

创新业务将成券商盈利新阵地

财务状况恢复到历史较好水平

本报记者 陈劲 深圳报道

券商行业财务状况恢复到历史较好水平已成定局。

据有关部门透露,截至今年10月底,107家证券公司总资产4400亿元,累计营业收入405亿元,实现利润180亿元,盈利公司92家。全行业连续4年亏损的局面将在今年得以扭转。

值得注意的是,集合理财、权证、资产证券化等创新业务在券商利润表上的地位正在逐步提升。而一旦融资融券、股指期货启动,券商业务构成将得到进一步完善,创新业务将成为券商盈利的新“阵地”。

理财业务水涨船高

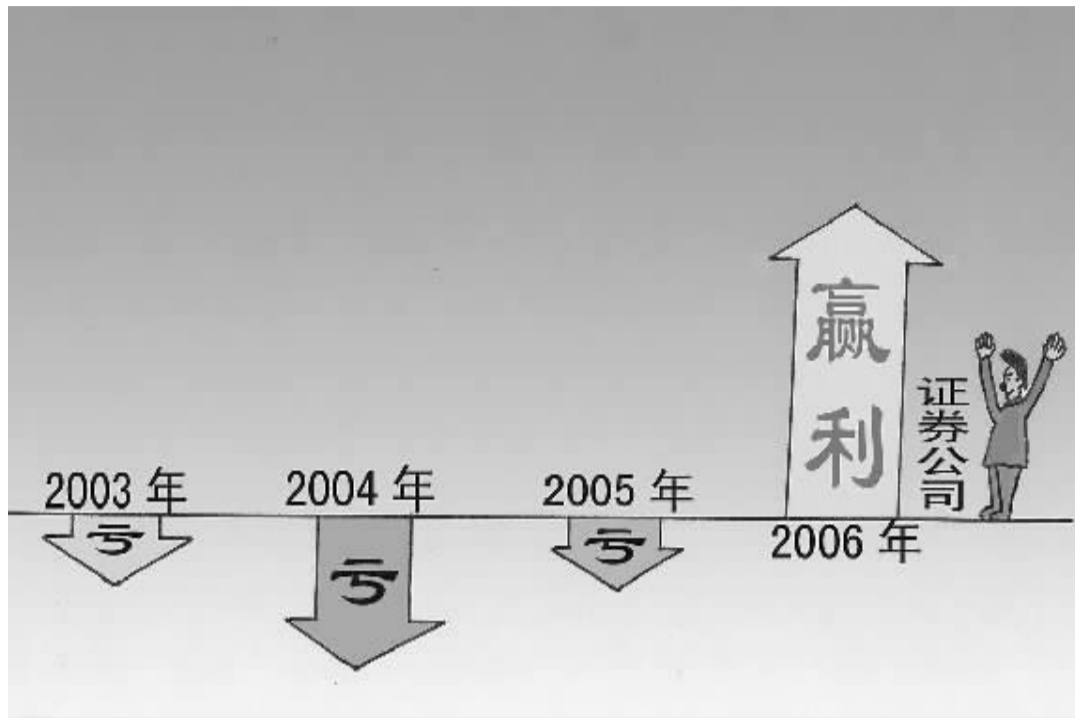
最早开放的集合理财业务几乎让所有的创新类券商受益。

从光大阳光集合理财资产管理计划到今年12月完成募集的国都1号,共有22只券商集合理财产品募集超过300亿元资金,近期又有国信金理财价值增长集合理财计划进入募集阶段。

与基金、银行理财等不同,券商有收取管理费与业绩分成两种方式可以获得集合理财业务的报酬。业绩分成模式主要用于非限定性集合理财产品。如东方证券的东方红2号,除收取每年0.8%的管理费以外,如果业绩集合理财计划的年收益率在2.25%~7%之间,可以收取30%的投资收益分成,业绩在7%~10%之间则收40%,10%以上收50%。

