



## 深圳欲试水证券融资公司

### 拟有计划向境内外投资者依法出售金融企业股权

见习记者 安仲文

记者昨日从深圳市金融办获悉,深圳未来几年有望在金融业方面开展多个政策试点,其中将包括争取试点设立证券融资公司,在国内先行试点发行企业垃圾债以及推动部分有条件的金融企业实施员工持股等。

据昨日正式对外颁布的深圳金融业“十一五”规划介

绍,深圳将争取在未来几年间成立由证券公司、登记公司和商业银行等联合发起的证券融资公司,以专门为券商提供抵押贷款、质押贷款、信用贷款和证券融通服务。深圳方面认为,建立证券融资公司有利于打通深圳货币市场与资本市场。

深圳还希望能够有计划地向境内外合格投资者依法出售政府持有的金融企业股权,支

持金融机构建立和完善股权激励机制,推动部分有条件的金融企业实施员工持股,同时将引导民间资本参与金融机构重组,以及市属法人金融机构对深圳周边地区的同业机构进行购并,并进一步争取让符合条件的基金管理公司进行ODII试点。

深圳还将推动公司债券以及短期融资融券市场的发展,并改革现行的额度分配制,逐

步向注册制和核准制过渡,支持符合条件的中小企业和民营企业发行公司债券,争取在国内先行试点发行企业垃圾债,同时利用深交所债券交易平台,建立公司债券发行和流通市场,为解决中小企业融资难问题找到突破口。

深圳金融办人士介绍,深圳在未来几年的金融业设想只是一个目标,最终情况将完全由国家相关部门决定,因此现

阶段尚无多少进展。深圳设想的金融业试点是希望进一步提升深圳金融业整体水平的提升。据悉,深圳金融业“十一五”规划目标是到2010年,深圳金融产业增加值达到1350亿元,金融产业增加值占GDP比重达到15%以上;金融业资产规模达到1.8万亿元,直接融资占融资总量的比例提高到15%以上。金融机构利润总额达到340亿元,年均增长5%。

## 券商进军海外市场号角吹响

### 过半创新券商已在或拟在香港设立分支机构

本报记者 李剑锋

度过了2006流金岁月之后,实力大增的创新券商们开始把越来越多的目光投向海外市场。据记者了解,截至目前,已有国泰君安、申银万国、中信证券、广发证券、国元证券、招商证券、华泰证券等多家公司在香港拥有分支机构,而东方证券、海通证券、光大证券等均将设立海外机构列入今年重点工作。业内人士指出,随着优质券商纷纷“出海”,香港市场很可能成为内地证券公司实力比拼、业务竞争的第二战场。

### 过半创新券商走向海外

“我们正在积极推进香港分支机构的设立。事实上,由于大股东光大控股的存在,公司在海外业务拓展方面应该有着较大的优势”,光大证券有关人士表示。据透露,近年来,光大证券已配合光大控股,参与了一些内地企业的在港融资项目。

东方证券有关人士称,为实施“走出去”的发展战略,建立国际化业务平台,吸收和引进国际先进业务经验,提高公司的竞争基础,公司今年拟首先在香港地区设立分支机构。

“设立香港分支机构是我们今年工作的重要方面,公司正积极向管理层申请相关资格”,海通证券有关人士透露。

而除了上述三家券商之外,国泰君安、申万、中信、广发、国元、招商、华泰等多家券商已在香港拥有分支机构。这也意味着,目前至少已有超过半数的创新券商吹响了进军海外市场的号角。而就在今年初,广发与国元在港分支机构刚刚获得了香港证监会颁发的相关证券业务牌照。

内地券商正式获准在香港设立分支机构始于2005年下半年,当时,国家商务部与香港特区政府签署了《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》之补充协议二,根据该协议,内地允许符合条件的创新券商根据相关要求在港设立分支机构,这是我国首次对内地券商走出去作出明确规定。在此之前,一些证券公司通过其大股东,如中信证券的中信集团、招商证券的招商局金融集团,间接在香港设立了相关的证券分支机构,另一部分券商,如申银万国和国泰君安等,则直接在港设立了分支机构,随着上述协议的实施,这些先行者逐步获得了管理层的正式认可。

