

# 11家券商参加融资融券首次全网测试

## 沪市标的证券测试清单亮相

◎本报记者 张雷

据记者了解到,首次融资融券业务试点的全网测试,将有中信证券、光大证券、海通证券、东方证券等11家券商参与。10月25日将模拟两天的交易及结算,测试时间长达12小时,同时,沪市标的证券测试清单也首度亮相。

### 11家券商参与

记者从多家券商处获悉,共有11家证券公司将参加于10月25日进行的首次融资融券业务试点全网测试。这11家公司,为出席本月初监管层在北京西郊召开融资融券座谈会的所有券商,分别为中信证券、海通证券、东方证券、光大证券、华泰证券、国泰君安、申银万国、银河证券、国信证券、广发证券、招商证券。据悉,参测单位除了上述券商外,还包括沪深交易所、中登公司和参测券商客户资金第三方存管银行。

### 12小时测试

据记者了解,上述券商于10月15日晚收到了交易所关于做好10月25日融资融券业务试点第一次全网测试的通知。通知指出,测试时间为下周六的9时至21时,将模拟2个完整交易日的交易和结算。具体时间为8时30分至14时30分,模拟T日交易及结算(即10月25日);14时45分至21时,模拟T+1日交易及结算(即10月26日)。

### 6大测试内容

通知明确了首次全网测试的主要内容,分别为各类融资融券交易和证券划转、客户信用证券账户配号和销号、融资融券相关权益处理、融资融券交易的清算交收、行情和闭市后数据接口测试、证券融资融券权限实时调整功能测试等。其中,各类融资融券业务的限价和市价交易的测试,包括担保品买入卖出、融资买入、融券还款、融券卖出、买券还券、融资平仓和融券平仓等具体内容。

### 100只标的证券

此外,融资融券标的证券的测试清单也首度亮相。其中,沪市为浦发银行、邯郸钢铁、武钢股份、上海机场等100只非ST股票;此外,还包括上证50ETF、上证180ETF和上证红利

ETF等3只指数基金。据记者观察,沪市的100只标的证券均为市值较大,流通性较好的品种。不过,多家券商的融资融券部门负责人指出,以上只是用于测试的标的证券,并不代表就是最终确定的品种。

通知还明确了担保品及折算率:担保物为上证180指数成分股股票时,折算率不超过70%;其他A股及B股(不含ST股)的折算率不超过65%;ST股票和权证的折算率均为0%;ETF的折算率不超过90%;国债的折算率不超过95%;其他债券(非国债)和其他上市证券投资基金(非ETF)的折算率均不超过80%。

不少参与测试的券商表示,此次融资融券业务试点的全网测试,目的在于全面地检验市场和技术就绪情况,不但涉及内容多,而且测试时间长,各家券商都在紧张地进行技术文档和人员等各方面准备工作。为了达到预期效果,证券公司将尽可能测试到融资融券业务试点的各种情况。“发现问题,解决问题,是这次全网测试的最主要目的”,一位券商融资融券部负责人表示,11月初还将进行第二次全网测试。

## 融资融券需提升券商风控质量

◎本报记者 杨晶

针对融资融券业务的备战工作早在券商中全面铺开,业内专业人士认为,除了监管部门必须加强监管外,内地券商还要在备战中进一步提升自身风险控制质量。即便周边市场业务体制不尽相同,但在客户资格的审核体系、防火墙制度等方面较成熟的经验值得内地券商借鉴。

### 客户资格需要严格甄别

“将来融资融券业务开展,客户的甄别一定要有一套强硬、严格的制度。”某创新类券商研究部门主任表示。如果没有明晰的市场准入原则,无疑将给这项业务未来的发展埋下风险隐患。自2006年部分券商在准备融资融券时,便初拟了一些信用账户开立的条件,比如,最近一年内委托买卖成交达到一定次数等。

据一位曾探访过周边市场的券商研究员透露,现在券商还没有细化客户资格的体系并达成一致。

台证证券人士以自身为例介绍了台湾市场的做法。“通过秉持‘认



人、认章、认档’精神及‘见签、亲签’原则,确实审核相关文件,落实征信授信工作,逐级签核,以确保安全。具体来看,开立信用账户必须满足基本、财力、文件三方面条件。基本条件中必须满足:在开立受托买卖账户满3个月,且最近一年内委托买卖成交10笔以上,累积成交金额达申请额度的1/2,最近一年之所得及各种财产合计达所申请额度的30%等。财力条件方面还必须具备不动产所有权复印件或缴税单、最近一个月在金融机构的存款证明、持有三个月以上有价证券的证明。