业绩分成不仅调动了券商的积极性,也使券商的收益水涨船高。

招商证券董事长官少林指出,理财产品创新为证券公司拓展了业务空间。据调查,在亚洲地区,拥有100万美元以上流动资产的富裕人群正以超过欧洲和北美地区的速度增长,2007年,这类人群所拥有的财富将达到11万亿美元。根据我国城镇居民抽样调查资料推算,目前3%的富裕人口占有居民储蓄存款的47%。随着全流通时代的到来,针对这些高端客户的财富管理将成为证券公司提高服务档次、开展服务创新的重要方面,集合理财产品和专项理财产品将会不断推出。



△CFP图片

权证业务双脚走路

权证业务也让券商赚得盆满钵满。一方面权证交易量暴涨,给券商带来可观的手续费收入,另一方面,权证创设也给券商带来不菲的无风险收益。

Wind资讯统计资料显示,截至12月25日,2006年权证成交金额高达19402.62亿元。按照1.5%的费率计算,2005年11月至2006年12月25日,共有16家创新试点券商创设权证533次,合计47.1亿份;共有16家创新试点券商注销权证321次,合计33.7亿份。市场分析人士指出,按照此前发布的券商权证会计核算规则,包括浮盈在内,券商在权证业务上的收益数以10亿元计。

而兑兑权证即将推出,券商将面临更大的盈利空间。

官少林表示,全流通条件下,发展金融衍生品市场的条件也将变得更加成熟,证券公司将在衍生产品的开发与销售方面发挥重要作用。一是担任衍生产品的承销商、经纪商与做市商;

二是将衍生工具运用到融资、资产管理、投资等业务中去,推动证券公司的业务转型与扩张。在监管机构向创新证券公司发放从事包括远期、期货、期权和掉期等各种衍生产品业务的牌照后,获得资格的证券公司还可以充分发挥证券公司在机制、技术和创新方面的优势,提高证券公司在衍生产品方面的竞争能力,使之成为证券公司创新业务的重要组成部分。

融资融券、股指期货空间巨大

即将推出的融资融券和股指期货亦为券商重构盈利模式带来巨大的想象空间。

国信证券经济研究所金融行业资深分析师朱琰分析,根据中信证券在《关于公司开展融资融券业务可行性分析报告》中的预计,暂不考虑融券业务的开展,中信证券在业务开展初期能向客户融资金额为12亿元,按5%至6%的保守利差计算,融资业务的年收入约为8400万~1.2亿之间,带来的利润为6000万~7200万元。

朱琰进一步表示,券商的最大可融资规模高达数百亿元,如果券商使用其中10%的额度,就可获得数亿元的利润。

联合证券研究所的统计数据则显示,在美国1980年所有券商的收入中,有13%来自对投资者融资的利息收入。而在中国香港和台湾省则更高,可以达到经纪业务总收入的1/3以上。

不过,比较美国2003年和1980年证券公司的收入结构可以发现,融资融券利息收入从13%下降到了3%,因此,融资利息收益不一定能够持久地成为证券公司的主要收入来源。

此外,融资融券的引入,会大大提高交易的活跃性,从而为证券公司带来更多的经纪业务收入。联合证券相关负责人指出,根据国际经验,融资融券一般能给证券公司经纪业务带来30%~40%的收入增长。

短期来看,股指期货对券商的影响则主要表现为对其经纪业务的推动作用。

金元证券副总裁王鸿武指出,股指期货将活跃市场气氛,联动效应将给券商经纪业务以正向的推动作用。从

杨迈军表示 迫切需要培育大量期货人才

本报记者 李中秋 上海报道

上海期货交易所总经理杨迈军日前表示,如果我国期货市场成为具有国际影响力大宗物资的定价中心,相关产品能吸引国际投资者参与,不仅有利于国内企业的生产经营,对于保障国家的金融安全也将有很大的好处。但要实现这一目标,需要培育大量的期货人才。

杨迈军是在出席由上期所主办、世华财讯协办的“期货大讲堂”第四期高校巡礼活动——上海站时作上述表述的。他说,期货市场非但是金融体系中重要的一环,更是维护国家金融安全不可或缺的金融工具乃至金融武器。举办“期货大讲堂”高校巡礼活动的初衷,旨在通过与全国各大高校的合作,构建一个人才交流的平台,培养更多的期货后备人才。

