

上半年证券行业净利润同比降近六成

□本报记者 刘国锋

中国证券业协会9日发布证券公司2016年上半年经营数据,证券公司未经审计财务报表显示,126家证券公司当期实现营业收入1570.79亿元,各主营业务收入的规模相比,证券投资收益业务净收入559.76亿元、证券承销与保荐业务净收入241.16亿元、财务顾问业务净收入71.43亿元、投资咨询业务净收入23.33亿元、资产管理业务净收入134.34亿元、证券投资收益(含公允价值变动)244.86亿元、利息净收入169.04亿元。当期实现净利润624.72亿元,117家公司实现盈利。与去年同期125家证券公司实现净利润1531.96亿元的规模相比,证券行业2016年上半年净利润同比下降幅度为59.22%。

多家上市券商半年报显示,上半年经纪业务是拖累券商业绩的主要因素,投行业务和资管业务成为券商业绩主要增长点,自营业务则不确定性较高,是促使券商业绩分化的主要原因。

经纪业务拖累业绩

对比2015年同期证券行业经营数据可以发

现,代理买卖证券业务净收入同比下降64.67%,是拖累2016年上半年券商业绩走势的主要因素,证券投资收益同比下降73.40%,是不可忽视的拖累力量,而由于融资融券业务下滑,利息净收入同比下降53.86%,也成为同比下降的三大主营业务收入之一。对比2015年同期,125家证券公司上半年实现营业收入3305.08亿元,其中,代理买卖证券业务净收入为1584.35亿元,证券投资收益920.63亿元,利息净收入为366.40亿元。

市场交易低迷造成了证券行业经纪业务的大幅下滑。长江证券董事会报告表示,2016年上半年,沪深两市整体呈下跌格局,截至6月底,上证综指、深证成指分别下跌17.22%、17.17%;市场成交持续低迷,两市股票基金交易额138.76万亿元,同比下降52.92%。长江证券9日晚间发布的半年度报告显示,公司上半年实现营业收入25.76亿元,同比下降46.98%,实现归属于上市公司股东的净利润11.15亿元,同比下降54.47%,基本每股收益0.24元。

国海证券已发布的半年报也显示,公司上半年实现手续费及佣金净收入11.21亿元,同比

下降38.92%。国海证券表示,证券经纪业务收入下降是主要原因,因证券市场交易量下降,代理买卖业务收入下降,国海证券上半年实现经纪业务手续费净收入4.45亿元,同比下降68.85%。此外,中国证券业协会数据显示,上半年,券商行业总资产同比下降30.47%,净资产同比上升12.31%。截至6月30日,126家证券公司总资产为5.75万亿元,净资产为1.46万亿元,净资本为1.18万亿元,客户交易结算资金余额(含信用交易资金)1.74万亿元,托管证券市值29.92万亿元,受托管理资金本金总额14.78万亿元。

增长动能转换

尽管行业整体经营业绩下滑较大,其中仍不乏增长亮点。2016年上半年,证券行业证券承销与保荐业务净收入同比增长50.25%,财务顾问业务净收入同比增长64.06%,投资咨询业务净收入同比增长21.19%,资产管理业务净收入同比增长9.99%。

当前,随着A股IPO持续推进,投行业务成为证券行业的主要业绩拉动。从已公布半年报的上市券商财务数据来看,上半年,西部证券母

公司投行业务实现营业收入3.96亿元,较上年同期增长188.59%。国海证券实现投行业务手续费净收入4.63亿元,同比增长96.23%。第一创业证券实现投行业务收入1.11亿元,同比增长95.34%。在全国中小企业股份转让系统挂牌的湘财证券实现投行业务收入1.57亿元,同比增长48.4%。

