

风险控制办法促进券商差异化发展

□本报记者 周坤

今年1月、4月两次公开征求意见并多次修改的《证券公司风险控制指标管理办法》昨日正式发布。有关人士表示,《办法》结合券商综合治理经验,引入了“发现即纠正”和间

接控制、直接控制配合的监管理念,对一些指标适当放宽,进一步明确净资产计算表和风险控制指标监管报表两套报表系统,有利于在控制风险的同时促进证券公司加快发展,并引导券商结合自身特点走差异化发展的道路。

看点一: 指标适当放宽

相对征求意见稿,《办法》较大幅度地降低了对券商承销业务的风险准备计算比例,承销股票、公司债券和政府债券的风险准备计算比例分别为10%、5%和2%,均为征求意见稿的一半。有关人士解释说,这种调整,主要因综合吸收了行业意见,令券商业务风险和业务能力更相匹配,更加符合目前的市场发展状况。由此,券商发展该项业务的空间更大,更有利于券商差异化发展。

《办法》同时放宽了券商经营证券资产管理业务的风险准备比例,除定向资管仍按管理本金的2%计算风险准备

外,集合资管、专项资管的计算比例分别为1%和0.5%,为征求意见稿的一半。这是由于,我国刚刚开展资管业务实践,为避免因风险控制不当引发问题,应设定一定的风险准备提取比例,实行间接控制;同时,充分考虑资管业务的特点,通过券商风险控制能力的有效提高和第三方存管机制的推出,该项业务风险相对较低,故降低风险准备比例,以支持券商积极发展这项业务。

券商对单一客户开展融资融券服务的净资本限制也由1%放宽到5%,风险准备计算比例维持10%不变。

看点二: 认可“次级债性质”借款

去年证监会机构部曾就券商借入次级债发出通知,允许券商将次级债按一定比例计入净资本。《办法》进一步明确,券商可向股东或其关联企业借入期限在5年以上并“具有次级债务性质的”长期借款,并可将这类借款按一定比例计入净资本。

借入次级债须经股东大会的批准,程序仍嫌繁琐,为进一步优化券商负债结构,提高流动性,《办法》提出了手续更为简便的“次级债性质”长期借款,其清偿顺序亦可后置。至于这类债务计入净资本的比例,将根据债务到期期限、券商财务状况、整改情况,由证监会予以确定。

看点三: 留出“活口” 即时调整

《办法》规定,证监会可以按照分类监管原则,根据证券公司的治理结构、内控水平和风险控制情况,对不同类别公司的风险控制指标标准和某项业务的风险准备计算比例进行适当调整。对于新产品、新业务,证监会也可在征求意见基础上确定相应的风险控制标准。

有关人士介绍说,像这类留有“活口”的条款,《办法》中存在多处,如净资本的计算公式、证券公司各类资产的风险调整比例等。对这类条款,证监会将以通知的形式予以进一步明确;换句话说,证监会也可以因应市场的变化,即时以通知形式对这些标准进行调整,这就大大提高了监管的有效性和灵活性。

看点四: 直接控制与间接控制结合

《办法》将券商风控指标分为两个层次。其中,关于净资本绝对和相对指标及其标准的规定,使得公司业务范围与其净资本充足水平相匹配;关于计算风险准备的规定,使得公司各项业务均有相应的净资本来支撑,实现了对各项业务规模的间接控制,同时直接控制部分高风险业务规模,从而建立了各项业务规模与净资本水平动态挂钩机制。

间接控制各项业务总体规模方面,主要引入了风险准备概

念,要求券商就各项业务规模计算风险准备,并保证其净资本水平大于或等于各项风险准备之和。

直接控制高风险业务规模方面,则主要体现在控制证券自营、融资融券业务规模和营业网点数量方面。

与此同时,《办法》将征求意见稿中的“风险控制指标监管报表”两张表,既充分体现出净资本的核心要求,又将其它风控指标单列,简洁明白。

看点五: 引入“发现即纠正”机制

《办法》对券商净资本或其他风控指标区分预警,建立起我国券商监管的“发现即纠正”机制。

“发现即纠正”机制目前在美国、英国、欧盟、澳大利亚、新加坡、马来西亚等地均已建立。这些国家和地区均通过净资本等指标对证券公司进行风险监控,并在法律上规定了当证券公司净资本等指标低于规定标准时应限期补足,否则监管部

