



券商上半年佣金收入超过546亿元

上半年成交金额达到去年全年3倍



中信系券商上半年的佣金收入有望达到42亿元

◎本报记者 屈红燕

沪深两市今年以来的成交量再度演绎了券商的流金岁月。本报统计数据显示,虽然还有1个交易日才能结束上半年的交易,但今年以来股票基金权证成交金额已达到创纪录的27.3万亿元,为去年全年的3倍,保守估计,按照0.1%的佣金率计算,券商至少在今年上半年取得超过546亿元的佣金收入。

统计数据还显示,今年上半年证券交易活跃,刷新历史水平。今年上半年全部股票基金权证成交金额约为27.3万亿元,而去年同期这一数字仅

为4.3万亿元,同比增长约6.35倍;就算在去年的大牛市,全年成交金额为9.25万亿元,今年上半年成交金额约为去年全年的3倍。

分项目来看,今年上半年股票、基金和权证的成交金额均是去年的数倍。今年上半年股票成交金额为23.3万亿元,是去年同期的7倍;基金成交金额为4213亿元,为去年同期的5.4倍,权证成交金额为3.5万亿元,是去年同期的1.6倍。

沪深两市的成交量让券商赚得盆满钵满。按照中国证券业协会的一季度归并口径,中信、银河和国泰君安份额分别为7.81%、6.43%和

5.89%。假设在保持市场占有率不变的情况下,中信系券商上半年的佣金收入有望达到42亿元,银河证券35亿元,国泰君安32亿元。事实上,在采访中多位券商经纪业务部门负责人也坦言,今年第一个季度就已经完成了去年全年的利润。

蜂拥入市的散户给券商贡献的手续费占到绝大多数比例。根据统计,今年上半年新增的A股开户数达到1859万户,是去年全年308万户的6倍。一位券商经纪业务负责人说,散户依然主导成交量,占到公司成交金额的50%以上,这种格局短期难以改变。

期货上半年成交金额同比增长逾四成

◎本报记者 钱晓涵

尽管今天才是期货市场上半年的最后一个交易日,但统计数据已经显示,上半年国内期货市场成交同比出现大幅增长。

截至昨天为止,国内三大商品期货交易所共成交230310076手,成交金额达到14.31万亿元,同比分别增加8.35%和41.7%。2006年我国期货市场的总成交金额突破21万亿元,首次接近全年的GDP总量,从目前的数据来看,期货市场今年上半年的成交金额超越2006年GDP总量的50%已成定局。

在14.31万亿元的总成交金额中,上海期货交易所再次成为“大户”,贡献10.18万亿元,约占71%。大连商品交易所和郑州商品交易所分别贡献2.78万亿元和1.35万亿元。其中,今年上市的新品种表现非常抢眼,锌期货3月26日登陆上海期货交易所后,迄今为止共成交6302.18亿元,与整个交易了6个月的铝期货相比丝毫不落下风。沪铝上半年总

共成交6372.38亿元,同比减少了57.6%;不过,沪铜、沪胶今年上半年的成交金额迅猛增加,沪铜共成交37762.29亿元,同比增长了142%,沪胶的增长也达到了95%。

新品种的上市为期货市场带来了增量资金。去年下半年和今年上半年,管理层三度批准新的期货交易品种上市交易,PTA、锌、菜籽油期货的上市令期货市场的持仓量大增。截至目前,国内期货市场的持仓量为3393538手,与上半年末的2062968手相比增长了64.5%。值得一提的是,期货市场的总持仓量相当稳定,日均持仓为3329824手,预示着活跃在期货市场上的存量资金较为稳定。业内人士认为,期货新品种的不断上市有利于吸引增量资金的介入以及存量资金的活跃交易,从而更好地发挥期货市场套期保值、价格发现的功能。

上半年期货市场成交金额最大的一天发生在2007年5月22日,当天三大期货交易所总共成交了1910.33亿元。

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
西部矿业	不超过50000	780168	7月3日	--	--
东华科技	不超过1800	002140	7月3日	--	--

