融资融券发芽 股指期货抽穗

上市券商精耕创新业务“处女地”

□本报记者 蔡宗琦

上市券商半年报披露即将落幕，尽管试点时间不长，今年刚刚开闸的融资融券及股指期货业务已经开始为券商贡献利润，四家上市券商从融资融券业务中获得的利息收入约为2270.7万元，股指期货开启力促券商系期货公司经纪业务大幅增长。

初具规模的创新业务想象空间巨大，各家券商在半年报中都毫不掩饰地表示对创新业务未来业绩贡献的乐观期待，为此一些尚未搭上创新班车的券商尚在苦心布局、不敢懈怠，积极申请相关资格，而另一些券商则为已开展的股指期货业务大举增加筹码，以期获取更多利润。

融资融券崭露头角

自试点以来，融资融券业务的开展一直较为平静，各家券商为融资融券业务预备的弹药并未能全部派上用场，因此两融业务对券商的业绩贡献尚不突出。

从上市券商中报来看，首批六家券商中有中信证券、广发证券、光大证券及海通证券四家上市券商。

其中，自业务推出以来，中信证券市场份额一直保持领先，截至2010年6月30日，市场融资融券业务余额14.98亿元，中信证券余额4.58亿元，市场份额为30.57%。海通证券紧随其后，市场份额16.1%、排名第2位；此外，该公司已核准130家营业部开展融资融券业务，授信额度10.3亿元，累计信用交易量9.5亿元，上半年实现融资融券利息收入123.6万元。光大证券融资融券余额约占沪深交易所日均余额的13%，市场份额达15.02%，在第一批试点券商中排名第3。广发证券期末融资融券开户数340户，融资余额1.29亿元，实现利息收入77万元。

根据上述中报信息，有分析人士初步估算上半年试点三个多月的时间里，这四家上市券商从融资融券业务中获得的利息收入约为2270.7万元，其中仅中信证券就有1892.2万元，这一数字与券商动辄数亿的业绩贡献相比并不突出，但已经显示创新业务业绩贡献方面开始崭露头角。

对此，长江证券分析师刘俊认为，虽然融资融券对券商短期内业绩贡献幅度有限，但若考虑到客户基础和资本实力，融资融券规模效应显现后将对公司业绩的提升幅度非常明显。

他表示，假设融资融券的市场规模在股票成交额的0.5%－1%之间，如按照融资融券业务市场规模为股票成交额的0.5%粗略测算，仅中信证券融资融券业务一年就将带来超过20亿元的收入，较09年业绩提升6.27%。“随着融资融券日均余额达到券商净资本的20%－30%，融资融券业务对公司利润提升度达到3.54%到5.31%之间，并逐步成为稳定的利润来源。”

但目前，融资融券业务表现不温不火，业界普遍认为，融资融券业务的进一步扩展一待试点范围扩展，二待转融通业务落地。民族证券分析师宋健表示，在转融通开始之后，融资融券市场将同时活跃，无论市场涨跌，投资者都将有机会获利，而信用杠杆将会对投资者产生更大的吸引力。

股指期货贡献发力

与表现并不突出的融资融券业务相比，火爆的股指期货市场为券商IB业务带来的收益暂时更为可观。

目前，不少券商都拥有期货公司，实力雄厚的上市券商更是不甘人后，中信证券拥有中证期货、广发证券拥有广发期货、华泰证券旗下长城伟业、宏源证券的宏源期货和海通证券的海通期货等等，这些期货公司自股指期货开闸后亦开始为券商贡献利润收入。从期货公司业绩来看，今年上半年，海通期货市场份额13.94%，行业排名第4，实现营业收入1.17亿元，净利润0.24亿元。广发期货实现净利润0.34亿元，光大期货实现收入0.47亿元。

