

Institute

国信证券总裁胡继之：衍生产品将成为券商新战场

记者 刘雨峰 编辑 朱绍勇

国信证券总裁胡继之近日表示，随着融资融券、股指期货进入准备程序，衍生工具极少的状况也会随之改变，衍生产品很快会成为证券公司新的战场。

胡继之是在深圳辖区2009年度机构监管工作会议上做上述表示的。他分析称，证券行业已进入“常规状况”，行业内因开始发挥主导作用。之前由于外部因素大，整个行业基本上处于“靠天吃饭”的状况已有所改变。

胡继之表示，在目前平淡、温和的市场背后，行业内部的变化实际上更为频繁、更为广泛、更为深刻。可以预见，随着创业板的开设和融资融券、股指期货的推出，由中国资本市场将迈上一个新的层次。而行业进入“常规状况”给券商最深的启示是，行政牌照的意义降低了，由行业垄断得到的商业机会减少了，公司发展越来越依靠自身的能力。

针对目前竞争激烈的证券行业，胡继之称，市场复杂程度日益加深，证券公司的专业水平、中介能力决定获利程度。2009年，券商经历了两种截然不同的市场现象：一方面，交易佣金大幅下滑，全年佣金费率下降幅度达到33.09%，佣金费率低至万分之五的证券公司已经不是个别现象。这说明以交易通道为主要内容的服务方式的专业含量越来越低，已经不能满足客户需要。另一方面，具有高度专业水平或新的服务方式的理财产品定制服务却有极大的需求。国信帮助发行的一只私募产品，尽管购买起点为1000万，盈利与客户分成20%，一周时间就卖出11.5亿。

胡继之总结说，上述现象表明，财富增值寻找专业操作的方式非常迫切，如果证券公司没有这种能力，这个市场的机会就不属于券商。从2010年开始，将是一个资本市场复杂度加速提升的阶段，从这个意义上说，今后证券公司的发展，决定因素不在规模的大小，而在专业水平的高低。

创新业务推出在即 券商加快落实“一参一控”

记者 马婧妍 编辑 朱绍勇

继明天系完成整合达标“一参一控”之后，民族证券与金元证券的整合也已箭在弦上。距今年年底的达标“一参一控”已不足一年，证券公司落实“一参一控”正在提速。业内人士认为，除时限要求，融资融券、股指期货等创新业务即将推出，也为证券行业整合达标提供了新动力。

记者从相关渠道获悉，民族证券、金元证券两家证券公司高管及股东日前齐聚北京，与当地监管部门商定最终解决“一参一控”问题的方式。知情人士称，两家券商将确定以吸收合并的方式成立一家新的证券公司，新成立公司注册地可能在深圳。这意味着民族证券与金元证券的整合将进入实操阶段。”该人士表示。

公开资料显示，首都机场集团持有民族证券61.25%股权，同时持有金元证券95.56%股权。民族证券董事长2009年曾公开表示，公司大股东正考虑以吸收合并方式对旗下两家券商进行整合，但以哪家券商为主

体进行整合并未明确。

2008年3月证监会发布《关于证券公司控制关系的认定标准及相关指导意见》(下称《意见》)，明确提出证券公司“一参一控”政策。除汇金系、建银系具有五年宽限期，可在2013年5月31日前达标“一参一控”，按其余证券公司股东、实际控制人、股权实际控制人不符合“一参一控”要求的，应在2009年12月31日前提交整改计划，并于2010年12月31日前达到《意见》要求。

尽管制定了2009年底提交整改方案的时限，但一些公司并未按期向监管部门提交可行、具体、完整的计划。今年我国资本市场进入创新年，融资融券、股指期货等创新业务即将推出，就目前来说，能否占得创新业务的先机，是未达标“一参一控”券商面临最迫切也最棘手的问题。”某中等规模券商负责人表示。

按照《意见》要求，对于到期不符合“一参一控”要求的证券公司，将被采取相应监管措施，除在分类评价中扣分，监管部门对其提出的



新业务、新产品、新网点行政许可申请，也将实施冷淡对待的审慎监管措施。证监会有关负责人日前也明确表示，是否达标“一参一控”，将纳入审核融资融券等新业务的考虑范畴。

除时间限制外，创新业务推出将逐渐对证券公司达标“一参一控”形成倒逼，也为它们提供解决问题的“助力”。上述负责人说。

券商行业分析师表示，除解决同业竞争、申报创新业务这一现实问题，在以净资本为核心的监管体系下，未来证券公司通过落实“一参一控”进一步实现整合、集中化经营，形成规模优势也是行业发展的大趋势，监管部门对证券业落实“一参一控”的态度十分明确，在吸收合并、出售股权两条主要路径下，2010年本土券商将迎来整合年。”他说。

增资潮暗涌 期货公司加码备战股指期货

记者 张欢 编辑 杨晓坤

期货公司增资潮暗流涌动。记者近日获悉，中期期货、长城伟业、银河期货等多家期货公司正酝酿大规模增资计划。其中，长城伟业注册资本有望从现有的3亿元扩大到10亿元，新近合并的中期期货则有可能从3亿元扩大至6亿元以上。

