

融资融券余额跨越200亿元大关

券商数百亿沉睡资金待政策东风唤醒

□本报记者 蔡宗琦

融资融券业务试点推出将满一周年之际,两市融资融券余额迈过200亿元大关。尽管如此,最早三批试点的25家券商的千亿备用资金绝大部分仍沉淀在账户上乏人问津。

还是那些老问题。”提起融资融券运转周年的感受,有券商人士坦言目前的市场热度比此前业界预期要低得多,标的证券范围狭窄、转融通业务尚未开通以及试点券商范围较小的问题成为券商推广业务拦路虎,不少券商融资融券业务部甚至未能完成总公司的考核目标。

经过一年的推广和磨合后,继续推进完善这项业务已经是共识,只待监管层打响政策发令枪。

周岁过关

3月28日,运行近一年后,两市融资融券余额再上一个台阶达到近200.8亿元的水平。

事实上,自2010年3月31日融资融券首次交易以来,业务余额一直处于缓慢拉升的状态。从零点起,融资融券经过两个多月余额方才突破10亿元门槛,随后七个月余额规模的增长略有加速,去年底超过100亿元,随后3个月余额累计持续加速,直到本周末达到200亿元的水平。

融资融券这一递增状态不仅体现在两市总余额上,融资期间买入额、期间偿还额、融券的期间卖出量等多项指标自融资融券推出以来均处于爬升坡道上。这意味着这一业务目前仍在扩张增量阶段,尚未正式成型。

从个券融资融券情况来看,金融股是最受投资者关注的股票。一年来中国平安的融资融券余额高达12.2亿元,兴业银行和中信证券紧随其后。其中,中国平安融资买入额排名第一为48亿元,西部矿业和中信证券融资买入额排名紧随其后;从卖空股票来看,中信证券在过去一年被融资融券投资者所看空,期间卖出量达到

2152万股,招商证券及紫金矿业卖出量排名第二、三名。

尽管规模稳步扩张,但从总体来看融资融券业务扩张的速度低于预期。目前,监管层共分3批批准25家券商进入融资融券试点,并仅允许券商使用自有资金和自有标的开展融资融券业务。而从券商披露数据来看,有分析人士统计发现,这25家券商拿出了约千亿规模的资金作为启用资金,而目前融资融券200亿元的余额规模意味着数百亿元券商备用资金依然沉淀,乏人问津。

我们没有完成总部布置的任务。”对于一年来的业绩表现,有试点券商负责人坦言,与券商同期筹备的股指期货IB业务相比,券商对融资融券投入精力颇大,收益却未必有辅助期货公司开展股指期货来得丰厚。更有券商在拿到试点资格时婉拒记者的采访请求,该券商人士表示,由于融资融券的赚钱效应尚未完全展现,目前融资融券的市场认同度仍待提升。我们短期内并不准备调用更多资金压在融资融券上,现在业务的主要精力都花在营业部一线的业务推广上,以尽快做大做强。”

券商蓄势

虽然融资融券并未让券商行业赚得丰厚利润,但由于对未来的业绩爆发看得很清楚,不少券商2010年并未闲着。

已经取得试点资格的券商不少精力花在了投资者沟通和从业人员专业培训工作上。有大型券商负责人表示:不少一线营业部负责人对融资融券业务了解甚少,总部组织的考核甚至让年轻工作人员代替,券商上层压得紧,但前台重视程度不到位,融资融券业务推广首先还得过内部关。”此外,不少券商着力于继续优化和完善技术系统和服务体系,以提高存量客户的满意度。

由于融资融券是证券市场的一项创新业务,无论是对营业部员工还是对投资者来说,在初期都需要有一个熟悉规则的过程。”对于同行面临的问题,广发证券业务负责人告诉记者,在取得试点资格之后,广发证券在全国多个城市组织了近十场大型的员工培训和投资者教育活动,使营业部员工尽快熟悉相关规则和掌握