值得注意的是,券商自营业务是拉开同行业公司业绩差距的重要力量,未来可能加剧业绩分化。已发布的中报显示券商自营业务差别较大,上半年,西部证券实现自营业务收入4.17亿,较上年同期下降39.26%,第一创业证券自营业务实现投资收益-1770.65万元,较上年同期下降106.34%,湘财证券自营投资业务实现营业收入利润-1.51亿元,较去年同期下降2.72亿元。而自营业务对下半年业绩的影响已经开始显现,21家上市券商8月4日披露的经营数据显示,7月份实现营业收入和净利润分别为160.1亿元和69.5亿元,环比分别变动-15%和-26%,20家可比券商7月份净利润同比下降38%。国海证券表示,券商7月自营业务环比下降是拖累业绩主因。

■记者观察

监管法制化 有利市场稳健发展

近期,证券市场监管力度加大,监管层出台并购重组新规、完善信息披露制度、推进欣泰电气直接退市、加大违法违规行为处罚等一系列动作,体现出市场监管法制化水平不断提高。长期来看,无疑将对资本市场的稳定健康发展形成有力支撑,并进一步改善市场环境,为切实保护投资者合法权益、深入发挥证券市场的资源配置功能打下更好的基础。

2016年以来,加强投资者合法权益保护的监管重心更加明确。投资者保护与多层次资本市场构建相辅相成,成为新形势下资本市场稳健发展的保障。同时,离不开完善的投资者保护机制,全面的信息披露要求、严格的问责与行政处罚机制,这些都是法制化监管将深入推进的基础。

监管的重拳出击以及监管规章制度的日益完善,将对资本市场发展产生深远影响。在树立更加完善的游戏规则的同时,也将抑制市场风险的产生与演变,使市场投资主体更加理性,也促进证券市场回归本质,助力经济社会转型发展。同时,将更好地净化市场环境,打造完善的生态。

今年的政府工作报告明确提出 推进股票市场改革和法治化建设,促进多层次资本市场健康发展,提高直接融资比重”,这是对我国证券市场法制化建设的最好指引。市场改革以法制化为基础,夯实证券市场的法制化基础后,证券市场的发展将形成良性循环,监管主体和市场主体围绕制度和法规进行活动,将有利于厘清证券市场的制度障碍,促进市场成熟和发挥直接融资对经济发展的支持作用。

而资本市场法制化建设仍有许多地方需要加快完善。如在法律层面对市场主体违法违规交易行为的分类和界定,对证券市场风险分级、预警、处置和保障机制的设立,对证券违法行为民事赔偿制度的完善等,需要结合当前市场的特点和变化趋势,做出更加明确的顶层制度设计。

无论是多层次资本市场建设,还是投资者合法权益保护,都离不开法制化监管的改革进程。在严格的监管举措下,既要切实保护投资者权益,严厉打击违法违规行为,也要全力减少系统性风险。这些都离不开制度的建设,以及在法律法规执行过程中,对“越线”行为的严格处罚。

结合我国证券市场长期发展和改革的经验来看,既划定不可逾越的监管红线,用严罚震慑违法违规行为,又划定明确的监管界线,深入推进简政放权并制定负面清单,将是未来我国证券市场法制化监管大趋势下的两个重要方面。下一步,建立健全资本市场信息披露规则体系,继续深化行政处罚机制改革、建立健全中小投资者保护机制、加快推进相关法律法规的修订和出台,将为我国证券市场长期稳定健康发展提供重要保障。(刘国锋)

上周沪深两市 新增投资者30.45万

中国证券登记结算有限责任公司9日发布的投资者情况统计数据 displays,8月1日至8月5日,沪深两市新增投资者数量30.45万,其中新增自然人投资者30.33万,新增非自然人投资者0.12万。数据显示,截至8月5日,沪深两市投资者数量为10,990.71万,其中,自然人投资者数量为10,959.81万,非自然人投资者数量为30.90万;期末持仓投资者数量为5,095.20万;报告期间参与交易的投资者数量为1,469.02万。(刘国锋)