辉煌科技西部材料将上市

◎本报记者 周坤

证监会发审委将在7月2日审核河南辉煌科技股份有限公司和西部金属材料股份有限公司首发事项。

预披露显示,辉煌科技拟发行1600万股,该公司主营业务为铁路通信信号和铁路运输调度指挥管理领域产品的研发、生产和销售。西部材料拟发行2300万股,该公司主要从事稀有金属复合材料及制品等领域的生产和销售业务。

三大经济圈指数即将发布

◎本报记者 黄金滔

深圳证券信息有限公司决定于7月2日起发布长江三角洲、珠江三角洲、环渤海三大经济圈区域指数,这3个指数均为成份股指数,样本由所在区域的40只股票构成。

这3个指数简称分别为:CBN长江、CBN珠江和CBN渤海,指数代码分别为399355、399356和399357,3个指数的基准日和基准指数均为2002年12月31日和1000点。这3个实时指数都将通过深交所行情系统进行发布。

新增A股开户数跌至11.5万

◎本报记者 屈红燕

沪深新增A股开户数再创新低,本周三新增A股开户数跌至11.5万户。

中登公司统计数据显示,本周三,沪深两市投资者新增开户总数为15.9万户,其中新开A股账户11.5万户,B股账户1107户,基金账户42782户。截至本周三,沪深两市账户总数达到10676.32万户。

海通证券:下半年股市仍将维持升势

◎本报记者 剑鸣

海通证券在昨日召开的2007年中期投资报告会上表示,宏观调控不会改变牛市格局,今年下半年我国股市仍将维持升势。

海通证券高级分析师李明亮认为,下半年经济增长动力仍然强劲,上市公司效益有望保持较好的增长态势,动态市盈率增速有望降低,两税合并将有利于改善其估值预期。2008年奥运会将增强境内外投资者的信心。人民币持续升值,将推动股市进一步发展。市场流动性充裕,机构投资者迅速发展,为股票市场繁荣提供巨大的动力。基础性制度建设将进一步加快,为股市走好提供良好的制度环境。

另外,对于国家下半年的宏观调控政策,海通证券认为,组合拳可能继续推出,并且下半年宏观调控手段将以市场为主,行政手段为辅。可以预期央行仍会实施偏紧的货币政策;政府将调整部分产品的出口退税和出口关税政策;完善扩大进口的支持政策;引导资金投向急需发展的薄弱环节;适时出台燃油税,研究开征环境税;一系列调控高能耗行业措施将出台;调整住房供应结构,加快廉租房建设;服务类价格和资源性产品价格下降,减少地方政府的投资冲动。

海通证券还表示下半年的投资机会将集中在三大主题,即资产价格上升带来的投资机会,风电、太阳能等新能源投资热潮中的机会以及并购整合的机会。行业投资的思路则应该是选择在全球竞争力快速提升的行业,例如电力设备制造业;选择资产价值重估想象空间最大的行业,例如房地产业;选择“中国特色+消费升级”股。另外,大市值行业和2008年将维持景气周期,或2008年将进入景气周期的行业值得重点关注。

■证券公司落实第三方存管系列报道之二

第三方存管缘何首推国泰君安模式

◎本报记者 周坤

在证券公司客户交易结算资金第三方存管工作的推进过程中,已投入运行或曾经设计成型的模式较多,包括工行模式、建行模式、国泰君安模式、光大海通模式和银河证券模式等。在实际操作中,国泰君安模式逐渐成为主流的操作模式。

那么,国泰君安模式为何能够成为券商落实第三方存管工作的主流模式呢?