门有权采取限制其业务活动直至关闭公司等监管措施。在这种有效的外部风险监控体系支持和推动下,证券公司作为通过承受和管理风险获取收益的金融企业,通过不断完善和深化内部风险控制机制,在风险可控、可测、可承受的前提下不断创新发展,涌现出许多具有国际竞争力的大型投资银行,为推动资本市场发展做出了巨大贡献。



本报记者 徐汇 摄

业界反馈

迎接券商全面风险管理时代

□东方证券 李进安

《证券公司风险控制指标管理办法》的正式颁行有其重要意义。

第一,将使我国证券公司的风险管理工作发生重大变化。促使证券公司从单纯的风险控制转变为真正意义上的风险管理,从事前、事中、事后全方位对证券公司的各类风险进行管理;促使证券公司从各个

单方面的指标控制转变为全面的风险管理体系。

第二,将使我国证券公司的风险管理理念发生重大转变。在这种有效的外部风险监控体系支持和推动下,证券公司的风险管理将从迎合外部监管的需要,被动地进行风险管理到主动、自觉地进行风险管理,从而通过不断完善和深化内部控制机制,在风险可控、可测、可承受的前提下不断创新发展。

《办法》正式颁行后,证券公司将有更多方面的工作需要抓紧落实:一是加强学习和培训,做到全员学习掌握,努力培育全面风险管理文化,使之成为证券公司企业文化的重要内容;二是加快制度建设和系统建设,确保规范运作,实现对各项风险控制指标的动态和实时管理;三是根据办法的要求,任务分解,分步到位,使各项指标能够逐步、持续地符合监管要求。

思想、管理、技术全面升级

□银河证券 丁圣元

我国证券业经历了2001年至2005年的巨大熊市周期,各方面对证券市场本身的巨大风险都有了深刻认识,正是在这个背景下,证监会推出了《证券公司风险控制指标管理办法》。它大致有三方面的影响:

第一,彻底打破证券公司一厢情愿地希望市场只涨不跌的思想。国内经济长期向好,客观上鼓励了证券业总是自觉或

不自觉地以行情向好为长期经营的条件,而公司治理结构有待完善、委托代理关系不清晰等实质上纵容了证券业“一涨”遮百丑的基本取向,因此经营者往往简单地以牌照为决定业务成败的核心因素,不在意管理水平的升级,也不追求专业技术的升级。

第二,强制性提升证券公司管理水平。有效率地拓展业务是硬币的一面,恰当地评估和处置市场风险是同一块硬币的另一面,这决定了证券业的

管理必须以处理风险为主要功能之一,以风险大小权衡收益的高低,收益和风险并重。

第三,强制性地要求证券公司提升专业技术水平。《办法》要求建立以净资本为核心的风险控制指标体系,对证券公司经营管理的专业技术提出了直接要求和执行标准。净资本为核心,意味着对每项业务都必须动态地测算风险资本,对证券公司深入理解业务、搜集积累业务数据、建立业务模型提出了较高的要求。

降低门槛 鼓励竞争

□西南证券 周到

在历经两次公开征求意见后,《证券公司风险控制指标管理办法》正式颁布,并将于11月1日起施行。

《办法》降低了某些证券业务的门槛,提高了证券公司经营有关业务的规模。这主要体

现在证券公司承销股票、公司债券、政府债券,证券公司经营证券资产管理业务,证券公司为客户买卖证券提供融资融券服务等。

我认为,上述比例的变化,既给了证券公司拓展业务的更多的机会,也增大了证券行业的竞争性,有利于发挥市

场机制的作用,促进优胜劣汰。在某一时间段内,证券市场的业务量是相对稳定的。如果门槛过高,那么,证券公司之间的竞争会相应减少。由于有关指标的降低,证券公司之间将通过提高服务质量来争夺市场。这有利于证券公司提高适应市场的能力。

招标公告

为了长期安全保存业务凭证,提高检索效率和实现信息共享,我公司决定建立凭证电子化系统。根据《中华人民共和国招标投标法》及相关规定,我公司委托上海国际招标有限公司对凭证电子化项目进行国内公开招标。