文件条件方面,比如申请人提供的财产证明为其配偶、父母、子女,后者还必须为连带保证人,要亲自在契约书上签章,另外还有单据、其他证明文件。只有在征信无误后,才可以受理信用交易委托。另外在开立信用账户后,台湾同业还会根据按不同的融资、融券限额设立等级体系,在券商内部设立相应的核决权限体系。”

新华财经副总裁陈松兴博士曾担任过“台湾证券暨期货管理委员会”(现为金融监督管理委员会)法

务室主任,他认为,最为关键的是券商需要建立有效的KYC(了解你的客户)系统。一位内地券商人士预计,客户资格的审核工作很可能由券商的信用交易部承担,而经纪业务部只承担客户开发工作,两部门就此相互产生制衡力。而且,对信用交易部的业绩考核要求最重要的应该是“不能赔”,而不是“赚多少”。

### 防火墙要深入构建

上述人士一致认为,在融资融券业务具体进展中,券商与客户之间、券商自身各部门之间防火墙的有效构建是风险控制中至关重要的一环。一方面是对信用账户的实时监控,防范和控制管违约风险;另一方面,券商自身各部门间构筑信息隔离墙,杜绝信息不对称。

陈松兴还提到,券商自身各部门之间的信息隔离、保密工作也尤为重要,对于刚起步的内地券商,这一点还颇有难度。尤其是内地券商只能用自有资金和证券从事融资融券业务,如何在客户、信用交易部以及券商自营、衍生产品、资产管理等部门之间构筑信息隔离墙,对杜绝信息不对称的现象也尤为重要。他同时指出,鉴于融资融券制度的实施尚需要一段时间的磨合和调试,券商有必要在这一过程中不断学习。

约警讯”和防范违约风险的一些方法。首先特别关注以下客户:没有介绍人的客户、初次交易和不常交易的客户、常常汇款延迟或借款的客户、与主力挂钩的客户、委托买卖交易突爆大量的客户。其次随时注意客户情况,比如,落实成交回报、平时保持联系、加强认识客户;在交易日、交割日、扣账日都密切注意交易和交割的进行;随时掌握客户状况,注意客户盈亏、开户、征信等资料;对于融资融券且亏损较大的客户随时加强注意等;对于违约客户一年内不得再开户。

陈松兴还提到,券商自身各部门之间的信息隔离、保密工作也尤为重要,对于刚起步的内地券商,这一点还颇有难度。尤其是内地券商只能用自有资金和证券从事融资融券业务,如何在客户、信用交易部以及券商自营、衍生产品、资产管理等部门之间构筑信息隔离墙,对杜绝信息不对称的现象也尤为重要。他同时指出,鉴于融资融券制度的实施尚需要一段时间的磨合和调试,券商有必要在这一过程中不断学习。

## 期货业安度商品暴跌期

10月6日至10月10日,全国近180家期货公司累计发生客户穿仓金额仅为两千余万元;部分风控得当的期货公司甚至实现了“零穿仓”

◎本报记者 钱晓涵

虽然商品期货暴跌,但由于采取恰当的风险控制措施,我国期货行业成功度过了节后客户穿仓的“高发期”。记者从权威渠道获悉,10月6日至10月10日,全国近180家期货公司累计发生客户穿仓金额为2200万元左右,仅占期货市场总保证金的万分之五,大大低于市场此前预期。

业内人士表示,节后恢复交易一周内,最易发生客户穿仓,只要平稳度过这段时间,因长假导致的风险就会得到充分释放。

长假过后客户穿仓的现象历来存在。元旦、“五一”、“十一”长假期

间,国内期货市场暂停交易,而国际期货市场照常交易,一旦外盘个别商品节日期间暴涨或暴跌,就会对国内市场形成较大冲击。国内期货市场在恢复交易后,相应期货合约会连续无量涨停(或跌停),形成空头(或多头)无法平仓的局面,导致部分客户穿仓。通常情况下,国内期货交易所采用扩大跌停板或强制减仓的方式即可化解风险。

但今年“十一”长假累计的风险,大大超过以往。9月29日至10月30日,国内期货市场休市一周,但国际市场却连续交易了五天。期间,美国次贷

危机再度大爆发,全球金融市场出现罕见暴跌。在商品期货市场,纽约原油期货重挫10.65%、伦敦金属交易所三月期铜大跌13%、芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货下跌14.5%。国际商品期货市场近乎于“崩盘式”的下跌令国内期货业高度紧张。外盘五个交易日累积起的风险,我们怎么能在一天内全部释放完毕?”某期货公司首席风险官此前在接受本报记者采访时不无担忧地表示,国内期货市场恢复交易后,极有可能连续跌停几天。