监管部门有关人士介绍说,新《证券法》颁布后,国泰君安、光大证券会同海通证券、银河证券等公司结合新《证券法》的有关规定,吸收建行、工行模式中的成功做法,分别设计了各自的第三方存管模式。2005年12月26日,证监会机构部、央行金融稳定局、上海证监局、证券业协会、汇金公司、工、中、建、交等8家商业银行有关专家,对国泰君安第三方存管模式进行评估论证,各方专家从业务、法律和结算关系等方面均给予了高度认可。

国泰君安模式的业务要点包括:一是采用多银行制,即一家证券公司可以选择多家银行;二是证券公司作为客户交易结算资金会计记账主体,客户交易结算资金托管在证券公司名下,证券公司为每个客户建立资金明细账;证券公司以自己名义开立专户,将客户交易结算资金存放在商业银行,与银行形成直接的债权债务关系,是客户交易结算资金明细账会计主体。三是银

行承担客户交易结算资金运行监控职能。吸纳工行模式的成功做法,由银行作为客户交易结算资金的保管和出纳,通过总分核对,为客户存取款和提供客户查询,防范证券公司的总额挪用行为。四是通过证券公司内控体系的建设进一步防范明细挪用。通过证券公司中、后台的大集中,使各营业部不再接触清算、财务,不再能碰到客户资金,营业部完全转变成营销服务网点,达到杜绝营业部挪用行为;通过向监管部门开放公司集中监控系统,防范证券公司总部的明细挪用。五是证券公司完成整个证券交易业务流程,作为结算参与人,承担交收责任。

相比之下,此前的工行模式是在新《证券法》出台前,作为控制严重违规、没有内控的高风险证券公司挪用行为的应急措施推出的,时间紧,情况特殊,所以在符合新《证券法》、支持证券市场发展的前提下,各方专家和银行体系承担证券市场风险等方面存在一些不足。

上述人士认为,国泰君安模式作为符合证券业实际情况,顺应证券业创新发展需求的工作模式,在证券公司落实第三方存管工作的过程中发挥了较大的示范作用。各证券公司应结合自身实际,积极落实第三方存管工作,周密细致地做好方案论证制订、技术系统开发、人员培训和业务流程改造等各项配套工作,确保在8月底之前按期完成第三方存管工作。

工商银行模式与国泰君安模式对比

项目	工商银行模式	国泰君安模式
合法性	符合《证券法》第一百三十九条“客户交易结算资金以每个客户的名义在商业银行单独立户管理”的规定,不符合第一百二十二条“证券公司承担清算交收责任”的规定。	符合《证券法》第一百三十九条、第一百二十二条等项规定。
安全性	通过银行总分核对和承担客户存取款职能,防范证券公司总额挪用;通过客户主动查询机制,一定程度上防范明细挪用。	通过银行总分核对和承担客户存取款职能,防范证券公司总额挪用,通过客户主动查询机制、中后台大集中和向监管部门提供监管接口,防范明细挪用。
客户交易结算资金会计职能	银行担任	证券公司担任
客户交易结算资金出纳职能	银行担任	银行担任
客户资源控制	银行为主。	证券公司为主。
对证券公司战略转型的影响	证券公司失去客户资源控制权,难以完成回归证券市场中中介机构地位的战略转型。	证券公司掌握客户资源控制权,对其战略转型不会造成实质障碍。
客户交易结算资金利息	银行对客户负责并计息,证券公司缺乏获得利差的依据。证券公司目前得到7.0%的利差,未来将全部失去。	银行对证券公司负责并计息,证券公司对客户计息。证券公司有获得利差的依据。
风险传递	银行从资金控制和业务操作环节上均实质参与了证券业务,导致证券市场风险向银行体系传递。	银行没有实质参与证券业务,证券市场风险控制控制在证券市场体系内,不会向银行体系传递。
结算法律关系	证券公司是法律上的结算参与人,银行作为资金的实际控制方,是资金实际交收人。资金交收责任模糊。	证券公司完成整个申报、清算、交收过程,作为结算参与人承担交收责任。
证券市场结算风险	交易结算资金的客户交收在银行体系内完成,证券交收在证券体系内完成,“DVP”制度更加难以建立,证券市场结算风险增大,从而引发系统性风险。	客户交易结算资金和证券交收均在证券市场体系内完成,没有额外增大证券市场结算风险。
对证券市场运作、创新与发展的影响	银行实质参与证券业务,在系统支持、资金风险规避和产品替代竞争等多方面制约证券市场的业务创新与发展。	证券业务的全部环节均由证券公司完成,银行不会制约证券市场的业务创新与发展。
对证券公司内控体系建设的影响	证券公司不再管理资金,资金交收责任模糊,失去提高内控建设的动力。	证券公司仍是客户资金的管理主体,证券公司中后台的大集中是实现该模式的必要条件,对证券公司的内控管理提出了更高要求。
对参与各方法律关系的调整	银行实质介入证券业务,导致各方业务关系的根本变化,需要进行较大范围法律关系的调整。	银行未实质介入证券业务,对各方法律关系的调整不大。
银行服务质量	单银行制,造成客户和存款大搬家,不符合市场竞争原则,不利于银行向证券公司提供优质服务。	多银行制,不会造成客户和资金大搬家,符合市场竞争原则,有利于银行向证券公司提供优质服务。
银行系统故障对证券市场的影响	银行系统故障会造成这家银行所有证券客户交收失败,严重影响证券市场运行。	银行系统故障只会造成故障期间该银行客户向证券市场存入资金,不会影响证券市场运行。