- 1. 本次招标将采购下列货物:相关软件及二次开发(包件一),高速扫描仪及普通扫描仪设备(包件二)。
- 2. 投标人资格要求:投标人或投标联合体的主办方近5年内在中国境内完成的类似项目不少于2项,且其中至少1项已正常运行1年以上。
- 3. 招标文件自2006年7月25日起每天(节假日除外)9:00-16:30时(北京时间)在上海国际招标有限公司(上海延安西路358号美丽园大厦14楼)公开出售。招标文件每套伍佰元人民币,售后不退。
- 4. 投标文件应于2006年8月14日14:00时(北京时间)前递交到上海国际招标有限公司。
- 5. 2006年8月14日14:00时(北京时间)在上海国际招标有限公司公开开标。届时各投标人可委派代表出席开标仪式。

有兴趣的合格投标人可从以下地址得到进一步的信息。
联系人:杨浩
电话:021-62791919 转 112、136
传真:021-62791616
电子邮箱:yanghao@shabidding.com
地址:上海延安西路358号美丽园大厦14楼
特此公告。

招标人:中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
日期:二〇〇六年七月二十四日

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
世博股份	5500	7月12-18日	7月20-21日	002059	7月26日	3.30-3.60	4400
粤水电	不超过9000	7月18-21日	-	002060	7月31日	-	-
江山化工	不超过3800	7月21-25日	7月27-28日	002061	8月2日	-	-
宏润建设	不超过3500	7月24-27日	-	002062	8月4日	-	-
远光软件	不超过3000	7月25-28日	-	002063	8月7日	-	-

远光软件招股 国电电力获益

□本报记者 陈建军

如果今天刊登招股意向书的远光软件发行成功,持股20%的国电电力将受益匪浅。

远光软件核心团队来自电力行业,为电力行业提供了多年的软件和服务。此次意向发行最多3000万股,募集资金主要用于购买软硬件设备、搭建研发环境、进行需求分析及进行软件的架构总体设计及编码,以及增聘相应的测试

人员等。2003年至2005年,远光软件的净利润分别为1953万元、2301万元和2645万元,净资产收益率分别为23.47%、21.65%和20.44%。

招股意向书显示,国电电力持有远光软件的股份约为1646万股,占其发行前总股本的20%。远光软件的实际控制人为陈利浩,其除本人直接持股10.2%外,还通过旗下的珠海市东荣光科技有限公司持有40.8%股份。

得润电子周二上市

□本报记者 黄金滔

深交所日前发布公告称,深圳市得润电子股份有限公司首次上网定价公开发行的1344万股A股将于7月25日起在该所上市交易。证券简称为“得润电子”,证券

代码为“002055”。这是今年中小板迎来的第五只新股。同日,德美化工也将在深交所上市交易。

得润电子此次共发行1680万股A股。其中,网下配售336万股,网上定价发行1344万股,发行价格为7.88元/股。

保利地产网上发行冻结1386亿元

□本报记者 周宏

保利地产的网上发行冻结申购资金达到1386亿元。

根据保利地产今日发布的中签率公告显示,保利地产首次公开发行A股网上资金申购中签率为1.20800363%,网上投资者申购股

数为9933745000股,申购户数240849户,本次股票发行的中签率为1.20800363%。按照公司13.95元每股的发行价计算,保利地产的冻结达到1386亿。上周网上交叉发行的5只股票目前已经公布了3家公司的中签率,累计冻结资金已经超过3000亿。

天源科技网上发行超额认购367倍

□本报记者 周宏

天源科技今日发布的中签率公告显示,天源科技上周进行的网上定价发行,中签率为0.2726885076%,超额认购倍数为367倍。

经深圳南方民和会计师事务所有限责任公司验证,本次网上定价发行有效申购户数为538896户,有效申购股数为8801251000股,配号总数为17602502个。根据每股4.68元的发行价推算,天源科技的网上发行冻结资金为412亿元。

06国债(10)7月26日起上市

□本报记者 王璐

2006年记账式(十期)国债现券及回购品种将于2006年7月26日起在上海证券交易所上市。本期国债上市交易的现券证券名称为“06国债(10)”,证券代码为“010610”。对于有关指标的降低,证券公司之间将通过提高服务质量来争夺市场。这有利于证券公司提高适应市场的能力。

