



八月全面实现券商综合治理目标几成定局

机构监管口径下券商重组整改方案 100% 批复完毕

◎本报记者 周敏

随着财富证券、世纪证券重组整改方案获批,目前机构监管口径下证券公司的重组整改方案已实现 100% 批复完毕,相应的整改工作接近尾声,静待券业常规监管期的到来。

按照去年 9 月证券公司综合治理工作座谈会上提出的时限,证券公司综合治理工作要在今年 8 月份全面实现工作目标,8 月 31 日之后,券业将进入常规监管期。从目前进度看,在“8·31 大限”前全行业实现综合治理工作目标应无较大障碍,历时 3 年的证券公司综合治理工作有望画上圆满的句号。

几年来,中国证监会处置风险券商 30 家左右,如果考虑更加宽松的托管等风险处置手段,证监会处置的风险券商将超过 60 家。(见附表)

据悉,在券商风险处置过程中,有关部门协同各方力量共同推进工作,主要形成了 7 种券商风险处置模式,即股权转让、增资扩股、吸收合并、证券类资产出售、关闭、撤销

和破产重整。其中,除关闭、撤销两种方式外,大多数券商采取了股权转让及增资扩股方式解决问题;财富证券、天元证券、华泰证券等通过吸收合并处置风险;第一证券、中期证券等为证券类资产出售方式。值得一提的是,大通证券代表的破产重整方式,通过监管部门联手地方政府,协调债权人达成和解,以 500 万元的低成本,在半年时间内高效处置完毕,实现多方共赢,堪称券商风险处置的创新和典范之役。

得益于去年以来市场形势的好转,通过各方的密切配合,去年以来的券商风险处置工作避免了使用过于剧烈的处置手段,且监管部门也积极协调各方力量,力图采用更加市场化的方式推进风险处置工作,收到了良好效果。在机构监管口径下风险券商的处置过程中,监管部门没有批设一家新公司,通过重组实现资源整合,券商总体数量有所下降,但单个券商的资本实力得到提升,行业集中度进一步提高。一些实力雄厚的大型券商,也在此过程中积极收购风险券商,扩充营业网

点,提高了市场占有率。另外,券商客户保证金第三方存管工作也在顺利推进,预计 8 月底前新增客户保证金全面上线已不成问题。

业内人士认为,证监会对券商的监管思路也在发生较大转变,“现在看得清的脉络有两条,一是以净资产为核心的财务风险监控,监管的基础是经过综合治理,券商的财务指标全部达标,有一个健康的基础;二是以合规经营为核心的合规监管,监管部门正在推动符合条件的券商设立合规总监、建立合规管理制度。这两个脉络汇集到一点——也可以称为监管部门的‘观察窗’和有的放矢的‘靶子’——那就是 5 类 11 级的常规分类监管。”

“进入常规监管期后,券商在财务达标、经营合规的基础上将迎来发展的新纪元,很多业务创新的管制可能进一步放松,组织形式的创新也有望提上议程。”上述专家表示,“新局面的到来花费了 3、4 年的光阴和无数人的努力,下一步,证券行业应珍重、走好。”

附表:证券公司风险处置情况(部分,截至 2006 年底)

公司名称	处置时间	关闭或撤销时间
南方证券	2004 年 1 月 2 日	2005 年 4 月 30 日
德恒证券	2004 年 9 月 3 日	2005 年 8 月 5 日
恒信证券	2004 年 9 月 3 日	2005 年 8 月 5 日
辽宁证券	2004 年 10 月 22 日	已托管未关闭
亚洲证券	2005 年 4 月 29 日	2005 年 5 月 24 日
北方证券	2005 年 5 月 27 日	2005 年 6 月 1 日
武汉证券	2005 年 8 月 5 日	2005 年 8 月 12 日
甘肃证券	2005 年 8 月 26 日	2005 年 9 月 7 日
天勤证券	2005 年 11 月 25 日	2005 年 11 月 25 日
西北证券	2005 年 12 月 9 日	2005 年 12 月 9 日
兴安证券	2005 年 12 月 30 日	2005 年 12 月 30 日
河北证券	2006 年 1 月 13 日	于 2006 年 11 月 7 日撤销
新疆证券	2006 年 2 月 17 日	于 2006 年 11 月 7 日撤销
天一证券	2006 年 7 月 7 日	未撤销
中富证券	2006 年 7 月 28 日	未撤销
汉唐证券	2004 年 9 月 3 日	2005 年 6 月 17 日
闽发证券	2004 年 4 月 17 日	2005 年 7 月 19 日
大鹏证券	2005 年 1 月 14 日	2005 年 1 月 18 日
五洲证券	2005 年 6 月 10 日	2005 年 6 月 16 日
民安证券	2005 年 6 月 10 日	2005 年 6 月 10 日
昆仑证券	2005 年 10 月 21 日	2005 年 10 月 27 日
广东证券	2005 年 11 月 4 日	2005 年 11 月 4 日
华夏证券	2005 年 12 月 16 日	2005 年 12 月 16 日
中关村证券	2006 年 2 月 24 日	于 2006 年 11 月 7 日撤销
科技证券	2006 年 2 月 24 日	于 2006 年 11 月 7 日撤销
大同证券	2006 年 3 月 17 日	2006 年 3 月 17 日
健桥证券	2006 年 3 月 24 日	于 2006 年 11 月 7 日撤销
第一证券	2006 年 6 月 2 日	撤销业务许可
巨田证券	2006 年 10 月 13 日	未撤销
大通证券	2006 年 4 月 30 日	破产重整

