

Focus

大力开发客户资源 券商积极备战融资融券

随着监管层宣布正式启动融资融券业务试点工作,各大券商纷纷行动起来,积极备战融资融券业务。在争取成为首批融资融券业务试点的同时,各大券商早早动起手来,大力开发客户资源。多家券商的融资融券部人士在接受记者采访时表示,公司根据交易数据等材料,已经圈定了一批适合参与融资融券业务的潜在客户。

◎本报记者 张雪 杨晶 潘圣韬

更新上报材料

启动融资融券业务后,首要的工作就是再次准备申请试点的上报材料。”上海一家创新类券商融资融券部负责人向记者介绍说,已有10多家大型券商自2006年起,先后递交了开展融资融券试点业务的申请,但不少公司的净资本规模、风险控制等指标发生了不少变化。现在看来,以前的材料可能已经作废了,估计监管层会在近期通知我们报送更新后的材料。”他预计,监管层对本次上报的材料,会有更加严格的要求,尤其是在合规状况方面。

此外,部分业内人士估计,在重新上报材料后,真正开始试点还将有一段时间。国泰君安研究所梁静表示,虽然融资融券已经经过国务院原则同意,主要法律法规都已出齐,但考虑到试点办法、技术准备、以及行政审批,真正开始试点最早要到11月以后,甚至是年底。从时间跨度来看,基于风险控制考虑,试点阶段至少需要半年左右的时间。

大力开发客户

大量客户的积极参与,恐怕是一项新业务顺利推行的关键因素。在争取成为首批融资融券业务试点的同时,各大券商早早动起手来,大力开发客户资源。多家券商的融资融券部人士在接受记者采访时表示,公司根据交易数据等材料,已经圈定了一批适合参与融资融券业务的潜在客户。资产在百万元以上,平时的投资偏好以优质的大盘蓝筹股为主,这样的客户资质比较理想。”一位融资融券部负责人介绍,细则出台后,还将提高融资融券客户的资质条件,此外,也要加大对投资者的教育工作,让他们充分认识到参与此项业务的风险。

除了系统测试及维护方面的准备,不少券商的融资融券部门,还就如何利用好融资融券业务进行套利、保值,研发新业务等方面,与自营业务部和衍生产品部积极探讨。据了解,证券公司的各个部门对这项新业务的兴趣颇高。

准备联网测试

虽然营业部的测试工作早已完成,但在融资融券业务进入实质运行阶段前,所有试点单位与交易所等相关单位,应该进行一次全面联网测试。”上海某创新型券商的信用交易部负责人表示,公司的技术部门正在为这“最后一试”进行积极准备。

除了系统测试及维护方面的准备,不少券商的融资融券部门,还就如何利用好融资融券业务进行套利、保值,研发新业务等方面,与自营业务部和衍生产品部积极探讨。据了解,证券公司的各个部门对这项新业务的兴趣颇高。

营业部见闻

投资者关注融资融券细节

◎本报记者 潘圣韬 杨晶

被视为救市措施之一的券商融资融券业务即将试点,广大股民对此怎么看?记者昨日从深圳几家券商营业部了解到,消息公布后的第一个交易日,股民反应并不强烈。

营业部反应平淡

深圳一大型券商营业部负责人告诉记者,他们的客户对此消息反应平淡,昨日前来咨询此事的人也不多。主要是因为目前融资融券的具体细则还看不到,期限、利率等还不清楚,因此大家关心的成本和流程问题目前还无法给出答案。”该负责人表示。

此外,市场对融资融券推出的预期此前已经持续了一段时间,投资者对于此项业务的热情也在这段时间内被消化掉了。”某知名营业部经

理认为。尽管如此,几家营业部均表示仍有部分投资者对业务开展的细节非常关注。上述大型券商营业部负责人透露,昨日客户前去了解的问题主要集中在“融资融券怎么个融法”、券商有多少钱可以融给他们”、将是多大的比例”等等。

实际上,早在2006年、2007年,部分券商便在旗下营业部对客户参与融资融券的意愿进行调查,不少大客户对此项业务兴趣颇高,但据一位券业人士透露,经历过今年以来股市的大幅调整后,部分客户对此业务的兴趣已有所降温。同时也因为行情低迷,一些新的客户资源开始将目光投向融资融券。

股民看法出现分歧

尽管融资融券业务一直以来都

被视为救市的利好政策,业界也普遍认为其推出是“大好事”,但考虑到目前的经济、金融环境,尤其是大小非问题没有彻底解决,大多数投资者认为此举只能算利弊参半。

融资大体上还可视为利好,但融券目前来看是利空。”某营业部经理认为,我们营业部的很多客户担心大小非会借融券的机会提前抛出手中的股票,从而对市场形成新的下跌压力。其实无论是营业部工作人员还是客户,原本都希望在大小非全流通以后推出这个业务,这样就不会出现那么多意想不到的遗留问题。”