据介绍,期货行业从1992年发展到现在,从业人员只有8000多人,在人才结构上,6%左右为硕士以上学历,30%左右为本科生;证券从业人员有9万多人,学历层次远高于期货市场,两者差距很大。而在国际市场上,期货的交易量几十倍于证券市场。我国金融期货明年推出后,期货行业面临更广阔的发展空间。

国开行昨发300亿金融债

锁定全年发债规模6200亿

国家开发银行昨日采用单一利率招标发行300亿元,其中100亿元为追加发行。本期债券为6个月期投资人选择权金融债券,确定票面利率2.85%。

投资人可选择在2007年7月23日向发行人全部或部分回售该债券或继续持有该债券至2009年1月23日,投资人如选择回售债券必须在2007年6月23日前告知中央国债登记结算有限公司。

本期债券是国开行今年发行的最后一期金融债,根据当天追加发行结果,其全年发债规模达到6200亿元。国开行金融债成为继央行票据与记账式国债之后债券市场的第三大交易品种。(周明)

燕山石化减持中信证券

中信证券(600030)今日公告,公司收到中国石化集团北京燕山石油化工有限公司有关函件通知:截至12月27日,燕山石化公司已售出中信证券2986.6万股(占公司总股本的1%),目前仍持有1605万股。

燕山石化公司为中信证券发起人股东单位,股权分置改革前持有公司5000万股,股权分置改革后持有45916407股有限售条件流通股,今年8月15日,该等有限售条件流通股取得上市流通权。(陈健健)

A股引领H股指数冲上万点

(上接A01版)蔡铁康指出,从影响股价的信息源来看,如果是内地政策面的消息出来,可能是A股率先反应并带动H股;如果是外围市场消息面的影响,则可能先在H股市场反应,再带动A股。吴非难认为,时间因素也会影响联动关系。休市之后,先开市的国内市场牵引力会更强一些。另外,每只股票基本面的不同,也会影响两地市场的联动表现。

是否见顶需看资金动向

“目前H股已经偏贵,但是否见顶很难说。”一位市场分析人士说。

今年初以来,H股指数从5330点起步,至今累积涨幅高达92%,而同期恒生指数涨幅为33%。目前H股的平均PE估值要高于历史水平,其中银行股市净率均已在3倍以上。

分析人士认为,H股大涨来自多个因素的推动。一是海外机构对于中国经济增长和中国金融改革信心增强,对于内地企业特别是金融股的估值水平提升;二是人民币升值吸引海外资金持续流入;三是全球股市气氛较好,同时A股表现强劲。

“目前H股市场仍是一个资金市!”蔡铁康说。他认为,下一步H股的趋势主要取决于资金的流向。

渣打香港行政总裁苏利民表示,目前香港市场资金充裕,不排除明年初基金重整投资组合时会有更多资金投向亚洲及香港。蔡铁康则认为,由于H股价值已经达到或远远超过机构的目标价位,不排除海外机构会在新的一年中减少H股的配置,而这应该会在明年1月有一个比较明显的动向。

群益证券吴非难指出,国企股近日已累计大涨,短期面临调整的风险。此外,内地宏观调控的时间和力度也将成为左右H股后市表现的重要因素。

中小板规模翻番 三大因素强力支撑

本报记者 吴铭

资本市场新变化更带来了二级市场投资的活跃,股价的高涨使中小企业板受益匪浅,市盈率、换手率、发行成本等相比境外市场也具有了明显优势,中小板吸引力大增。

“从严监管”保驾护航

每次出席中小企业上市仪式,深交所副总经理周明总是反复强调,中小企业板正打造“诚信之板”,深交所要以诚信为本,稳健经营。实际上,深交所对中小板实施“从严监管”的理念,积极探索制度创新,对于中小板逐步发展壮大起到了非常重要的作用。