尽管没有单独公布股指期货的业绩贡献，但在期货公司的业绩贡献中，股指期货贡献不可小视。股指期货自推出以来，日交易额从一开始的600亿元上升到了近期的2500亿－3000亿元，股指期货交易额已经是股票现货交易额的两倍左右，明显超出了其他市场的表现。光大证券就在中报中明确表示，正是因为股指期货开启，上半年公司期货经纪业务较去年同期大幅增长61.62%。光大证券预计，随着股指期货交易量进一步放大及券商逐渐利用期指进行套保，公司的股指期货业务将在平抑自营业绩波动的同时，实现盈利模式的转变。

对此，宋健分析认为，由于股指期货市场佣金战同样激烈，佣金率低，能给券商带来的实际佣金收入还是难以和证券佣金收入相比。据测算，如果按照全年2500亿元的日均成交额，全年61万亿元成交额计算，单边佣金万分之0.5的情况下，期货公司单股指期货业务的佣金收入总和为61亿元。按照券商系期货公司40%的市场份额，股指期货给拥有IB业务资格的券商带来的佣金收入为25亿元，只相当于行业一个月佣金收入的四分之一。“按照万分之0.5到万分之一的佣金率水平，预计股指期货业务贡献收入合计25亿元－50亿元，占行业2009年利润的2.5%－5%。期货业务对部分券商影响大于其他券商，从我们测算来看，股指期货业务对东北证券、广发证券、华泰证券、国元证券的业绩影响程度超过1%。”

苦心布局着眼未来

从中报来看，尽管创新业务对各家券商的业绩贡献了了，但这并没有消退券商对未来前景的想象力。对于创新业务各家券商不敢懈怠。如上市券商国元证券在中报中披露，公司已向证监会申请第三批融资融券试点资格；股指期货方面，报告期内，控股的国元期货实现营业收入1037.30万元，净利润17.09万元，此外公司还收购了五矿海勤期货以满足IB业务申请资格。另外，2010年7月以来，中信证券对中证期货有限公司增资1.5亿元，为开展股指期货业务增加筹码。

券业苦心布局创新业务，背后意图不难理解。中信证券在中报中称，将在未来努力增加非通道业务收入，并提高公司买方业务能力，推进创新业务，提升公司盈利水平。在中信证券看来，在营业网点竞争加剧、大型优质IPO项目资源逐渐减少的趋势下，以提供通道式服务获取代买卖佣金收入、承销收入的盈利模式受到较大挑战。未来公司将转变传统业务的盈利模式，大力开展财务顾问等非通道业务，充分利用传统卖方业务优势，增加收入来源。正基于上述考虑，公司还加大了对自营投资、直接股权投资业务等买方业务的投入，并在融资融券、股指期货、产业基金等创新业务方面进行了积极的开拓。“努力转变以传统卖方业务收入为主的盈利模式，力争把公司的资产优势转换为盈利优势，提高公司整体盈利水平。”

融资融券业务量还有很大提升空间，这部分业务增量将在未来一定程度上弥补证券机构非信用交易收入下降的不利局面。券商势必会更加注重挖掘创新业务的巨大潜力。

海南将建设 国际旅游岛先行试验区

□本报记者 周慧敏

记者从29日召开的海南国际旅游岛建设领导小组会议获悉，海南将建设国际旅游岛先行试验区，从特殊政策、开发模式、体制机制创新等方面开展探索试验。

国际旅游岛先行试验区试验的主要内容为：特殊政策试验，包括免税购物、体育彩票、西南沙旅游、航权、游艇邮轮水域开放、游客签证开放等的试验；开发模式试验，以政府为主导、以市场为手段、以企业为主体、以对外开放和加强国际合作为途径的试验；体制、机制创新试验，在试验区内成立试验区党工委和管理委员会，代行省委省政府授予的行政职能，享受省级政府的相关行政审批权；产品创新试验，主要是特殊政策的产品、满足不同需求的产品、建筑风格独特的产品、发挥独特作用的产品以及服务管理标准国际化的产品创新；投融资模式创新试验，设立服务于国际旅游岛建设的新型投融资平台，探索多元的融资渠道，探索适合园区发展的离岸金融业务等。