另一家营业部负责人也向记者透露,目前客户中看多、看空的都有,看空的人大多认为,如果大小非通过融券的方式抛出筹码,不管数量有多少,至少在心理上又是一个恐慌性的消息。

业界观点

券商将成融资融券业务最大受益者

◎本报记者 张雪

融资融券业务,对今后券商业绩的影响,成为目前市场关注的课题。部分业内人士认为,券商是融资融券的最大受益者,将有利于公司的长期发展,不过风险与机遇并存,短期内业务收入贡献有限。

将推动券商业绩增长

证券公司在融资融券究竟将扮演何种角色?国泰君安研究所梁静表示,证券公司既是市场的主要中介、又是重要的机构投资者,因而融资融券推出后,证券公司特别是优质的大型上市证券公司将是最大的受益者。他指出,作为融资融券的主体,证券公司可

以利用自有资本,为投资者提供融资或融券服务,获取利息收入和佣金收入;作为机构投资者,证券公司利用融资融券进行套利和避险,从而改变自营业务高风险的属性;此外,证券公司还可以作为融资融券的供给方,参与对融资融券公司的转融通。亦可以股东的身份发起设立证券金融公司,分享证券金融公司的垄断利润;而上市券商,作为融资融券的标的证券,其流动性和价值也将得到提升。

融资融券业务带来的稳定佣金收入及利息收入,将最快地推动券商业绩的增长。梁静从日本等地的经验分析,融资融券利息收入可占到券商总收入的5%-10%,或经纪业务佣金收入的30%以上;而融资交易额可占到市场总交易额10%-20%。照此估算,

融资融券带来的交易额增量,将达到一年4万亿-8万亿元,带来的增量佣金年收入约为120亿-240亿元。

短期收入贡献有限

业内人士还指出,从长远的角度来看,融资融券业务对券商的影响将是全方位的。梁静指出,除了可以推动市场交易活跃,带来增量经纪佣金收入,对试点证券公司而言,更具意义的是能够增强对优质客户的吸引力,快速提升经纪业务市场份额。他预计,该业务的开展,将加速经纪业务市场份额向试点券商集中,从而改变经纪业务竞争格局。长江证券研究所刘俊也认为,融资融券业务,对优化证券公司收入结构,提高整体资金投资收益,以及扩大资本运作规模等多



证券公司特别是优质的大型上市证券公司将成为融资融券业务最大的受益者 徐汇 资料图

关注上市公司回购股份

三部门力推 上市公司回购有望“破茧”

经中国人民银行同意,从6日起,中国银行间市场交易商协会将继续接受非金融企业中期票据发行的注册。这是自今年4月启动的中期票据发行在6月底暂停后的再次重启。

央行日前的通知指出,已经注册但尚未发行,或虽已部分发行但注册额度尚有余额且在发行注册有效期内的企业,可恢复发行中期票据。接受上市公司并优先接受大型权重上市公司发行中期票据注册报告。上市公司发行中期票据所募集的资金,可按照国家有关规定用于回购本公司股票。优先接受煤电油运等国民经济基础行业中的主要企业发行中期票据的注册报告。

分析人士认为,此项措施对于缓解企业融资难困境、保持经济和金融稳定具有一定积极作用。对于“上市公司发行中期票据所募集的资金,可按照国家有关规定用于回购本公司股票”的规定,专家普遍认为,这对于稳定资本市场具有一定积极作用。

◎本报记者 陈建军

上市公司股份回购有望“破茧”。业内人士认为,中国人民银行10月6日允许上市公司发行中期票据回购股份,表明回购所需资金的难题经过三家强力部门的联手运作已经得到初步解决。

在有关部门9月18日联手打出救市“组合拳”时,国资委主任李荣融曾表示,中央企业增持上市公司股份或回购股份希望得到金融方面的支持。中国人民银行10月6日允许上市公司发行中期票据回购股份,表明李荣融“希望得到金融方面的支持”的意见得到了响应。记者注意到,中国人民银行公告特别指出,接受上市公司并优先接受大型权重上市公司发行中期票据注册报告,上市公司发行中期票据所募集的资金可按照国家有关规定用于回购本公司股票。

天相投资研究员王逸峰表示,由于中国人民银行贷款通则规定借款人“不得用贷款从事股本权益性投资,国家另有规定的除外”,所以一般情况下,上市公司回购股份难以用贷款融资。因此,债券是上市公司回购股份的重要融资形式。除中期票据