事实上,期货市场10月6日确实出现了所有合约全线跌停的罕见场面。由于国内期货合约的跌停板上限一般为4%至5%,因此即便是接连两三个跌停,也未必能赶上国际市场的跌幅;期货合约集体连续跌停可能造成的最坏后果是,客户保证金不足、大面积穿仓,履约发生困难。

但值得庆幸的是,在一系列极具针对性的风控措施执行后,国内期货公司并没有发生大规模的客户穿仓。记者从权威渠道了解到,节后恢复交易一周的时间内,全国近180家期货公司累计发生客户穿仓的金额仅为2200万元左右;以上海辖区为例,全部期货公司客户累计穿仓金额更是仅有80万元。部分风控得当的期货公司甚至实现了“零穿仓”。

可以说,期货行业已经度过了最危险的时期。”业内人士表示,期货市场最大的风险在于无法履约。期货采用保证金杠杆交易,一旦连续出现单边市,客户保证金不足造成无法履约,期货公司就必须拿出自有资金,先填补上资金缺口,随后再向客户追索;如果期货公司自有资金不足,期货交易所就会动用其存放在交易所的结算保证金;假设还是不够,

期货交易所就只能动用自有资金,首先保证期货合约的正常履行。”

为尽快化解外盘暴跌带来的客户穿仓风险,期货业界可谓不遗余力。据了解,一些期货公司10月5日就开始上班,制定了详尽的节后风控计划。最开始的几天,我们把握的原则之一就是平仓优先。”国泰君安期货风控部门负责人寿亦农对本报记者表示,在新空开空和平多开空之间,公司严格执行平仓优先,最大程度保证平仓离场。此外,及时要求客户追加保证金、提高新开合约的交易保证金,以及期货公司的“三板强平”制度,都从最大程度上降低了期货公司客户穿仓的数额。

业内人士提醒,虽然最危险的时刻已经过去,但期货公司仍不可掉以轻心。在全球金融海啸完全结束之前,期货公司应继续高度重视风险控制工作。

## 六成A股再创新低

◎本报记者 潘圣韬

尽管救市政策频频出台,但国际金融形势的持续恶化,使得投资者信心持续疲弱。周四上证综指再遭重挫逼近1900点,与此同时,据聚源数据统计,已有超过六成A股于本月再创本轮调整的新低。

在上月的9.19”行情中,大多数A股都有了20%以上的反弹幅度。上证综指期间也从1800点左右反弹至2300点上方。然而利好消息

在国际金融危机加剧的背景下屡屡失效,上证综指也在进入10月后重新跌至2000点下方。与此同时,个股也是纷纷回调。聚源数据显示,截至昨日,已有近千只A股在10月份创下本轮调整的新低,占比超过六成。也就是说,自从9月底反弹以来,至少有六成的A股目前已经跌回原形。

从行业上看,钢铁、有色金属、煤化工等,成为10月份回调力度最大的几个板块,其板块指数均在9月低点的基础上又有超过7%的降幅,其中有色金属板块更是达到11.9%。从个股看,10月份的9个交易日,累计上涨的A股不足百只,而累计下跌超过20%的A股却有400余只,占到所有A股的近三成。金牛能源、远兴能源、平煤股份、中国远洋等跌幅较大的品种,期间均累计下挫了40%左右。

尽管如此,某些直接受益于利好政策或者行业景气度有所回升的板块,比如券商、房地产等,还是在10

月的单边回落行情中显得较为抗跌。尤其是本周接连跑赢大盘的地产板块,近期受到利好预期的持续推动,成为目前市场唯一具有持续性的热点。

随着大盘的持续回落以及大部分个股创下新低,1元股家族又有扩容的趋势。据统计,截至昨日收盘,两市已有21只个股股价跌至“1元头”,其中仅有的两只非ST股春晖股份和东北电器,都是在10月份以后加入这个队伍。另外,2元股目

前已经增至300只,5元以下的个股超过900只;同时,股价还在10元以上的A股已经不足200只,其中20元以上的仅剩37只。

值得注意的是,两市唯一的“百元股”贵州茅台,也在昨日盘中一度跌破100元,创出99元的调整新低。在市场形势丝毫不见好转的情况下,茅台的“破百”几乎指日可待。这样,上轮牛市所造就的“百元股”时代可能也将随着茅台的沉没而宣告终结。