江西银监局:债委会 化解过剩产能作用显现

江西银监局局长李虎8月9日在银行业例行新闻发布会上表示,该局在全国率先启动银行业债权人委员会组建工作,相继制定《关于建立江西省银行业债权人委员会制度的指导意见》《江西省银行业债权人委员会组建工作方案》和《债权人合作协议范本》,指导银行业机构按照“一企一会、一企一策”原则,针对辖内暂时困难客户、高风险客户以及区域金融重要性客户三类客户,组建债权人委员会(简称债委会),获得广泛认可。另外,江西银监局积极组织辖内银行业金融机构对江西化解钢铁、煤炭行业过剩产能和困难企业市场出清等政策措施可能引发的银行信用风险敞口及贷款损失底数进行全面调查和评估。

据介绍,该局通过引入定期沟通协商、信息共享、客户评价、联合授信等配套机制,确保做到对优质企业支持有力、困难企业帮扶到位、僵尸企业退出有序。截至6月末,全省已完成365家客户的债委会组建工作,实现省、市、县三级全覆盖,共涉及融资余额近2500亿元,约占全省对公融资总额的四分之一。

李虎介绍,从实施情况看,债委会在化解过剩产能、帮扶企业脱困、促进多方共赢等方面的作用已逐步显现。如成功协调解决省内某大型钢铁民企去产能过程中的无序压价问题,并以产能压缩后的经营需求为基准,稳定了信贷资金支持等。6月末,江西省各项贷款同比增长17.87%,增速位列全国第三位。另外,截至6月末,全省钢铁、煤炭、水泥等九大产能过剩行业贷款余额391.82亿元,较年初下降35.62亿元,其中钢铁行业贷款下降11.43亿元,推动压减粗钢产能430万吨。同时,投放技改升级项目贷款、产能并购贷款、国际贸易融资46.49亿元,帮助产能过剩行业平稳转型。(陈莹莹)

国投:战略性新兴产业正加快发展

□本报记者 刘丽靓

能力。

据介绍,在存量优化方面,电力重点发展水电、风电、光伏等清洁能源,严控在建项目以外新的火电项目。加快开发海外业务,投资10亿美元建设印尼火电项目,投资1.85亿英镑收购西班牙雷普索尔公司下属风电企业,拓展海外市场迈出了坚实的一步;煤炭业务方面,推动煤炭公司向矿产资源开发企业转型,通过优化生产、基建布局和相关停缓等措施,未来逐步退出煤炭产能;结合“一带一路”沿线国家资源优势,加大战略性稀缺性矿产资源投资力度;交通业务方面,立足“长江经济带”战略,加大港口资源整合力度。

在开发增量方面,将股权投资基金作为进入前瞻性战略性新兴产业的有效途径和实现混合所有制的重要方法,努力培育一批在产业转型升级中发挥示范引领作用的骨干项目。

据了解,基金投资将主要聚焦四大板块,一是先进制造业,选择机器人及智能制造、新能源汽车及关键零部件、先进材料等3个细分行业为重点投资领域。二是大环保产业,主要集中在环保新材料、污水头处理、固废、垃圾处理、环保监测仪器、环保设备等细分行业。三是大健康产业,主要集中在生物医药、医疗器械、医疗服务等细分行业。四是信息技术产业,主要集中在大数

据、云计算、互联网+、物联网等细分应用行业。

据悉,国投将采取总部投资、平台直投、基金投资的组合投资方式,在上述四大产业领域努力打造上市公司。同时,并购细分行业的领先和潜力良好的企业,使之成为国投未来的产业支柱和重要利润源,并细化并购投资企业的战略目标 and 财务性指标,明确控股开发的具体要求,优化控股企业、参股企业的投资组合,做到宜参则参、宜控则控、先参后控。

拓展改革广度和深度

施洪祥坦言,国投现行的管控体系,决策权过多集中在总部,责任边界不清,子公司活力不足;某些管理职能延伸到三级以下企业,管的过多过细,存在“越位”“缺位”现象;同体监督偏软、问责不到位等。改革试点中,同步推动授权改革和管控体系改革,建立容错机制,分类制定人才标准,实施差异化管理和激励,推动子公司成为独立市场主体,有效激发释放了企业活力。

据介绍,按照“一企一策、试点先行”的原则,以国投电力为授权改革试点,除体现股东权利及责任、有外部监管要求和需要加强的事项外,应放全放,能放则放,将原来由总部决策的70个事项授权国投电力董事会,推动决策责

