

融资融券风险准备金比例上调点评

净资本不足券商将受影响

余晓宜 研究员 电话: 020-87555888-648
Email: yxy2@gf.com.cn

王俊爽 研究助理 电话: 020-87555888-615
Email: wjs2@gf.com.cn

事件:

证券时报记者从有关渠道获悉,即将开展的融资融券业务采取的监管措施将与证券公司分类评价直接挂钩,试点券商的融资融券业务风险资本准备计算比例将从 10%提高到 50%。

评论:

融资融券业务风险资本准备比例从 10%提高到 50%,表明证监会加强该项创新业务监管、严控业务风险的态度。行业融资融券业务规模上限将被调低。通过测算,我们在 09 年全行业净资本年增长 10%,业务资金日均利用率 2%的假设前提下,将 10 年融资融券业务所产生的日均交易额理论上限由 430 亿调降为 117 亿。该业务在试点初期阶段对全行业的业绩提升将极为有限,同时对整体市场的影响也将较小。

对于最有可能获得首批业务资格的 4 家上市券商而言,准备金比例调整带来的影响各不相同,该事件对招商证券影响最大。

表:融资融券风险准备上市券商(单位:亿)

	业务 计划 额度	净资 本 值	比例	风险准备		风险资 本准备 增加额	净资本/风险准备	
				初 值	末 值		初 值	末 值
华泰证券	60	240	24%	32	62	95%	759%	390%
光大证券	40~50	180	27~28%	16	39	139%	1111%	465%
招商证券	50	157	32%	17	42	146%	918%	373%
海通证券	80	360	22%	31	71	130%	1173%	509%

数据来源:公司报表、广发证券发展研究中心

由上表可以看出,对于净资本相对较为充裕的海通及光大证券,风险资本准备比例的调整将不会对原有的新业务计划额度造成较大的影响,净资本/风险资本准备比值依旧保持在较高水平;而招商证券在当前的净资本水平下,50 亿的融资融券计划额度将使公司净资本/风险资本准备金比值大幅降至 373%,该监管比值的大幅降低,将使招商证券被动调低融资融券额度的可能性大为增加。

行业评级

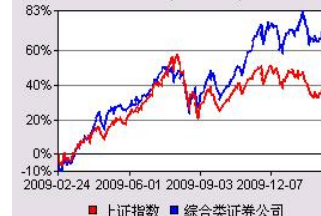


前次评级

买入

行业走势

综合类证券公司(01092121)指数走势图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	-2.38%	1.47%	71.53%
上证综指	-4.67%	-7.47%	35.53%

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

综合类证券公司(01092121)行情走势



相关研究报告

创新业务获批, 上市券商估值提升在即, 首推海通证券	王俊爽	2010-01-09
证券行业 2010 年策略	王俊爽	2009-12-04
证券行业月度报告 (2009-10)	王俊爽	2009-10-20
证券行业 2009 年 4 季度策略	王俊爽	2009-09-20
证券行业月度报告 (2009-08)	王俊爽	2009-08-11

广州

地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼
邮政编码	510075
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn
服务热线	020-87555888-390

上海

地址	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	200120

注: 本报告只发送给广发证券重点客户, 不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。