## 华泰紫金鼎 成功募集资金23.59亿元

◎本报记者 胡义伟

记者从华泰证券了解到,公司于9月15日推出的紫金鼎伞型集合资产管理计划于10月15日成功完成销售,募集资金总额达23.59亿元。作为国内券商的首只创新型理财产品,此次发行的理财产品是该计划中的步步为盈计划和造福桑梓计划,随着募集资金结束,两只子计划也同时宣告成立。

华泰证券目前已发行并成功运作了华泰紫金1号、2号、3号集合资产管理计划,在券商同类产品业绩均位居前列,为“华泰紫金”这一理财产品树立起了较好的口碑和稳定的客户群。此次成立的华泰紫金鼎系列是根据生命周期与市场周期理论设计,采用伞型结构,既具备券商理财产品特有的仓位灵活、易于调整的优势,又兼有伞型产品风险梯度、灵活转换、攻守兼备的特点。结合对当前市场的判断和研究,华泰证券本次选择同时发行华泰紫金鼎旗下的债券型产品和股票型产品,既满足投资者多样化的需要,又为投资者进行产品转换提供了可能。

目前,华泰紫金鼎旗下还有一只基金精选型产品——锦上添花计划尚未发行。华泰证券表示,该子计划的发行将根据市场情况择机安排。

## 国金证券第三季度 净利超1.75亿元

◎本报记者 杨晶

国金证券今日发布三季度业绩快报,预计公司今年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润6.80亿元以上,其中第三季度净利1.75亿元以上。通过出售部分可供出售金融资产,公司业绩较去年同期大幅增长。

业绩快报中明确,国金证券前三季度净利6.80亿元以上,较去年同期的3.07亿元增长了约122%。第三季度净利1.75亿元以上,较去年同期1.23亿元增长约42%。国金证券成为近期披露第三季度业绩同比有所增长的首家上市券商。

国金证券表示,公司在报告期内完成了对国金证券有限责任公司吸收合并,出售了部分可供出售金融资产,导致归属于母公司所有者的净利润大幅增长。

## 三季度券商业务价值量 同比下滑64%

◎本报记者 张雷

第三季度,证券行业的整体业绩继续下滑。由伟海数据提供的券商业务价值量数据显示,今年第三季度106家券商的合计综合业务价值量环比减少37%,同比更是大幅下滑64%。

7月份大盘出现的小幅反弹,以及9月份救市政策带来的井喷行情,并没有抑制住券商业绩的下滑趋势。由伟海数据提供的券商业务价值量显示,第三季度,106家券商合计实现综合业务价值量372亿元,较二季度588亿元环比下降37%。在A股市场持续地量的情况下,三季度券商合计实现经纪业务价值量358亿元,环比减少37%,同比减少55%。投行业务方面,由于三季度两市仅发行了18只新股,106家券商中,仅26家券商有投行业务价值量,合计实现14亿元,环比减少26%,同比减少55%。

从各家券商的排名看,第三季度国泰君安和银河证券稳守券商综合业务价值量前两位,华泰证券由于经纪业务价值量有较大提高,排名跃居至第3位。值得注意的是,在证券行业整体业绩同比下滑64%的情况下,华泰证券、信达证券、方正证券、齐鲁证券等券商跑赢了大市,综合业务价值量同比下滑幅度在50%以内。

## 东兴证券: 10月大盘展开震荡筑底

◎本报记者 马婧好

10月A股市场基本面、技术面喜忧参半,将展开震荡筑底行情,震荡高度预计为2450点位置,如果后续还有更进一步的紧缩政策刺激,沪综指仍有望重新向2600点到2700点的位置发起进攻,但也不排除再次下探2100点的可能。

东兴证券在最新发布的10月市场投资策略中表达了上述看法并提出,虽然目前看来中期行情似乎即将到来,但是指数上重重的压力也表明反弹过程将较复杂并且反复。因此预计10月大盘将以震荡方式展开筑底,月内存在再次考验2100点的可能,震荡高度预计在2450点,上下偏差估计在10%以内。

配置上,建议投资者重点关注在内需拉动下的零售升级、白酒等品种。

## 中信证券系统运动会在“鸟巢”召开

◎本报记者 杨晶

据中信金通证券介绍,10月11日,中信证券系统第四届运动会在国家体育场(鸟巢)热身场召开。

中信金通表示派出了70多名运动员和工作人员组成的代表队参加,获得了代表队团体总分第二名、公司总分第三名,总成绩较去年上了新台阶。