之外,公司债也可为上市公司回购股份提供融资支持。按照公司债券募集资金用途的相关规定和要求来看,只要是股东大会核准且符合国家产业政策的资金用途均是被认可的。

随着资金问题的解决,上市公司回购股份“破茧”已是指日可待。中国证监会9月22日发布的《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》(征求意见稿),到目前已有半个多月时间,征求意见阶段已经结束,上市公司回购股份无需监管部门审核的操作在完善之后估计很快就可得到实施。那时,上市公司回购股份或许就会像大股东增持那样轮番出现。

在境外资本市场,拥有可观现金流的公司通过主动回购提高股东价值是常态,香港市场的回购更像“家常便饭”。此外,上市公司回购股份可以直接提高每股收益。而且,考虑到一些上市公司的大股东持股比例原本就比较高,进一步增持的操作难度较大。因此,上市公司回购的运作空间远超大股东增持要大。

记者观察

提振市场信心 回购利好值得期待

◎本报记者 初一

三大部门的力挺,令市场对上市公司掀起一股回购浪潮充满期待。业内人士分析认为,今后将有更多的上市公司通过回购股份的方式影响市场估值,从而提振市场信心。

影响股票估值的因素是多种多样的,其中,上市公司基本面和市场供求关系是两个主要因素。从基本面来说,上市公司通过回购股份减少发行在外的股份总量,可以优化公司的股本结构,提高每股收益和净资产收益率,从而提升公司股价。上市公司回购股份,还为维护市场稳定提供了有效的手段。相对于增发而言,回购是一种反向操作,将减少在市场上流通的股份总量。从市场供求的角度来说,上市公司回购股份是需求增加,供应减少,因此也将提升公司股价。当前,在市场出现持续下跌、部分绩优公司股价跌破净资产的

情况下,实施回购将向市场传递公司管理层认为股价已被严重低估的明确信号,对股价形成稳定预期。从这个意义上说,回购对市场信心的提振作用要远远大于其对公司基本面的影响。

2005年,在《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》公布之后,曾有邯郸钢铁、华电能源、华菱管线等一批上市公司先后推出回购方案,也取得了较好的市场效果。邯郸钢铁在发布回购利好公告的当日,公司股票开盘即封涨停。华菱管线的推出回购方案后,其股价即走出了一波上升行情,半年时间涨幅近40%。

从国际资本市场经验看,在投资者信心不足的情况下,上市公司回购股份,对市场信心的提振作用相当明显。资料显示,1987年10月美国发生股灾时,花旗银行为代表的600多家公司在两周内公布了股份回购计划,有效阻止了股市的持续下跌,避免了市场恐慌的发生。

机构观点

中期票据供给将继续快速增加

◎本报记者 潘圣韬 秦宏

央行日前发布公告,同意中国银行间市场交易商协会从10月6日起继续接受非金融企业中期票据发行的注册,并允许上市公司所募集的资金用于回购本公司股票。申银万国研究所认为,中期票据恢复发行后,其供给将继续快速增加并延续上涨行情。

申万指出,中期票据采用注册制发行,发行效率高,市场流动性和双边报价活跃度好,发行初期市场规模扩张速度很快。申万预计其恢复发行后供给将继续快速增加,当前已经注册但尚未发行、或虽已部分发行但注册额度尚有余额且在发行注册有效期内的发行规模约有900亿。

申万还在评论中指出,中期票据的投资主体以商业银行、信用社为主,目前来看并不会与交易所公司债券的投资主体基金、保险机构发生冲突,中期票据的恢复发行对投资需求影响有限。申万预计中期票

据恢复发行后,亦将延续上涨行情。同时,由于中期票据的发行成本低于公司债,银行间流动性更好,申万预计未来可能分流一些上市公司,特别是大型央企在银行间市场发行中期票据。

此外,对于央行在通知中指明优先接受大型权重上市公司回购股票需求、优先接受煤电运等主要企业发行中期票据的条款,申万认为,这既表明央行对央企的融资需求支持,也意味着中期票据在恢复发行后仍将以一些重点行业的央企为发行主体。

不过申万也表示,上市公司回购股票的信号意义要大于实际意义。根据申万研究所策略部分分析,此次大股东的集中增持行为带有强烈的政策性,更多应理解为一种信号意味浓厚的托市行为而非大股东的自发行为,主要目的还是提高大股东控股比例,因此预计相应规模并不会特别大。发行中期票据更多地还是来自于传统的债券融资需求。