

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

今日关注

大豆危局

国产大豆“最后堡垒”命悬一线

中国证券报记者调查发现，在国产大豆主产区黑龙江，大豆产业链深陷发展困境，这个被业内人士视为国产大豆最后的“堡垒”随时有沦陷的危险。

A03 / 零点调查

协会将引导创新纵深发展 券商众掌门吹响“冲锋号” 证券业多维度创新呼之欲出

□本报记者 蔡宗琦

创新发展，已成为证券行业的共识。通过创新、转型，证券行业有望步入业务更多元化、企业更有活力、发展更加稳健的新阶段。

中国证券报近期推出“证券业创新发展高端访谈系列”等报道，中国证券业协会会长陈共炎以及中信证券、国泰君安、国信证券、申银万国、西部证券、西南证券、长江证券、招商证券、信达证券、民生证券、南京证券、东吴证券、平安证券13家券商“掌门”接受了中国证券报记者专访。券商“掌门”们对行业发展前景充满期待，对进一步推进行业创新发展提出诸多建议。对此，陈共炎表

示，进一步推进证券公司改革开放与创新发展的时机已经成熟，行业进入创新发展为主导阶段的基本条件已经具备，协会将从七个方面引导证券公司创新向纵深发展。

上述13家券商包括“大中小”、“东中西”各种类型，因此这些券商“掌门”的声音能较为全面地反映行业呼声。在他们看来，证券业多维度创新呼之欲出，行业发展将步入新阶段。

对于创新“重头戏”产品创新，券商“掌门”们建议，区分各类创新产品和业务的不同特点、风险特征，对于简单的、风险小的产品和业务采取备案制，鼓励证券公司产品创新。建议在现有法律法规框架内，最大限度地拓展证

券公司及其分支机构的业务和服务范围，支持证券公司进入货币市场、债券市场、期货市场、外汇市场等金融市场，允许代销其他金融机构依法创设的金融产品，扩大证券公司理财产品的投资范围，真正为客户提供财富管理服务。创新证券公司的支付和结算功能，允许证券公司为客户开立理财账户和现金管理账户，为广大客户提供更为便利的理财资金流动和汇划服务，满足市场的综合金融服务需求。

对于充分发挥证券公司服务实体经济的能力，他们建议，在私募公司债、新兴产业基金、股权结构性产品、并购基金等新型产品和服务领域提供充分的政策支持和宽松的创新环境；鼓励证券公

司积极参与场外市场建设，充分发挥证券行业在建立、完善多层次资本市场体系中的重要作用；进一步改进净资本指标体系，合理提高证券公司金融杠杆，增强证券公司投资能力，并支持证券公司上市和并购重组，增强实力。

对于提高证券公司国际影响力，他们建议，出台政策支持证券公司拓展跨境业务，通过跨国并购、跨国另类投资等金融活动增强我国证券公司在国际上的影响力和竞争力，支持有条件的公司发展成为国际一流投资银行。

陈共炎表示，上述意见和建议，较为客观地反映了目前行业发展现状和行业诉求，有其合理性。证券公司要成为真正的资本中介，服务实体经济、保护投资者利益，就应当进一步增强自主创新能力，实现盈利模式和商业模式的转变，大力发展中介业务，力求业务结构更加平衡，实现长期、稳定、健康的发展。下一步，协会将从七个方面引导证券公司创新向纵深发展：找准定位，归位尽责，发挥协会专业委员会的作用，积极组织推动相关专业领域的业务创新活动；完善行业创新工作机制，建立行业创新支持保障体系；加强自律规则建设，为行业创新发展创造良好的自律制度环境；健全创新业务合规风控机制；扎实推进投资者适当性制度，加强保护投资者合法权益；推动行业人才队伍建设，完善专业人员激励制度；加强行业履行社会责任，促进证券行业与社会和谐发展，改善行业创新环境。

■ 社评 | Editorial

券业创新有望走向常态化

证券行业创新大会召开在即。中国证券报认为，在当前国内外经济形势下，改革创新是证券行业发展的必然趋势，其本质是服务实体经济，应以务实为基调。证券行业应立足于服务实体经济和满足客户需求寻找创新方向，并明确创新思路。此次会议将力促行业创新和转型，成为行业发展的分水岭。同时，应认识到，行业创新发展是一个长期、持续和循序渐进的过程，非一次高规格会议就可一蹴而就。