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
上证180	8,920.01	8,920.86	8,997.46	8,567.01	8,568.46	-351.55	-3.94
上证50	3,057.34	3,063.24	3,099.16	2,968.99	2,969.49	-87.85	-2.87
上证综指	4,078.60	4,080.19	4,113.28	3,912.81	3,914.20	-164.40	-4.03
A股指数	4,280.41	4,282.23	4,316.94	4,106.74	4,108.22	-172.19	-4.02
B股指数	274.12	273.03	275.57	259.03	260.21	-13.91	-5.07
红利指数	3,444.42	3,440.69	3,466.31	3,270.98	3,271.86	-172.56	-5.01
新股指数	3,458.20	3,459.97	3,488.28	3,317.47	3,318.68	-139.52	-4.03

上海证券交易所股票成交							
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数
上证180	4,356,528,057	60,549,380,941	-	-	-	180	7
上证50	2,898,391,496	38,438,490,925	-	-	-	50	4
总计	9,783,161,007	127,378,548,981	11,513.16	2,680,583,320,178.8	37,004.92	880	72
A股	9,657,469,469	126,405,141,731	11,400.12	2,573,133,310,569.6	36,121.95	826	68
B股	125,691,538	973,407,250	113.03	107.45	967.19	882.97	54

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
成份指数	13,583.70	13,544.06	13,629.45	12,856.26	12,882.18	-701.52	-5.16
综合指数	1,176.39	1,174.21	1,179.16	1,112.29	1,112.57	-63.82	-5.42
A股指数	1,230.77	1,228.31	1,233.61	1,162.91	1,163.07	-67.70	-5.50
B股指数	493.44	495.42	496.32	468.68	472.39	-21.05	-3.03
深证100指数	4,614.14	4,604.77	4,633.78	4,359.50	4,364.49	-249.65	-5.41
中小板指数	4,763.98	4,754.02	4,773.62	4,488.96	4,491.66	-272.32	-5.71
新股指数	5,011.29	5,001.76	5,024.82	4,715.33	4,716.03	-295.26	-5.89
深证创新	6,857.06	6,851.26	6,894.69	6,478.33	6,485.80	-371.27	-5.41

深圳证券交易所股票成交							
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数
成份股	802,461,580	15,978,114,131	-	-	-	50	3
中小板	292,584,735	5,567,992,370	226.54	82.69	5001.44	1759.63	138
总计	4,790,065,516	64,506,089,450	2,575.98	1,383.64	38,311.66	19,255.34	655
A股	4,665,660,368	63,837,832,494	2,440.05	1,217.50	37,121.17	18,100.46	600
B股	124,405,148	968,256,956	135.92	166.14	1,190.49	1,154.87	55