### 实现战略布局

事实上,创新券商进军香港,往往会遇到比内地市场更为激烈的竞争。

国泰君安资深分析师梁静表示,香港市场处于完全竞争,



内地客户资源是券商进军海外的依托 史丽 资料图

券商服务商主要分为三大梯队,第一梯队主要是一些国际大行,他们的客户以机构投资者为主,而包括一些创新券商分支机构在内的20多家券商属于第二梯队。他认为,目前内地券商在港设立分支机构,主要是出于拓展国际业务、学习海外先进经验、打通未来内地与海外投行经纪业务渠道等战略方面的考虑。

“广发香港将与广发证券相关业务部门进行充分沟通,形成顺畅的信息交流机制和合理的利益分配制度,共享客户资源和网络资源,形成良性互动的局面,以此促进广发香港

的业务发展。在拓展业务的过程中,广发香港将遵循两个原则,一是以内地客户资源为依托,重点开拓内地企业赴香港及海外融资业务,二是以企业融资业务为先导推动经纪业务的发展。”广发证券有关负责人表示。他同时指出,OFII和未ODII的发展也对券商服务水平提出了更高的要求,通过设立广发香港,能为客户提供全方位的优质服务,提升服务水平。

东方证券有关人士则表示,未来在港设立分支机构是公司国际化发展的第一步,有利于建立国际化的业务平台,

实现境内外业务的联动。首先,从事香港本地的证券经纪、投行等业务,有利于吸收和引进国际投行的先进经验;其次,有利于境内投行项目境外上市业务的开拓与发展;第三,可以为OFII业务和ODII业务的发展提供更好的开拓平台。

“香港分支机构的设立和业务牌照的获得,以及业务的开拓等都需要一定的时间,所以短期内对盈利影响有限,进军海外主要是出于战略意义和业务发展前景方面的考虑,如果我们不这样做,很可能就会在未来的竞争中落后于人。”某创新券商负责人的话颇具代表性。

## 港交所去年净利润劲增88%

本报记者 王丽娜

港交所昨日公布2006年年报,受惠与成交有关的收入以及投资收入的大幅增加,截至去年底,该集团共实现净利润25.19亿港元,比2005年底的13.4亿港元增长88%,连续三年创下新高。同时,港交所投资收入增至6.01亿港元,同比增长1倍,净回报率升至2.35%。

去年港交所与成交有关的收入大幅上升66.3%,高达23.9亿港元,其中交易费及交易系统使用费同比增长69%,达13.4亿港元。受到大型首次公开招股

推动,加上内地经济持续增长,市场气氛向好,港交所的业务大幅增加。现货及衍生产品市场在去年刷新多项纪录,包括最高股本集资金额及首次公开招股最高集资金额、现货市场全年成交合约成交张数最高纪录等。港交所的平均每日成交金额达339亿港元,同比增长85%,衍生产品合约平均每日成交张数达10万张,同比增长47%。

去年,香港主板新上市公司共56家,创业板则有6家,包括上市后筹集资金在内的集资金额约达5250亿港元。截至去

年底,香港主板上市公司共975家,创业板则有198家,总市值约13.34亿港元。此外,截至去年底,上市的衍生权证共1959只,债券证券共180只,房地产投资信托基金共5只,交易所买卖基金共9只、牛熊证共24只。去年平均每日成交金额约339亿港元,当中主板占337亿港元,创业板则约1.77亿港元。

香港交易所目前正计划在年内提供有关海外指数及商品的牛熊证。自去年6月推出牛熊证后,香港共有83只牛熊证上市。符合可发行牛熊证资格的香港股份数已由5只增至28只。

对于A、H股价差的问题,港交所业绩报告中提到,同一家上市公司A、H股的股价存在差异,甚至有一家公司的A股股价比其H股高出约六成之多。这种价格差异也许是造成市场波动的部分原因。对此,市场也出现一些声音,认为有必要推出一些利便在香港与内地市场之间进行套利活动的产品或机制。很明显,任何向该方向发展的举措都要两地市场相互协议,尤其是在人民币尚未完全自由兑换的时候。况且,这种机制是否奏效仍存疑问。