分析人士指出，按照国际上的规模来看，商品期货市场的规模不足期货市场总规模的10%，而金融衍生品期货则占据着超过90%的份

额。股指期货推出后，以现在期货市场1000亿的保证金规模来估算，保守估计一年左右期货市场将超过5000亿。

中期期货研究部经理温京海表示，按照监管部门要求的7.2%资本金率来计算，全国160家期货公司的平均注册资本金需达2亿元以上，总规模需要达到320亿元以上，而以现在平均不足5000万的注册资金水平来看，显然支持不了股指期货推出后保证金规模的膨胀速度，期货公司增资刻不容缓。”

尤其对于大中型期货公司来

说，增资也是满足监管部门分类监管的需要，温京海说，第二次分类监管即将到来，没有达标的期货公司将被扣分，对于希望在CTA等创新业务抢得头筹的大中型期货公司来说，增资将是必然之举。”

2007年4月颁布的《期货公司风险监管指标管理试行办法》，使得以净资本安全为核心的期货公司风险监管指标体系全面实施，期货公司财务安全监管也已经进入了科学定量的监控阶段。

《办法》规定，期货公司净资本不得低于公司客户权益总额的6%，

预警标准是规定标准的120%。而根据2009年9月实施的《期货公司分类监管规定(试行)》，风险监控指标未达到监管标准及风险监控指标预警的期货公司都将被扣分。

对于没有券商背景的期货公司来说，增资成了横亘在面前的“拦路虎”。一些非券商系的中小期货公司高管表示，大股东一方面要求期货公司尽快抢占股指期货业务，一方面却囊中羞涩，迟迟拿不出增资方案。在股指期货推出前后，大量非券商系期货公司有可能“临战缴械”，无奈接受退出或被收购的命运。

一致的方向，如何才能抓住结构性机会？“自下而上”的选股思维是券商集合理财投资经理们一致认同的，更多是持“波段派”的精选个股思路，表示将加强重仓股的挖掘和配置，提高持股集中度，在合适时机介入、并延长个股持有时间以获取更大收益，同时兼以波段操作。

中金系集合理财押宝银行股 去年券商集合理财“状元”看好消费股

记者 杨晶 编辑 朱绍勇

A股市场仍在震荡犹豫中不明方向，作为近年来在理财市场上异军突起的一只劲旅，券商集合理财仍对2010年一季度寄予几许期望。

与王亚伟所见略同，去年底前，在股票型券商集合理财领域具有整体强势的“中金系”也在金融股上押注了不小的筹码。

以中金股票策略为例，招商银行、兴业银行、北京银行、中国平安、民生银行是去年四季度该产品的前五大重仓股，合计持有1535.6万股，占去年底该集合理财资产净值的20%。中金股票精选去年末资产净值中24.65%被来自前十大重仓股中的金融股所占。对金融股的青睐，还同样在中金股票策略2号、中金配置两只集合理财上有所体现。

“其实，中金系”为金融股的重振归来准备得更早。早在去年9月底，中金股票策略、中金股票精选前十大重仓股中就有20%左右的比重来自金融股。

除了“中金系”，在2009年收益率排名靠前的广发理财3号去年四季度前十大重仓股中金融股占8.35%。

众多集合理财在A股市场一季度甚至全年整体震荡”的主基调上达成共识，但对金融股的看法并不一致，很多投资经理提出了更为看好的诸多投资机会。

在券商投资经理的报告中，消费是最一致被看好的。在2009年领跑券商集合理财的国信金理财价值增长，投资经理潘剑认为，2010年消费将是最重要亮点。首先，政府对民生和经济转型的关注，加大对家电、汽车等鼓励消费政策力度，提高农民收入，增加社会保障投入，提高退休养老金，加快医疗体制改革。其次，近年来沿海企业转移内地带动中西部就业和消费，而同时沿海地区产业升级明显，也有利于沿海的就业和消费。此外，消费信贷的发展和人口结构变迁所带来的消费倾向的提高也将进一步推动消费。

经济结构调整是券商一致看好的另一大机会。光大阳光3号投资经理张亮认为，需求结构调整、产业结构调整、区域结构调整三条主线是全年重点关注的。尤其看好受益需求结构调整的医药板块，受益产业结构调整的低碳板块、3G、LED、软件等各个子行业，受益区域结构调整的新疆、海南、珠海等区域投资机会。

一致的方向，如何才能抓住结构性机会？“自下而上”的选股思维是券商集合理财投资经理们一致认同的，更多是持“波段派”的精选个股思路，表示将加强重仓股的挖掘和配置，提高持股集中度，在合适时机介入、并延长个股持有时间以获取更大收益，同时兼以波段操作。

国元证券股份有限公司 GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD. 诚聘英才 国元证券股份有限公司(股票代码:000728)是经中国证监会批准的综合类上市证券公司,注册资本19.641亿元...