任归位和管理责任到位。实际操作中,对授权事项实行清单管理,并定期评估授权改革效果,对授权清单进行动态调整。条件成熟后,国投将进一步探索加强战略管控、财务管控的有效途径,对子公司实施负面清单管理,凡是需上报总部决策的事项均以清单方式列明,其余均授权子公司自主决策,加快促进子公司自主经营、自我发展。

在授权改革的同时,为确保“授得住、接得住、行得稳”,国投同步建立了大监督体系,同时,发挥股权董事作为资本组带的作用,建立了责、权、利有效落实的体制机制,为公司全面推进改革打下良好的基础。近期,国投在积极总结国投电力授权改革试点经验的基础上,又继续向国投高新授予相应的权利,并积极扩大改革的广度和深度,推动集团成员企业全面落实授权经营体制,形成权、责、利明晰,运转高效、充满活力、监督有效的国有资本投资公司管理体制。

“目前,国投的改革正处于持续深化阶段。”施洪祥表示,国投实行集团总部—子公司—投资企业三级管理,管理层级一直保持在三级以内,“小总部、大产业”初步形成后,总部主要通过公司治理机制,对所出资企业履行出资人职责,行使股东权利,全面落实国有资本经营责任。

监管趋严 激进炒作“偃旗息鼓”

□本报记者 徐文擎 王小伟

近期,有关部门加强对盘中异动、密集炒作、虚假申报等机构行为的监管,并对异动账户所在营业部高频发布“监管提示”。在监管全面趋严的背景下,私募基金的炒作手法正发生明显变化:游资传统“打板”、“追板”的手法失去用武之地;私募“中彩票”式押宝并购重组个股的做法也变得如履薄冰。业内人士认为,从短期来看,近期监管趋严对市场交易型资金无疑是重大利空;但从中长期来看,有助于引导资金“脱虚向实”、回归价值投资,对宏观经济发展和结构转型升级具有积极作用。

“游资歇菜”并非空穴来风

“监管趋严对游资影响很大,我记得很清楚,银行理财新规刚出来时,A股就没有涨停的股票,后面才慢慢出现,人福医药逆市涨停还收到了上交所的问询函,人福医药不得不发公告予以回复。这个事情出来后,大家都在观望。”北京一家擅长短线交易的私募人士黄凯(化名)说。

江浙一家草根派私募的合伙人告诉记者,游资以往那些“打板”、“追板”的做法现在已经“玩不转”了。他表示,例如常见的机构在前一个交易日尾盘脱离成本区快速拉高,次日早盘集中下大单实现“控盘”,再以低于现价一定比例的价格快速抛出,吸引大量散户接盘,这时

机构再逐步出掉前一个交易日的筹码,或者撤掉早盘的买单,实现盈利。再比如有私募要做某个板块的“市场情绪套利”,就会先集中火力把这个板块的龙头股票“打起来”,等同板块其他公司股价上涨时,就会将预先埋伏其中的筹码快速出货。

“这里面套路很多,有些更激进的做法都不能摆上台面说。”上述合伙人称,“不过,这些模式最近都不行了,稍微影响股价或者涉嫌连续大额买入,就会收到监管部门的问询函甚至口头警告。我身边好多游资和牛散干脆先放假,等过段时间看看风向再说。”

上述私募口中的“游资歇菜”并非空穴来风。据上交所7月底公布的数据,7月上交所公司监管部门共发出日常监管类函件63份,其中监管问询类函件44份,监管工作类函件19份;通过事后事后监管,要求上市公司披露补充、更正类公告59份;针对公司披露敏感信息或股价发生明显异常的,启动内幕交易、异常交易核查32单。

另据中国证券报记者统计,近一月以来,证监会公布的17起处罚事件中,与短线交易相关的有3起,信息披露违规的案件则高达6起,其它还包含内幕交易、欺诈发行等。同时,证监会还公布,其上半年受理涉嫌证券期货违法违规案件338起,启动初步调查案件241起,新立案案件138起,新立涉外案件76起。办结立案案件101起,同比增长25%;移送公安机关案件28起;同比增长27%在办案件444起,同比增长48%。