国际旅游岛先行试验区内的产业主要包括政策试验产业、旅游文化娱乐产业以及基础性和功能性产业。海南省委书记卫留成表示，国际旅游岛先行试验区是贯彻国务院关于《关于推进海南国际旅游岛建设发展的若干意见》、建设国际旅游岛的重大创举，要从体制机制、产品开发等方面大胆创新，并充分授权。他表示，试验区主要定位为文化产业聚集区，将争取列入国家“十二五”规划。

国际旅游岛先行试验区实行集中管理，统一规划，统筹开发。海南将筹建国际旅游岛开发建设总公司，作为先行试验区的开发主体。

太保上半年净利增长逾六成

□本报记者 高改芳 上海报道

中国太保（601601）半年报显示，上半年太保实现归属于母公司股东净利润40.19亿元，同比增长66.8%。基本每股收益0.47元。

得益于固定资产投资、封闭式基金分红，中国太保上半年净投资收益89.66亿元，较上年同期增长40.9%，净投资收益率4.2%。上半年，太保集团保险业务收入760.66亿元，同比增长50.2%；其中，人寿保险业务收入489.59亿元，同比增长53.1%，财产保险业务收入270.78亿元，同比增长45.1%；投资资产规模3958.96亿元，养老保险受托管理资产规模250.72亿元。

在资产管理方面，截至2010年6月30日，太保投资资产规模为3958.96亿元，较年初增长了8.2%。其中，固定收益类资产较年初增加395.98亿元，在总投资资产中占比提高4.4个百分点，主要是公司加大对长期债券的配置力度，其中购买50年期国债超过70亿元。权益类资产在总投资资产中占比为10.9%，较年初下降了1.4个百分点，主要是公司应对市场波动，动态调整资产配置。基础设施类投资计划上半年新增投资9.14亿元，但由于一项债权投资计划到期，期末总投资金额略低于年初。上半年太保累计实现投资收益92.59亿元，总投资收益率4.3%。

截至6月末

工行小企业贷款增长25%

□本报记者 任晓

中国证券报记者从工行了解到，上半年，工行小企业客户数量和贷款余额持续增长。截至6月末，该行为5.1万户小企业提供了信贷支持，小企业贷款余额达3909亿元，比年初增长25.8%，增速高出全行公司类客户贷款15个百分点。

加上支持的中型企业，6月末工商银行的中小企业贷款余额达到2.2万亿元，中小企业贷款占全部公司贷款的比重已经超过50%。在对小企业贷款快速增长的同时，工行小企业的贷款质量继续保持良好，6月末的不良率为1.09%，较年初下降0.33个百分点。

工行有关负责人表示，今后5年每年的小企业信贷增量都要高于同期的公司业务平均增速，每年新增加的小企业贷款都要达到1000亿元以上。6月末小企业贷款余额比年初增加了801亿元，仅半年的贷款增量就超过了去年全年。

西藏自治区保监局正式成立

中国保险监督管理委员会西藏监管局28日在拉萨正式成立。作为中国保监会在西藏自治区的派出机构，西藏保监局将负责西藏辖区的保险监管工作，这对完善西藏金融监管体系和金融稳定具有重要意义。

近年来，西藏保险业取得了长足发展。2009年，西藏保险业保费收入达到4.01亿元，是2000年的5.73倍，年均增长21.4%，超过西藏自治区GDP的增长速度。保险业成为西藏国民经济中最具活力的行业之一。