港交所目前正在研究设立收市后竞价时段制度,希望能更公平厘定收市价,并降低目前临收市时的市场操控机会。由于该建议具争议性,特别是会否制造更多造市机会,港交所将会就该项建议发表咨询文件,咨询市场意见。

展望未来,港交所正致力于成为香港、内地以至亚洲其它地区证券及衍生产品的主要国际市场。港交所表示,内地证券公司寻求上市将仍然是香港证券市场增长的重要来源,预期未来仍有内地企业赴港集资,而且受惠于ODII的推出,预计内地资金中将会有很大部分投资于香港的金融产品。

## 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)
天马股份	不超过3400	3月9日-3月13日	3月15日-3月16日	002122	39157	—	—
荣信股份	1600	3月9日-3月13日	3月15日-3月16日	002123	39157	—	1280
天邦股份	1850	3月12日-3月14日	3月16日-3月19日	002124	39160	—	—
湘潭电化	不超过2500	3月12日-3月14日	3月16日-3月19日	002125	39160	—	—

## 不同基金可共用同一席位

本报记者 商文

旨在降低基金交易成本,鼓励长线投资的新交易席位租用制度,将于4月1日起在基金行业内执行。中国证监会日前发布了《关于完善证券投资基金交易席位租用有关问题的通知》(以下简称《通知》),允许不同基金共用一个交易席位。

按照原有的制度规定,单只基金在券商交易席位上的年交易量不得超过总交易量的30%,基金公司至少需要租用四家券商的交易席位,因此需要多付大量的交易席位租用费。这不仅造成了交易席位的浪费,更增加了基金公司的运营成本。

针对这一问题,《通知》对基金公司租用券商交易席位比例限制的规定进行了修改,改为“不同基金可以共同使用一个交易席位。一家

基金管理公司通过一家证券公司的交易席位买卖证券的年交易佣金,不得超过其当年所有基金买卖证券交易佣金的30%。”

特别值得注意的是,《通知》中规定,“基金管理公司不得将席位开设与证券公司的基金销售挂钩,不得以任何形式向证券公司承诺基金在席位上的交易量。”这将有效防止基金公司与其券商之间的利益输送,鼓励基金理性、长期投资,保护基金份额持有人的合法权益。

随着券商逐渐成为基金销售的主要渠道,基金公司普遍采取用交易席位开设与基金销售挂钩,并向券商承诺一定的交易量的方式。有关人士指出,这无疑使基金交易的合理性受到了威胁,被动提高了基金换手率,损害了基金持有人的合法利益。

## 摩根大通:AH股套利机制不可行

本报记者 王丽娜

摩根大通亚洲董事总经理兼中国证券部主席李晶昨日表示,目前A股与H股的价差由5%至500%不等,如果实行套利机制,就意味着市盈率较高的A股会大幅下跌。因此,在目前人民币不自由兑换、OFII与ODII额度有限的条件下,AH股套利机制不可行。

李晶表示,A股市场近一周来的大幅下跌属健康性调整,并不代表将进入长期跌势,因为目前内地经济基本因素及企业盈利前景良好,该行预计内地今年经济将增长10%左右。

她预计,今年A股集资金额将介于300亿美元至350亿美元,超过该行对香港市场今年集资金额约300亿美元的预期。

## 天邦股份湘潭电化今起招股

本报记者 陶君

宁波天邦股份有限公司和湘潭电化科技股份有限公司今日刊登招股意向书。

天邦股份将公开发行1850万股A股,湘潭电化拟发行不超过2500万股。

天邦股份注册资本5000万元,

截至2006年9月30日,公司每股净资产2.02元,2006年前三季度公司每股净收益0.39元,净资产收益率为20.03%。公司致力于绿色、环保型特种水产饲料的研发、生产与销售,是我国目前规模最大的膨化水产饲料企业之一,被农业部等八部委联合认定为“农业产业化国家重点龙头企业”。