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(元)	网上发行量(万股)
报喜鸟	不超过 2400	002154	8 月 1 日	12.60	1920
辰州矿业	不超过 9600	002155	8 月 1 日	12.50	7840
南通微电	不超过 7000	002156	8 月 1 日	8.82	5360
正邦科技	不超过 1900	002157	8 月 3 日	--	--
汉钟精机	不超过 3800	002158	8 月 3 日	--	--
三特索道	不超过 3000	002159	8 月 6 日	--	--
远望谷	不超过 1610	002161	8 月 7 日	--	--
常铝股份	不超过 4250	002160	8 月 7 日	--	--
斯米克	不超过 9500	--	8 月 7 日	--	--
三鑫股份	不超过 3400	--	8 月 9 日	--	--
宁波东力	不超过 3000	--	8 月 8 日	--	--

吉林规范证券营销人员管理

◎本报记者 高文力

吉林证监局制定了《吉林辖区证券经营机构证券营销人员管理的指导意见》,向辖区各证券经营机构征求意见后颁布,于 2007 年 8 月 1 日起实施。

《指导意见》界定了证券营销人员范围,明确了证券营销人员是证券从业人员,各证券经营机构应严格按照中国证监会《通知》要求,将证券营销人员纳入证券经营机构员工统一管理;《指导意见》还规定了证券营销人员的资格、从业准则和禁止性行为,并要求各证券经营机构制定相应的证券营销人员管理办法,建立起证券营销人员业务培训考核制度,建立起客户回访机制,规范证券营销人员业务行为,切实提高证券营销人员职业道德水平和服务质量。

为配合《指导意见》的有效实施,吉林省证券业协会制定了《吉林省证券经营机构证券营销人员管理办法》和《吉林省证券经营机构证券营销人员执业资格管理办法》等配套自律管理文件,与《指导意见》同步实施。

7 月份券商佣金收入环比剧减一半

◎本报记者 屈红燕

七月份股市成交额大幅下滑,券商的收益大受影响。根据本报数据库统计,虽然还有本月还剩 1 个交易日,但是券商的佣金收入大幅减少已成定局,7 月份这一数据为 76.7 亿,相比 6 月份大约减少了一半,不过,即使如此,券商行业的佣金收入依然可观,中信证券 7 月份佣金收入达到 6 亿元。

两市 7 月成交额降至近期冰点,两市成交额多日保持在 1000 多亿左右,与其在 5 月份创下的 4000 多亿的日成交额记录具有天壤之别,在此背景下,券商 7 月份的佣金收入相比前期大打折扣。统计数据表明,今年 7 月份全部股票基金权证成交金额为 3.84 万亿元,相比今年 6 月份 7.34 万亿元的成交额下降了约一半。但是,与去年同期相比,今年 7 月份的成交额依然可观,是去年同期的 3.5 倍。

虽然两市成交额相比高峰期有所下降,但券商的佣金收入依然令其他行业垂涎。按照中国证券业协会的 1 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,中信证券 7 月份的佣金收入就达到 6 亿元,银河证券 4 月份的佣金收入为 4.93 亿元,国泰君安的佣金收入为 4.5 亿元。

从股票成交额来看,7 月份两市 A 股和 B 股的成交额为 2.79 万亿元,去年同期这一数字为 0.79 万亿元,同比增长为 2.5 倍;今年 6 月份这一数字为 5.33 万亿元,环比下降了 47.68%。