西藏现有3家产险公司、1家寿险公司和3家保险专业中介机构。全自治区共有各级保险公司分支机构31家、保险从业人员1100多人。**（拉巴次仁）**

天金所建成 全国金融资产交易网络平台

中国证券报记者8月29日获悉，中国长城资产管理公司控股的天津金融资产交易所深圳地区总部于29日上午正式挂牌成立，同时天金所还向北京、上海两个地区总部和28个服务部（含香港地区）进行了授牌。至此，天金所覆盖全国的交易网络平台已全部建成。

据中国长城资产管理公司发言人介绍，目前天金所已在全国范围内，培训了100余名专业交易业务员，并通过考试后持证上岗。同时天金所已拥有了包括1.1万余家金融机构以及拍卖、评估、法律、财务等中介机构在内的注册投资者和会员，实现了客户的全国覆盖。

天金所目前的经营范围，主要包括不良金融资产营销、公告、交易；金融企业国有资产营销、公告、交易；信贷资产营销、公告、交易；在基础业务产品上开发的标准化金融产品和金融衍生产品交易；其他标准化金融创新产品的咨询、开发、设计、服务和交易。开市营业至今，已有14个项目在天金所进行了交易，成交金额5.6亿元；信贷转让11个项目，本金53.8亿元；信托转让21个项目，转让标的6511万元；已挂网并更新权威数据775个营销项目，金额703亿元。**（朱宇）**

四川证券期货业协会 举办管理前沿论坛

四川证券期货业协会25日联合复旦大学管理学院举办“多样化资本运作创造企业价值”管理前沿论坛。论坛旨在让企业界听众加深对公司资本运作模式、过程和方法的理解，进一步认识公司理财与现代资本市场的关系，及其对公司治理的作用。主讲嘉宾为上海实业（集团）有限公司副总裁、海通证券副董事长、复旦大学教授钱世政。

钱世政通过保利协鑫收购江苏中能硅业、吉利收购沃尔沃等“蛇吞象”式的反向收购案例，阐述上市融资、反向收购、定向增发、相互参股等资本运作模式对企业价值创造的作用，并从企业战略、市场、财务、估值、“中国溢价”五方面分析案例成功的原因。**（靳军 戴晓天）**

银联与南航 成立首家“银航支付实验室”

中国银联与中国南方航空股份有限公司27日在广州签署全面合作框架协议，并共同宣布成立国内首家“银航支付实验室”。根据合作协议，双方将通过“银航支付实验室”这一平台，共同探索建立航空业电子支付的技术标准，推广银行卡及电子支付等业务在航空领域的应用。双方将逐步增加机票直销网点刷卡POS机的布放，在手机支付等方面展开合作，并共同探讨通过银联标准主题卡产品发行等合作，推动建立银行卡支付航空应用联盟。**（张朝晖）**

齐鲁证券有限公司关于对开放式基金申购网上交易费率进行优惠的公告

尊敬的投资者：

为答谢广大投资者的厚爱和支持，方便广大投资者通过网上交易系统投资开放式基金，齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）决定于2010年8月31日起对通过本公司网上交易系统申购开放式基金实行前端申购费率优惠。在此期间，投资者通过我公司网上交易新签订的定期定额投资协议，也将同等享受申购费率优惠。经与相关基金管理公司协商，并报经中国证监会批准，现对通过本公司网上交易系统申购开放式基金实行前端申购费率优惠进行公告，结束日期另行公告。

一、适用投资者范围

通过本公司网上交易系统场外申购开放式基金或参与开放式基金定期定投业务的投资者。

二、适用基金费率

投资者通过本公司网上交易系统申购或以定期定投的方式参与以下基金公司的开放式基金（仅限前端收费模式），原申购费率高于0.6%的，最低优惠至0.6%，且不低于原费率的四折；原申购费率低于0.6%的，则按原费率执行。原费率指各基金管理公司发布的公开法律文件上注明的费率。