业务流程,并要求一线员工向有意参与该业务的投资者详细讲解规则和揭示风险。这将为以后融资融券业务的开展奠定基础。

暂时未能获得融资融券资格的券商也已开始筹备,渤海证券、红塔证券等券商人士透露,均已成立专门的团队备战融资融券。此外,在试水将近一年后,证监会拟将融资融券业务试点转为证券公司常规业务,并在业界征求意见,准备修订相关管理办法和配套规则,降低券商及投资者进入市场门槛。对此,有北方某券商副总裁预测,如果这一业务“转正”,起码有过半券商有望获得牌照。他认为,尽管没能最早进入市场取得先发优势,但由于融资融券业务蛋糕目前并不大,被瓜分的市场有限,后进场的券商后发优势将会更加明显,25家券商的一年试点已经为后来者进行了比较充分的市场培育。

待转融通业务正式开通后,融资融券的赛跑才正式开始。”

只待东风

从券商蓄势情况来看,行业对融资融券未来对业绩的贡献期待颇高。券商提供的数据显示,从目前客户情况来看,开展融资融券的客户资产量颇高,多数属于券商的核心客户资源。

国信证券统计,从客户数量看,国信证券客户中开展融资融券的客户资产级别数百万占比最高,这与融资融券业务准入门槛要求50万元资产以上,以及公司本身的客户基础有关。过去一年,客户从融资融券交易中整体略有盈利。从个体看,盈利客户数量和亏损客户数量基本持平。

而广发证券的客户统计数据显示,参与交易的客户多数属于进取型客户,亦即过去在普通交易中偏于爱好满仓交易的投资者。投资盈亏方面,由于目前绝大多数客户还是以做多为主,融资融券客户的盈亏与普通投资者一样,主要取决于股市的行情走势。以2011年2月份的交易为例,广发证券的融资融券客



CFP图片 合成/王力

融资融券暂难成股市风向标

□本报记者 蔡宗琦

目前,融资融券的个股买入卖出对二级市场操作没有指导意义。”已经跟踪融资融券一年的一位券商金融工程师分析如是表示。

曾任台湾期货交易所交易委员会委员的方世圣此前在接受中国证券报记者采访时直言,融资融券运行仍需要一段时间累积才能找出规律。在交易量很小的情况下,融资融券业务对二级市场的指标意义不大。但参照成熟市场经验,融资融券未来将是市场的重要风向标。

银河证券提供的数字显示,在台湾,2008年融资融券业务量占到整个市场交易量的21%,业务火爆的1993年这一占比高达44%。散户十有八九都开通了融资融券功能,经过几十年的积累,台湾融资融券业务和信用投资早已深入人心,融资融券不少数据更是判断市场走势的重要指标。

在台湾市场,当整个市场的融资余

额达到一定比例之时,表明市场中散户的参与比例逐步增加,暗示市场有可能过热。而融资余额减少到一定程度时,比如突然从2000亿元新台币锐减到500亿元时,散户几近消失殆尽,大概可以判断市场见底。套一句俗语来讲:多头不死,跌势不止。”

因此,对于A股市场上的投资者,方世圣建议,当融资融券业务操作一段时期,一只股票中融资余额占比过高,比如高于平均水平时,就要非常小心,此时的股票市场很有可能过热;而当融资余额突然暴跌,也就是股价暴跌之时,更要反应灵敏,一不小心就会面临强行平仓的风险。融券也是如此,当股票融资余额非常高时需要提防出现逼空现象。

目前,我国市场上的融资融券运行平稳,但市场人士提醒,从海外经典案例分析,融资融券业务潜在风险不容忽视,其中“大众事件”极其典型:2008年

受金融危机冲击,全球股市哀鸿遍野,唯独大众汽车全球一枝独秀,仅在两个交易日内就暴涨了近4倍,其市值一度高达3700亿美元,超过埃克森美孚的3430亿美元,成为全球市值第一的上市公司。但在股价暴涨之前,全球有100多只融券“撤空”的对冲基金错误地预计

