异常监控与处理、关键账户数据统计、账户适当性管理、资金账户透支预监控、三方存管业务异常监控、大额取款预约监控、正回购业务实时监控等多个方面,进而提升了业务运营效率,降低了业务差错的频率。通过逐步深化数据驱动业务,提升内部运营水平。