三、参加本次优惠活动的基金公司名单（排名不分先后）

南方基金、华泰柏瑞基金、嘉实基金、易方达基金、大成基金、银华基金、中邮创业基金、天治基金、富国基金、国泰基金、国海富兰克林基金、东吴基金、国投瑞银基金、中海基金、宝盈基金、汇添富基金、泰信基金、银河基金、长盛基金、万家基金、长城基金、中欧基金、摩根士丹利华鑫基金、建信基金、华安基金、长信基金、天弘基金、诺德基金、诺安基金、金鹰基金、国联安基金、广发基金、光大保德信基金、泰达宏利基金、海富通基金、博时基金、交银施罗德基金、工银瑞信基金、东方基金、华宝兴业基金、兴业全球基金、华富基金、新华基金、信诚基金、益民基金。

以上基金公司旗下全部或部分基金参加本次活动。

四、投资者可以通过以下途径了解或咨询相关情况

1、登录我公司网站www.qlzq.com.cn
2、拨打我公司统一客户电话：95538
3、我公司各营业网点

五、重要提示

本优惠办法的解释权属于齐鲁证券有限公司。

齐鲁证券有限公司
二〇一〇年八月三十日

附件：

参加该优惠政策的基金公司和产品一览表

序号	基金公司	基金产品
1	南方基金	除货币基金外的全部代销基金
2	华泰柏瑞	除货币基金及510880外的全部代销基金
3	嘉实基金	除货币基金外的全部代销基金
4	易方达基金	除货币基金及159901、510130外的全部代销基金
5	大成基金	除货币基金外的全部代销基金
6	银华基金	除货币基金及161813外的全部代销基金
7	中邮创业基金	590001、590002、590003、590005
8	天治基金	除货币基金及350006外的全部代销基金
9	富国基金	除货币基金外的全部代销基金
10	国泰基金	除货币基金及020012、020020外的全部代销基金-020018不参与网上定投申购费率优惠活动。
11	东吴基金	除货币基金、东吴优信C类外的全部代销基金
12	国投瑞银	除货币基金及121009外的全部代销基金
13	中海基金	除货币基金外的全部代销基金
14	汇添富基金	除货币基金外的全部代销基金
15	建信基金	除货币基金外的全部代销基金
16	泰信基金	除货币基金外的全部代销基金
17	宝盈基金	除货币基金外的全部代销基金
18	长盛基金	除货币基金外的全部代销基金
19	长城基金	除货币基金外的全部代销基金
20	银河基金	151001、151002、519668、519670、519671、519672
21	中欧基金	除货币基金外的全部代销基金
22	摩根士丹利华鑫基金	除货币基金外的全部代销基金
23	万家基金	除货币基金及161902、519186、519187外的全部代销基金
24	国海富兰克林基金	除货币基金外的全部代销基金
25	华安基金	除货币基金外的全部代销基金
26	长信基金	除货币和债券基金外的全部代销基金
27	天弘基金	除货币基金外的全部代销基金
28	诺德基金	除货币基金外的全部代销基金
29	诺安基金	除货币基金外的全部代销基金
30	金鹰基金	除货币基金及210004外的全部代销基金
31	国联安基金	除253030外的全部代销基金
32	广发基金	除货币基金及270009外的全部代销基金
33	泰达宏利基金	除货币基金及162298外的全部代销基金
34	光大保德信基金	除货币基金外的全部代销基金
35	海富通基金	除货币基金外的全部代销基金
36	博时基金	除货币基金及160505、050006、050111外的全部代销基金
37	交银施罗德基金	除货币基金及510010外的全部代销基金
38	工银瑞信基金	除货币基金外的全部代销基金
39	东方基金	除货币基金外的全部代销基金
40	华宝兴业基金	除货币基金外的全部代销基金
41	兴业全球基金	除货币基金外的全部代销基金
42	华富基金	除货币基金外的全部代销基金
43	新华基金	除货币基金外的全部代销基金
44	信诚基金	除货币基金及550006、550007外的全部代销基金
45	益民基金	除货币基金及560005外的全部代销基金