在非正常方面,深交所奉行“有质疑必有反应,有违规必有查处”的观念,在2004年开板之初就严肃查处了江苏琼花国债投资信息披露违规事件,2006年对天奇股份选择性信息披露、德豪润达发生重大会计差错违规行为进行了通报批评。另一方面,深交所还推出中小企业板上市公司诚信档案系统,使中小板公司诚信状况公开透明。这一系列措施初步树立了中小板“诚信之板”的市场形象,市场诚信溢价有所体现,投资者信心不断提升。

更重要的是,深交所通过监管方面的制度创新,初步构建了中小企业板的保护体系,从制度层面将投资者权益保护落到实处。尤其是今年以来,中小板相继推出了投资者权益保护指引、限售股份上市流通实施细则、澄清公告网上实时披露制度、募集资金管理细则、公平信息披露指引、中小企业板股票暂停上市终止上市特别规定等相关规则,社会反响相当良好。

深交所理事长陈东征认为,制度创

培育服务求源头活水

构建和完善多层次资本市场的要求,为中小企业板的快速发展创造了条件,监管部门推进的发行监管制度市场化改革则起到了积极的推动作用。与此同时,各级政府的高度重视,保荐机构的大力参与,也是中小企业板快速发展的重要保证。

在这些因素的背后,后备上市资源的培育与服务显得非常关键。深交所总经理张育军曾提出,优质的中小企业后备上市资源,是中小企业板块持续发展的源头活水。

深交所几年来一直坚持开展中小企业培育服务工作,举办中小企业融资论坛,与科技部一起推进科技型中小企业成长路线图计划,与25个省市自治区的50多个政府部门签订实施合作备忘录。此外,深交所还开展全国性大规模调研走访,建立上市资源后备数据库,采取分类培育、专人跟踪的服务措施,并在全国范围内开展有针对性的培训。

通过与各地政府、中介机构构建培育服务网络及长效合作机制,后备上市资源培育服务工作取得了相当有效的成果,中小板能够在如此短时间内实现50家公司上市,也主要得益于此。

业内人士指出,三大因素将继续主导明年中小企业板发展,中小板快速发展的健康发展壮大仍可预期。

投资者保护是今后工作重点

本报记者 俞靓

新《证券法》、《公司法》的实施已近一周年,对我国资本市场产生了巨大影响。日前在中国人民大学召开的座谈会上,有关专业人士表示,两法的实施统一了证券市场方面的规则体系,而推进投资者保护成为工作重点。

统一市场的规则体系

中国证监会法律部主任黄伟说,两法实施一年多,现在回顾当初,制订《证券法》主要是遵循以下这些结构体系:采取平等的发行制度;从信息披露、并购重组方面规范上市公司;强化证券公司的机构、人员、业务、财务以及风险管理;整合结算规则,统一信息发布的规则体系;统一证券市场的规则体系;对证券市场的中介机构的一些要求制定规则体系;建设多层次资本市场。此外,还包括证监会自身行政行为的规范,包括行政许可、行政处罚、行政复议等等。

黄伟说,两法颁布以后,国务院对配套法规非常重视。国务院今年和明年要制订的涉及两法的行政法规有5条,包括上市公司监管条例、证券公司监管条例、证券公司风险管理条例、独立董事条例和投资者保护基金等。

保护投资者成为重点

深圳证券交易所总经理张育军说,两法实施已近一周年,今后还需要继续抓好两法的实施工作。要大力推进投资者权益保护工

朱琰提供的数据来看,香港1986年5月推出恒生指数期货,同年香港股市交易量同比增长62.43%,而1987年又比1986年增长了21.62%。

长城基金相关负责人亦表示,融资融券和股指期货将提升大盘蓝筹股的价值,进而可提升大盘蓝筹股的交易活跃度,这样,券商经纪业务自然可以从其中受益。

传统业务积极谋变

在券商创新业务不断推出的同时,投行、经纪、资产管理等传统业务也不甘人后,创新动作不断。

日前,中国证监会相关负责人指出,在发行市场新老划断后,发行融资方式和融资工具创新品种明显增多。推出了全流通下的询价制度、向战略投资者的配售制度、非公开定向发行、股本权证、附认股权公司债券等一系列创新。