大众汽车股价将下跌,导致至少亏损350多亿美元。大众汽车成为名副其实的做空者坟墓。

对于当下的A股市场,上述分析师表示,某一只股票或余额总量与市场关联还不是特别大,同一投资者也有可能在一天进行不同方向的操作。比如,也许有投资者在下跌当日早间融券卖出中国平安,又在下午跌到一定价位后融券买入。目前市场整体规模小,某一资金量较大的投资者短时间的动作也许会较为突出,市场更多地体现了“个性化”的投资选择,寻找共性和规律为时尚早。未来转融通放开和融资融券标的扩容,融资融券市场上的风险亦不容忽视。

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场 最新 涨跌

沪深300指数 3257.98 -32.59

上证综指 2958.08 -25.93

深证成指 12677.61 -197.91

创业板指 1019.04 -33.07

香港恒生指数 23060 -8

恒生国企指数 12920 26

道琼斯工业指数 12223.99 26.04

期货市场 最新 涨跌

连豆-1201 4651 26

沪铜1106 70830 -750

NYMEX原油 104.02 -0.17

LME3个月铜 9562 7

债券货币 最新 涨跌

上证国债指数 127.60 -0.03

中证全债指数 132.17 0.07

欧元/美元 1.4088 0.0004

人民币/美元 6.5625 0.0007

新股申购提示

股票简称 申购代码 发行数量 网下申购日 网上申购日 刊登中签率 刊登中签号

纳川股份 300193 2,300万股 3月28日 3月29日 3月30日 3月31日

翰宇药业 300199 2,500万股 3月28日 3月29日 3月30日 3月31日

高盟新材 300200 2,600万股 3月28日 3月29日 3月30日 3月31日

海伦哲 300201 2,000万股 3月28日 3月29日 3月30日 3月31日

步森股份 002569 2,334万股 3月30日 3月30日 4月1日 4月6日

奥飞动漫 002570 4,300万股 3月30日 3月30日 4月1日 4月6日

德力股份 002571 2,200万股 3月30日 3月30日 4月1日 4月6日

宇基股份 002572 1,350万股 3月30日 3月30日 4月1日 4月6日

聚龙股份 300202 2,120万股 4月6日 4月6日 4月8日 4月11日

聚光科技 300203 4,500万股 4月6日 4月6日 4月8日 4月11日

舒泰神 300204 1,670万股 4月6日 4月6日 4月8日 4月11日

全球财经指数

上证综指 2958.08 2.04

深证成指 12677.61 1.44

恒生指数 23060 1.42

日经225 10456 0.04

道琼斯工业指数 12223.99 0.04

标普500 1321.14 0.04

纳斯达克综合指数 3004.14 0.04

恒生国企指数 12920 0.26

深证综指 10456 0.04

上证综指 2958.08 2.04

深证成指 12677.61 1.44

恒生指数 23060 1.42

日经225 10456 0.04

道琼斯工业指数 12223.99 0.04

标普500 1321.14 0.04

纳斯达克综合指数 3004.14 0.04

恒生国企指数 12920 0.26

深证综指 10456 0.04

上证综指 2958.08 2.04

深证成指 12677.61 1.44

恒生指数 23060 1.42

日经225 10456 0.04

道琼斯工业指数 12223.99 0.04

标普500 1321.14 0.04

纳斯达克综合指数 3004.14 0.04

恒生国企指数 12920 0.26

深证综指 10456 0.04

上证综指 2958.08 2.04

深证成指 12677.61 1.44

恒生指数 23060 1.42

日经225 10456 0.04

道琼斯工业指数 12223.99 0.04

标普500 1321.14 0.04

纳斯达克综合指数 3004.14 0.04

恒生国企指数 12920 0.26

深证综指 10456 0.04

上证综指 2958.08 2.04

深证成指 12677.61 1.44

恒生指数 23060 1.42

日经225 10456 0.04

道琼斯工业指数 12223.99 0.04

标普500 1321.14 0.04

纳斯达克综合指数 3004.14 0.04