## 湘邮科技转让东海证券股权

本报记者 李剑锋

湘邮科技(600476)今日发布公告称,董事会已通过议案,将转让所持的东海证券5000万股股权,受让方为上海九汇投资管理有限公司。

公告显示,此次转让的5000万股股权占东海证券总股本的4.9%,转让价为每股1.47元,总计

7350万元,湘邮科技将于3月24日召开临时股东大会,审议有关事项。

据了解,上海九汇投资于2002年经上海市工商管理部门核准成立,注册资本1000万元。近年来,公司核心业务包括金融不良资产处置、非流通股交易、创业投资和融资服务等,已经初步形成了以拍卖和典当为两翼,以九汇投资为主体的发展格局。

## 标普拟推中国年金指数

本报记者 苗燕

日前,记者从标普获悉,标普今年将继续加大对中国的指数服务,拟于今年上半年将推出中国年金和中国风格在内的两类新的中国指数。

据了解,去年标普和中信证券成立了合资的指数信息服务公司,由于客户对其指数产品需求的不断增加,中信标普计划在上半年推出两类新的中国指数:风格指数和年金指数。这些指数通过产品创新帮助客户实现投资多样化。

上海证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	换手率	成交额
上证180	5932.90	5949.49	6014.74	5875.79	6013.67	80.77	1.36	38.01	—
上证50	2129.48	2134.76	2150.95	2105.66	2150.15	20.67	0.97	37.66	—
上证指数	2896.59	2904.19	2928.80	2871.46	2928.02	31.43	1.08	40.78	—
A股指数	3043.17	3050.98	3077.05	3016.64	3076.24	33.07	1.08	40.86	—
B股指数	170.70	172.40	172.77	170.05	172.07	1.37	0.80	31.21	—
红利指数	2319.46	2324.16	2332.19	2289.66	2331.79	12.33	0.53	—	—
新盘指	2466.85	2473.15	2494.22	2444.95	2493.56	26.71	1.08	—	—

上海证券交易所股票成交									
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下家数	平家数
上证180	3,455,720.74	33,857,028.48	—	—	—	—	180	144	21
上证50	1,828,594.929	17,736,812.921	—	—	—	—	85	76	10
总计	8,895,512.344	73,782,479.710	10,642.92	21,610.53	92,192.19	20,997.00	580	312	100
A股	8,829,546.957	73,428,637.924	10,532.75	20,892.22	91,544.49	20,411.27	831	680	89
B股	65,965.387	353,841.786	110.17	101.31	647.70	585.72	54	42	11

深圳证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	换手率	成交额
成份指数	8140.24	8174.03	8257.57	8062.92	8249.21	108.87	1.72	—	—
综合指数	750.25	752.93	763.43	745.08	763.20	12.95	1.33	43.28	—
A股指数	782.74	785.47	796.78	777.28	796.54	13.80	1.36	44.70	—
B股指数	479.51	482.43	483.25	476.70	482.91	3.40	0.70	22.99	—
深证100指数	2,707.18	2,718.41	2,751.82	2,684.04	2,749.58	42.40	1.56	—	—
中小板指数	3,321.00	3,329.56	3,383.63	3,302.28	3,383.63	62.63	1.88	—	—
新股指数	3,085.98	3,097.24	3,145.31	3,060.66	3,143.98	58.00	1.87	—	—
深证创新	4213.73	4227.66	4258.23	4163.92	4253.24	39.51	0.94	—	—

深圳证券交易所股票成交									
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下家数	平家数
成份股	730,576,566	9,228,559,400	—	—	—	—	50	39	8
中小板	282,676,210	4,053,195,211	168.79	61.92	3192.76	1119.08	121	106	14
总计	4,941,954,505	40,906,897,800	2,430.53	1,154.58	25,390.66	12,159.45	648	519	71
A股	4,882,963,586	40,644,845,354	2,302.36	1,041.65	24,516.97	11,307.80	593	481	62
B股	58,990,919	262,052,446	128.17	112.92	873.68	851.64	55	38	9