

打击非法集资 力度加大

□本报记者 李超

随着非法集资案件风险的暴露,监管层加大力度联动治理。目前,非法集资风险总体可控,但金融犯罪案件已涉及到包括保险在内的多个领域,并呈现出向新产品、新业务拓展的趋势,保险诈骗犯罪数在局部地区出现上升。

非法集资隐患

泛鑫案件后,非法集资案件的风险进一步暴露。2014年,按照处置非法集资部际联席会议的统一部署,保监会在防范打击非法集资工作方面开展一系列工作。去年至今,保监会与相关部门及公安司法机关合作依法处置案件风险,一度组织36家保监局、65家人身保险公司排查非法集资案件风险,基本摸清了保险业非法集资案件风险状况,以防范打击不法分子假借寿险业务从事非法集资活动。

与之相配合,保监会开展了广告资讯信息的清理工作。2014年,保监会重点分析了保险机构代销第三方理财产品以及保险专业中介机构与关联公司交叉销售中存在的问题与风险,出台《关于严格规范非保险金融产品销售的通知》,约束保险从业人员代销第三方理财产品的行为。总体来看,2014年保险业案件数量与2013年持平,均为16起,涉案金额下降85%,非法集资风险总体可控。

与此同时,涉及保险的案件呈现新趋势。上海市检察院近日发布的《2014年度上海金融检察白皮书》显示,2014年当地金融犯罪案件总量较2013年上升超四成。在罪名分布上,保险诈骗等6项大幅上升,合计占比由2013年的4.4%升至9.3%。2014年的金融犯罪案件涉及银行、证券、保险、信托、基金等金融行业的各个金融领域,并呈现出向金融新产品、新业务拓展的趋势。

联动防范

近日,央行、证监会、保监会联合召开处置非法集资部际联席会议防范打击非法集资活动。保监会拟于2015年采取多方措施防范打击非法集资。在专项工作排查风险的同时,选取全国非法集资情况严重的地区及2014年保险业非法集资发案数排名居前的地区,研究制定联动排查方案,联动排查“精英”营销员群体参与非法集资风险,并集中宣传教育,稳妥处置个案,优化工作机制。

非法集资活动除体现在民间借贷领域中,在互联网金融业务中也有所反映。4月,保监会发布风险提示,对P2P平台风险和“筹建相互保险公司”等方面的隐患作出警示。近期,发现少数P2P平台大量招募原属保险公司个险渠道的保险从业人员采用非法手段套取处于正常期的保单资金,手段包括冒充保险公司工作人员销售P2P产品、承诺P2P产品高收益、诱导保险消费者进行保单质押等。保监会提示消费者警惕此类手段,承诺高额回报是非法集资的常见手段,为了骗取更多的人参与集资,筹资初期往往可以按时足额兑现本息,待集资额达成一定规模后,再秘密转移资金。

4月末,保监会发现有关人员编造虚假相互保险公司筹建项目,试图通过承诺高额回报方式吸引社会公众出资加盟,随后作出提醒。相互保险组织是指投保人以互相帮助、共摊风险为目的,为自己办理保险而合作成立的法人组织,主要是为社会公众提供风险保障,而不是提供高额投资回报。相互保险组织与股份制保险公司在资本构成方面有所不同,不存在股权溢价和上市收益,目前也无需向社会公众公开募集筹建资金。



CFP图片

4月净利猛增

上市券商资本扩张加速

□本报记者 张莉

今年以来,伴随大盘上涨以及市场成交持续旺盛,券商业绩不断增长。截至5月8日,共有22家上市券商发布4月成绩单,行业整体实现29%的环比增长。与此同时,伴随两融业务规模攀升以及部分券商转型互联网证券等新型业务,资本金消耗速度日益加快,券商扩充资本金等融资需求不断放大。目前,已有多家券商推出或正在筹划包括定向增发、H股IPO、配股等方式在内的股权再融资方案。此外,次级债、公司债等也成为券商颇为重要的融资方式。有业内人士预计,今年累计募资金额或超千亿元。

成绩单持续靓丽

在上证指数不断上涨的“红四月”,上市券商的赚钱效应日益凸显。4月上市券商盈利情况显示,有17家券商业绩环比增长,其中,太平洋证券当月实现净利3.68亿元,环比增长173.06%,成为业绩增长幅度最高的券商;而中信证券实现其母公司在4月实现营业收入约46.78亿元,环比增长97.70%,且成为唯一一家母公司单月实现净利润超过10亿元的上市券商。此外,国信证券、国金证券、广发证券等券商4月净利增长排名靠前。

上市券商业绩频频创出新高,也令市场对于券商板块估值预期不断抬升。据业内人士分析,券商板块业绩增长突出,其估值处于相对低位,未来预期券商板块整体存在上涨空间。华林证券分析师胡宇认为,目前不少券商动态市盈率不高,具有一定投资价值。而在注册制和账户管理业务开展起来以后,未来直接融资比例会大幅提升,券商收入和业务规模有较大提升空间。

值得注意的是,来自监管层对券商整体政策放松的预期也有望为券商业务的开展和收益抬升提供有利的政策条件。消息人士透露,深港通启动有望开辟券商海外业务新蓝海。同时,5月底证券业“互联网+”新政可能出台,监管层将出台包括扫除现有制度障碍、出台统一行动方案、设立金融云等基础设立、建立场外备案制等举措,来鼓励和支持证券业快速推进互联网证券,制度创新为券商业绩增长提供强劲驱动力。