转回代码为“090610”,简称为“0610质押”。

该国债为固定利率债券,面值100元,期限为3年,票面利率为2.34%,利息每年支付一次;国债起息日为2006年7月17日,每年7月17日支付利息,2009年7月17日偿还本金并支付最后一次利息。

G石热电遭深交所公开谴责

□本报记者 黄金滔

因控股股东及其下属公司占用上市公司资金,公司未履行相关的审批程序及信息披露义务,G石热电(000958)及其相关董事日前遭到深交所公开谴责。

经查明,截至去年12月31日,该公司控股股东石家庄东方热电集团有限公司及其下属深圳市东方热电投资有限公司占用公司资金余额为30971万元;截至今年4月17日,占用公司资金余额为40571万元。对于上述关联方资金往来,公司未履行相关的审批程序及信息披露义务。

关于深圳市得润电子股份有限公司股票上市交易的公告

深圳市得润电子股份有限公司首次上网定价公开发行的13,440,000股人民币普通股股票将于2006年7月25日起在本所上市交易。证券简称为“得润电子”,证券代码为“002055”。

深圳证券交易所
2006年7月21日

关于2006年记账式(十期)国债上市交易的通知

各会员单位:

根据财政部通知和本所有关规定,现就2006年记账式(十期)国债(以下简称“本期国债”)现券及回购品种上市交易的有关事项通知如下。

一、本期国债于2006年7月26日起在本所上市。本期国债为固定利率债券,面值为100元,期限为3年,票面利率为2.34%,利息每年支付一次;本期国债起息日为2006年7月17日,每年7月17日支付利息(逢节假日顺延,下同),2009年7月17日偿还本金并支付最后一次利息。

二、本期国债上市交易的现券证券名称为“06国债(10)”,证券代码为“010610”,交易数量以手为单位(1手=1000元面

值)。

三、本期国债上市开盘采用集合竞价方式,当日行情显示该国债“证券名称”前冠以“N”以示提醒,请各会员单位注意检查调整柜台系统设置。

四、本期国债交易方式为现券和新质押式回购,新质押式回购对应的质押券申报和转回代码为“090610”,简称为“0610质押”,现券和回购交易按股票账户(或基金账户)进行。

五、根据财政部规定,各会员单位不得为投资者开立“证券二级账户”买卖本期国债。

上海证券交易所
二〇〇六年七月二十一日

关于对石家庄东方热电股份有限公司及相关当事人给予处分的公告

经查明,石家庄东方热电股份有限公司存在以下违规行为:

截止2005年12月31日,公司控股股东石家庄东方热电集团有限公司及其下属深圳市东方热电投资有限公司占用公司资金余额为30971万元;截止2006年4月17日,占用公司资金余额为40571万元。对于上述关联方资金往来,公司未履行相关的审批程序及信息披露义务。

石家庄东方热电股份有限公司的上述行为违反了《深圳证券交易所股票上市规则(2006年5月修订)》(以下简称“《上市规则》”)第2.1条、第2.2条、第10.2.5条的规定。公司董事李向东、张克君、谷树才,原董事李德时、尚建斌、任承正未能恪尽职守,履行诚信勤勉义务,违反了《上市规则》第3.1.4条、第3.1.5条的规定,对公司上述违规行为负有主要责任。

鉴于石家庄东方热电股份有限公司及有关当事人的上述违规

事实和情节,根据《上市规则》第17.2条、第17.3条的规定,本所作如下处分决定:

一、对石家庄东方热电股份有限公司给予公开谴责的处分。

二、对李德时、尚建斌、李向东、张克君、任承正、谷树才给予公开谴责的处分。

对于石家庄东方热电股份有限公司及相关当事人的上述违规行为和本所给予的上述处分,本所将记入上市公司诚信档案,并向社会公布。

本所重申:上市公司及其全体董事、监事和高级管理人员应严格遵守《证券法》、《公司法》等法律法规及《上市规则》的规定,及时、真实、准确、完整地履行信息披露义务。

深圳证券交易所
2006年7月19日