经纪业务方面,国信证券推出了“金色阳光证券账户”。金色阳光证券账户从客户需求出发,为三类不同需求的客户提供三个级别的服务,分别为金通道、金智慧和金锦囊。金通道为客户提供安全、快捷的专用交易通道和基础服务,系统可容纳2000亿元以上的市场峰值交易量而不出现堵单;金智慧为客户提供全面、准确、深度的资讯信息服务;金锦囊由专业金融顾问为投资者提供一对一的增值服务。

由券商主导的资产证券化的市场空间也不容忽视。从中金公司设立的首个专项资产管理计划——中国联通网络租赁费管理计划,到中信证券成立的“江苏吴中集团项目回购款专项资产管理计划”,券商已设立9个资产证券化类产品,发行规模达263.5亿元。如果以总规模的千分之三来计算收益,券商在这类项目上的收入约为8000万元。业内人士预计,在未来两三年内,证券公司资产证券化市场规模将达到3000~5000亿元的水平,证券公司将面临一个10亿元左右的市场空间。

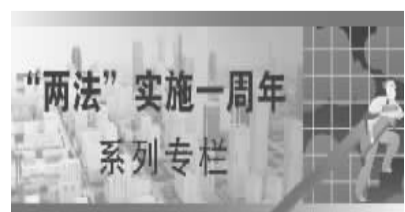
一言以蔽之,随着并购咨询业务、资产管理业务、资产证券化业务、风险资本业务、商人银行业务的开发和发展,国内证券公司业务创新的空间非常广阔。

要进一步完善多层次资本市场的法律体系,《公司法》139条和《证券法》39条对多层次资本市场的建设提供了法律依据,需要尽快从发行、上市、监管、退出制度构筑一个多层次资本市场的法律框架;要大力完善上市公司本身监管方面的法律制度;要加紧完善证券公司监管法律制度;要健全制度和产品创新的法律法规环境,在完成股权分置改革以后,这将成为一个新的主题。

衍生品的影响不可忽视

上海证券交易所总监、教授陆文山说,上个世纪九十年代初的证券交易,从信息披露、法律依仗相当欠缺,而在市场瞬息万变的今天,法律对当前的经济生活总有滞后性。其中的一个挑战就是,原来传统的资本市场中出现了新的品种,如衍生产品等。在资本全球化发展的今天,衍生产品在海外已经相当成熟,市场容量也很大。中国要想争取金融主导权,开发并活跃衍生产品是必然的选择。

陆文山说,研究法律该如何适应衍生品出现后带来的挑战,是现在的《证券法》应该关注的内容。如果能恰当地提供制度保证的话,显然能为新衍生产品的发展打好基础。



新股申购提示

	申购代码	发行数量	网上发行量	申购价格	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
广博股份	002103	4800万股	3840万股	6.60元	12月22日-25日	12月25日	12月28日	12月29日
恒宝股份	002104	2880万股	2304万股	8.43元	12月22日-25日	12月25日	12月28日	12月29日
信隆实业	002105	6800万股	5440万股	3.40元	12月25日	12月25日	12月28日	12月29日
莱宝高科	002106	4880万股	3904万股	20.00元	12月25日	12月25日	12月28日	12月29日
中国人寿	780628	15亿股	5.625亿股	18.88元	12月25日-26日	12月26日	12月28日	12月29日
沃华医药		1800万股			07年1月9日-10日	1月10日		
沧州明珠		1800万股			07年1月9日-10日	1月10日		
晋亿实业		不超过28000万股			07年1月11日-12日	1月12日	1月17日	1月18日

易方达百亿基金开始分红

本报记者 龚小磊 广州报道

该基金今年6月首创当时基金行业发行时间最短记录,四天募集达117亿份,截至2006年12月26日的净值已达1.4097元。基金经理吴欣荣表示,易方达价值精选基金的投资过程,持续、稳健是该基金的目标和定位。

两新明日中小板上市

深交所今日公告称,广东鸿图(证券代码为“002101”)首次上网定价公开发行的1360万股人民币普通股股票,以及冠福家用(证券代码为“002102”)首次上网定价公开发行的2400万股人民币普通股股票,将于12月29日起在该所上市交易。(吴铭)