上市券商现融资潮

行情不断上涨为券商带来业绩增长的同时,也令其对资本金的消耗速度不断加快。为支持各种创新业务、强化市场竞争能力,各家证券公司纷纷通过IPO上市、定向增发、短期

融资券、次级债等方式补充资本金,券商融资进入高潮阶段。

5月7日晚间,招商证券发布公告称,拟筹划股权激励重大事项,决定8日开始停牌。5月4日,东北证券公告正筹划配股事宜。4月30日,长江证券因筹划非公开发行股票事宜停牌。3月26日,银河证券拟增发20亿H股的议案获股东大会通过。

此外,其他大型券商H股上市、配股等融资方案也引来市场关注。4月下旬,华泰证券H股上市获得监管层批复并通过港交所聆讯,有媒体称,华泰证券此次集资金额约为15亿美元至20亿美元,但随着市场逐渐向好,华泰证券募资金额或加码至50亿美元。据了解,华泰证券募资金额将主要用于发展资本中介、资管、海外等业务及补充资本金。与此同时,国信证券计划向原股东按每10股不超过3股的比例配售股票,募集资金不超180亿元,其募资主要用于资本中介业务、直投业务以及创新类业务。

据Wind数据统计,前4个月上市券商共融资3096亿元,同比增加152.47%,其中发行次级债36次,总计融资1741亿元,同比增加999.12%;发行公司债18次,募集资金415.7亿元,同比增加达1562.80%。另据业内不完全统计,今年已有9家上市券商推出或在筹划股权再融资方案,有4家采取的是配股方式,两家采取的是定向增发,还有3家则是H股IPO,保守估计累计募资金额将超1000亿元。

在券商人士看来,券商资产负债表扩张速度成为制约券商业务增速的关键。一方面,由于牛市行情助推,券商两融等信用中介业务不断攀升,对资本金需求不断提高;另一方面,新三板业务的增长以及互联网证券业务的开展同样需要券商资本金的支持,资本金实力高低将决定券商业务规模的大小,融资大潮的到来成为必然。

股市震荡 对冲基金受关注

□好买基金研究中心 王梦丽

还记得去年那个蓝筹股暴涨、市场中性私募多空两头“挨耳光”的12月么?今年以来,随着市场风格转换,这个在去年末一度被认为策略失效的市场中性私募开始绝地反击,不少产品获得了较高超额收益。好买基金数据显示,截至5月6日,312只具有业绩数据的市场中性私募今年以来平均收益率为12.96%,表现最好的两只产品前海旗隆对冲分级基金一期、诺德量化对冲5号今年以来收益率分别为69.93%、67.58%。

当然除了业绩亮眼之外,市场中性私募之所以重返投资者视线,还有一大原因是如今出现“牛回头”,该时点,同时构建多头和空头头寸以对冲系统性风险的市场中性私募自然有了市场。

3月收益率达5.84%

今年以来市场行情急剧转变,呈现普涨局面。尤其是3月,可谓是A股市场的黄金行情月,主要指数均涨幅超过10%,市场延续前两月的小盘股完胜大盘股的格局。在这种行情下,3月不少知名市场中性策略私募涨幅均在5%以上,平均涨幅高达5.84%。而年初至今市场中性策略12.96%的平均涨幅,基本收复了去年12月带来的净值回撤。

以今年以来表现较好的市场中性私募为例,和聚华享对冲1期去年12月单月跌幅达9.97%,而今年以来业绩上涨高达39.71%;尊嘉ALPHA系列产品去年12月跌幅在15%左右,今年以来迎来大反弹。不过,也有一些市场中性私募去年12月并未出现暴跌,甚至微涨,比如今年以来收益率达29.36%的盈峰梧桐量化对冲基金去年12月业绩微涨0.08%;若愚量化阿尔法拙愚基金今年以来收益率9.52%,去年12月微跌3.26%;新方盈峰量化对冲基金今年以来业绩上涨10.05%,去年12月上涨2.68%。

行情利好催生反弹

事实上,市场中性策略私募之所以能在近期迅速收复失地,甚至开始反击,主要得益于当前中小盘股上涨的市场行情。截至2015年5月6日收盘,代表中小盘个股的中证500指数年初至今涨幅为51.85%,而代表大盘蓝筹股的中证100指数仅上涨22.44%。尽管市场中性私募用来对冲市场风险的沪深300也上涨27.79%,但由于现货持仓涨幅更惊人,所以基金净值涨幅可观。

所以,这种中小盘个股上涨行情对市场中性策略来说尤为有利,基金经理可以选择创业板以及中小盘股票构建多头组合,而以大盘蓝筹股为主的沪深300股指期货则构建空头组合。这正是年初至今市场中性基金整体表现不错的一大原因,多只基金实现4个月涨幅20%以上的收益率。

同时,中证500股指期货以及上证50股指期货4月推出,对市场中性策略来说也是一大利好。具体来看,中证500股指期货的推出相当于增加了一个做空中小盘股票的工具,而上证50股指期货则和沪深300更具互补作用。在做空工具丰富的情况下,若再次出现去年末的大盘唱戏、中小盘股超跌的行情,市场中性私募可以选择大盘股构建多头组合,而以中小盘股为主的中证500股指期货构建空头组合。

由于股票市场中性策略的效果主要取决于基金经理创造 α 的能力。市场中性策略基金若想获得超额收益,基金经理筛选超越基准指数的股票多头组合、构建空头组合方向的能力非常重要。

综合来说,当市场处于上涨行情中,市场中性策略表现通常不及传统的股票做多策略,但当市场出现震荡,通常会有不错表现。所以,对投资者来说,目前牛市已走到半山腰,回调风险较大时选择一些优质市场中性策略产品以对冲风险是个不错的选择。