重庆国企改革红利持续释放

仪微电路新三板挂牌上市,完成重庆百货定向增发,建峰化工重组医药股份、渝三峡重大资产重组取得重大进展,完成庆铃股份回归A股和城投金卡、三峰环境、民生公司A股材料申报,完成登康公司、天友乳业上市方案制定,启动综西贸易、西昌矿业、通航集团股改。

“瘦身健体”在行动

在推进供给侧结构性改革方面,重庆市属国企加快僵尸企业和空壳企业处置,积极推动企业瘦身健体。

目前重庆市已进入破产程序的企业8户,正启动破产程序的企业28户。重点清理了重钢集团、能源集团、粮食集团、化医集团、交通开投集团、旅投集团6户企业闲置存量土地3.9万亩,按照自行盘活、与区县政府协商回购或储备,由地

产集团收储等方式制定了处置方案,正在加快推进。重点推动重钢集团、能源集团2户企业的钢铁、煤炭产能化解。

重庆钢铁集团、重庆能源集团、重庆化医集团等在去产能方面取得积极成效。

在结构调整优化国资布局方面,重庆市提出,将重组整合市属国有房地产企业,除地产集团所属的康田公司、城投集团所属的渝开开发公司、建工集团所属的房地产公司保留外,其余房地产企业原则上退出,不再新投资国有房地产企业,控制房地产新项目投资。目前,32户企业都已提出了初步重组整合思路。

A股市场来看,重庆市具有国企背景的上市公司有16家,目前“ST”建峰、渝三峡A、重庆钢铁等股票均已停牌进入重组程序。重庆钢铁8月4日发布公告指出,公司拟购买的资产为重庆

上海本地股,其他的就不碰了。”他说。

降低二级市场波动性

事实上,依法、全面、从严监管正成为监管思路新取向。诸多迹象表明,A股市场从一级市场到二级市场的监管政策今年以来正在全面趋严。

证监会日前表示,《上市公司重大资产重组管理办法》日前已经结束向社会公开征求意见,并将适时发布实施。投行人士将此称为“重组上市最严新规”。相关人士指出,继2014年11月修订之后,短期内再次修订该办法,从认定标准、监管配套、中介机构责任等三方面对重组上市行为提出十分严格的监管要求,意在规范借壳上市行为,给非理性的借壳、炒壳降温,挤压了相关主题炒作的空间,依赖外延式扩张的板块受到的打击更大,促进了估值体系理性修复、引导更多资金流向实体经济。

此外,证监会针对二级市场内幕交易等稽查执法仍在高密度推进,证监会每周都会在例行发布会上公布一批行政处罚案例。以8月首周为例,三宗违法违规案例被证监会亮出罚单,涉及信息披露违法、内幕交易和短线交易等多个方面。

机构人士指出,依法监管、从严监管、全面监管将是大势所趋,也正在成为证券市场监管的新常态。在此背景下,提高一级市场规模,降低二级市场波动性或成为影响市场的整体方向。

渝富资产经营管理集团有限公司股权。

齐鲁证券认为,展望重庆国企改革,有三条主线值得把握:一是国有企业股权多元化,通过引入增量或转让减持的方式实现投资主体多样化;二是股权激励,形成资本所有者与劳动者的利益共同体;三是提升资产证券化率,包括整体上市、兼并重组等,以加快完善现代企业制度。对于传统工业企业,关注公司转型发展、并购重组的可能性;对于经营状况良好的成长型公司,为保持公司健康较快发展,关注员工持股、股权激励和混改措施的实施;而对于集团唯一上市平台,关注集团内与其主营业务关联度高的兄弟公司资产注入的可能性,降低同业竞争提高公司竞争力,实现集团整体上市;对于拥有多家上市公司公司的,业绩突出、盈利状况良好的,关注集团内业务整合,业绩较差的可能成为资产运作的重点标的。