在当前形势下召开创新大会，可谓“正逢其时”。

一方面，经历“刮骨疗伤”式的综合治理之后，全行业的状况已发生质变：从风险事件频发到持续稳健经营；从濒临破产到净资本4700多亿元，负债规模不到1800亿元；2011年营业收入比综合治理初的2004年增长近十倍，总资产、净资产分别增长4.45倍和7.81倍。此外，融资融券、现金管理业务等一系列创新业务平稳开展。这意味着证券行业状况与综合治理前已经大相径庭，为行业放开手脚创新提供了基础。

另一方面，虽然进步明显，但证券行业的现实发展状况与服务实体经济及资本市场持续健康发展的要求相比，还有较大的差距。创新不足，过度依赖传统业务，经纪、承销保荐、自营“老三驾马车”约占总收入的80%，其中经纪业务收入占60%以上，均不利于

行业长期稳定发展。对照历史数据不难看出，我国证券行业面临难得的发展机遇。1967年到2000年，美国GDP增长11倍，投资银行业净收入增长了57倍；1961年到1989年，日本GDP增长19倍，证券业净收入增长了38倍。上述特征在中国还没有充分显现。1998年到2010年，中国GDP增长4.7倍，而同期证券业净收入仅增长6.3倍。多项指标显示，中国证券业目前发展阶段相当于美国20世纪70年代中期。彼时，美国证券行业取消了佣金管制，传统盈利模式难以维系，倒逼行业创新加速，美林证券等公司凭借优异的创新能力脱颖而出。

此外，各地正紧锣密鼓推动金融领域改革，证券行业作为金融领域的重要组成部分，也应顺势创新变革。证券行业创新并非新概念，但多年以后依然创新不足，原因是行业创新面临着诸多制约因素。

一方面，在综合治理完成之前，大规模创新的开展实际上不具备条件。在本世纪初，券业存在大面积挪用保证金、坐庄炒房等问题，内部管理薄弱，风险不断爆发，当时的的主要任务是化解风险、加强管理、夯实基础。

另一方面，也应该看到，创新能力和动力不足是阻碍创新的重要因素。原因在于，经历了2007年一轮波澜壮阔的牛市及资本市场扩容盛宴之后，行业仅仅依赖经纪业务

就能获得巨额利润，不少券商因而失去了创新动力，加上人才储备不足，也缺乏创新能力。近一段时间，尽管经济形势变化，监管层也大力支持创新，但不少券商惯性思维和自身条件制约，短期内仍难改变思路迎头赶上。

行业创新大会的召开，将有望与综合治理一样，成为证券行业发展的分水岭。顺应实体经济转型升级、金融领域改革创新和证券行业持续发展的必然趋势，证券行业创新提速可期。

中国证券报认为，创新大会将立足于从实体经济和客户需求中寻找创新方向，提出务实可行的目标和思路。

此前，为了筹备本次会议，监管层主动出击、密集调研，谋划改革创新措施，行业内部开展了创新大讨论，沪深交易所对产品创新提出了细化建议，部分券商密集申报创新产品。从这些创新举动中，可以窥见此次创新大会的内容和方向。

首先，推出系列产品创新。

日前，沪深交易所已分别列出11项创新产品和3大创新角度。债券质押式报价回购、约定购回式证券交易、ETF新品种、券商分级资产管理计划、期权模拟交易、优化大宗交易、转融通、股票质押式发债、现金理财计划等有望推出或放开。其中，有些产品已试点一段时间，有些正在方案申报过程当中。深交所建议，券商产品创新从三个角度出发：在财富管理方面

进行创新、为投资者和实体经济提供投融资服务方面进行创新、为投资者提供风险管理服务方面进行创新。

其次，监管制度创新将为传统业务引入活水。资产管理和营业部设立等制度的修改有望改变行业现有格局。新股发行体制改革方案中提出的存量发行、未来国债期货和新三板等的推出均将大大拓展行业业务空间。

同时，证券行业如何加强与银行、保险等其他金融机构的合作等众多议题，均有望成为创新大会热点。

再次，调整风控指标将为行业创新释放更大空间。4月13日，证监会修改风险资本准备计算标准，市场普遍预计这是监管层调整风控指标的第一步。在此前的公开征求意见中，监管层明确提出将建立“逆周期”调节机制、完善净资本结构和层次及优化杠杆率、流动性风险监控指标三大思路，并将在研究论证成熟后陆续落实。

不过，创新不是搞运动，其最终目标是为实体经济服务，所有改革创新都需要从目前的条件和实际情况出发。不能指望通过一场高规格的会议让行业创新发展一蹴而就。在创新空间逐步放大、创新大会解放思想后，证券行业的创新必须常态化，分步推出创新业务和产品，形成良性循环。创新大会的召开只是行业转型的第一步，未来各项改革措施扎实推进，逐项落实，方能培育出行业长远健康发展的沃土。

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 4版
金牛基金周报 16版
本期 44 版 总第 5448 期
2012年5月7日 星期一

招商证券

智远理财财富管理计划

专业的投资管家 安全的理财产品
安全的交易方式 安全的售后服务地址: 95566 www.newone.com.cn

中邮战略新兴产业股票型证券投资基金

5月10日至6月8日各大银行、券商有售

客服电话 : 400-880-1618 010-58511618

公司网站 : www.postfund.com.cn

首单B股公司债获准

□本报记者 傅豪 广州报道

粤华包B(200986)公告，公开发行公司债券的申请获得证监会通过，拟公开发行不超过8亿元公司债券，用于优化债务结构、改善资金状况。业内人士表示，这是首单B股上市公司债券再融资项目申请获得通过，也是8年来B股上市公司再融资的首单。

资料显示，粤华包B全称佛山华新包装股份有限公司，是全国包装行业的龙头企业之一。2011年公司实现白卡纸、白板纸等产品营业收入超过40亿元，实现净利润1.12亿元。根据公司年报，2009年到2011年公司资产负债率分别为54.23%、52.08%和52.13%。

承销商广州证券相关人士表示，该项目为广州证券自2010年成立固定收益总部以来一个具有突破意义的项目。

海外

本报特派记者从伯克希尔股东大会现场发回报道——

巴菲特“点股”：中国消费类企业



海外

在股东大会现场有人提

问，“中国需要多长时间才能出现像可口可乐这样伟大的公司？”巴菲特回应称，我们会倾向于投资一些出口优质产品的中国公司，特别是消费领域。实际上，中国已经拥有一些巨型公司，这些公司的市值将超过部分美国公司。”芒格也直言，“我认为中国已经拥有一些伟大的公司”。

A05 海外市场

市场

三连阳奏响红五月前奏 蓝筹风料渐入佳境

上周，深成指创出年内新高，沪综指走出三连阳。权重股与其他个股形成“你方唱罢我登场”的良性格局，低估值蓝筹股的投资价值逐渐被主流资金认可。种种迹象显示，A股正逐渐步入多头市场，特别是在价值投资理念逐步回归的背景下，市场波动趋向理性化。

A09 市场新闻

2500点会否顺利攻克

继2011年10月下旬、2012年2月下旬后，沪综指近期再度突破2400点关口，向2500点强压力位发起进攻。与前两次突破无功而返相比，当前市场面临大小非减持压力下降、市场利率进一步走低以及成交明显活跃三大积极变化。这将使投资者对“红五月”多一份期待。

A11 数据信息

证券、期货交易所副总经理公开选聘公告

为吸引国内外优秀人才为交易所创新发展服务，上海证券交易所、深圳证券交易所、上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所面向国内外市场公开选聘副总经理。

请有意向者登录各交易所网站查询详细公告，按照有关要求报名。

各交易所网址：

上海证券交易所：www.sse.com.cn；深圳证券交易所：www.szse.cn；

上海期货交易所：www.shfe.com.cn；郑州商品交易所：www.czce.com.cn；

大连商品交易所：www.dce.com.cn；中国金融期货交易所：www.cffex.com.cn。

上海证券交易所、深圳证券交易所

上海期货交易所、郑州商品交易所

大连商品交易所、中国金融期货交易所

副总经理联合选聘办公室

二〇一二年四月二十四日

新华通讯社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址:<http://www.xinhuanet.com>

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅

北京 上海 武汉 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡 同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲9号
邮编:100032 电子邮件:zbb@zbb.com.cn
发行部电话:63070321
传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:yigj@xinhua.cn

责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军

新华通讯社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址:<http://www.xinhuanet.com>

中证网专家在线
视频节目 www.cs.com.cn/zj

股市午间道
13:00-13:30 每周一至周五 东吴江苏 望 浩

14:00-14:30 华泰证券 吴晓峰

嘉宾视点
13:00-13:30 上海证券 黄鸣

兴业银行 买黄金到兴业
兴业银行全新推出T+D

兴业银行 买黄金到兴业
兴业银行全新推出T+D

兴业银行 兴业银行 兴业银行

兴业银行 兴业银行 兴业银行

兴业银行 兴业银行 兴业银行

兴业银行 兴业银行 兴业银行