基金 7 月成交额也出现大幅缩水。7 月份全部基金成交金额为 600 亿元,而今年 6 月这一数据是 1333.13 亿元,同比下降 54.97%,但环比增长约 5 倍。权证 7 月份成交额也出现大比例下降。7 月份权证成交金额为 9852 亿元,环比下降 47.54%,但同比增长幅度为 351%。

创新和规范券商评审工作下月结束

新分类标准实施后,获得这两类资格的券商将获加分

◎本报记者 商文

留给想要取得创新类或规范类资格券商的时间已经不多。根据监管部门对券商评审的思路,为时三年多的综合治理即将在 8 月收官,步入常规监管期。届时,由中国证券业协会主持的两类证券公司评审也将结束。

按照中国证监会日前下发的《证券公司分类监管工作指引(试行)》和相关通知中的规定,进入常规监管期后,创新类、规范类评审的分类标准将被分为 5 类 11 级的新标准所取代。新的分类标准实施后,尚未申请获得两类资格的券商

将按照新的分类标准打分归类。为了实现与协会两类公司评审工作的衔接,保证新老标准的顺利过渡,首次评价时可给予创新类和规范类证券公司分别 10 分、5 分的加分。

针对已获得创新类或规范类试点资格券商的过渡问题,将以今年 6 月为时点区别对待。据了解,今年 6 月前完成评审工作,取得相应资格的券商将按照新办法的规定予以加分。而在今年 6 月后通过资格评审的券商只有等到下次评价时再给予相应加分。

相比现行的创新类、规范类分类标准,新的分类标准更加侧重于

券商公司的风险管理能力,根据风险控制能力由高到低,证券公司被分为 A、B、C、D、E 五大类,级别越高,代表其风险控制能力越强,其获得新机遇,开展新业务的机会就越多。

与目前实行的两类证券公司资格评审工作思路一脉相承,未来新业务的率先试点将优先在分类级别高的券商中开展,如融资融券、集合理财、QDII 业务、直接投资等等。“优先权”带来的直接结果是,这些券商在与同行的竞争中能够“先发制人”,极大地增加了在新业务领域建立垄断地位的可能性。同时,公司的综合竞争力也将得到很大提

升,从而在业内实行收购兼并,做大做强。

正是看到了这一点,尚未跻身于创新类阵营中的券商在最后时刻到来前发起了新一轮冲刺。据记者了解,包括齐鲁证券在内的多家券商已经向协会递交了创新类试点资格的申请,力争在评审工作结束前赶上最后一班车。

在此次新的分类标准出台之前,我国证券公司的分类监管经历了两个阶段,共采取了两大类分类标准。第一类,修订前的《证券法》曾确定了综合类、经纪类证券公司的分类。第二类,即现行的由协会主持评审的创新类、规范类分类标准。

■记者观察

基金 QDII 业务大有所为

◎本报记者 商文

时隔 1 年半后,“望眼欲穿”的基金业终于等到了 QDII 业务的再次获批。日前,南方、华夏两基金公司开展 QDII 业务的申请同时获得了监管部门的批准。此举传递出基金业开展 QDII 业务或将有所提速。

然而,“提速”并不意味着“飞跃”。按照监管部门的思路,将在积极稳妥的前提下扩大基金公司开展 QDII 业务的试点范围。同时,对于国内基金公司来说,全球市场的投资经验尚属一片空白,投资能力需要通过长期实践逐步学习掌握,并成熟起来。因此,可以预见的是,基金公司 QDII 业务不会在短期内实现跨越式发展。

同时,我们也应清楚地认识到,无论是从国内居民海外投资需求的增长和投资意识的增强,还是从鼓励我国基金业“走出去”,通过参与

真正的全球竞争培育自身竞争力的角度来说,基金公司开展 QDII 业务已是大势所趋,其发展前景十分广阔。

不可否认,去年以来,A 股市场的火爆行情使得国内居民投资海外的需求被暂时性地压制。然而,随着 A 股指数的不断攀升,其投资风险也正在逐步显现。未来,要求通过投资海外市场分散风险的需求也必将随之日益上升。

一边是国内居民海外投资需求的上升,一边却是国内基金公司全球投资管理能力的“稚嫩”,甚至是“缺失”。在以往的投资管理中,基金公司投资触角只停留在国内市场。尽管也有一些规模较大的基金公司在管理基金的过程中采用了与外资“合作”的模式,吸收了先进的海外经验,但直接投资海外市场的经验几乎为零。这样的局面,势必无法满足未来不断上升的国内居民海外投资需求。

扩大基金开展 QDII 业务的范围,加快培育基金公司全球投资能力的意义还远不止于此。

随着国际同行业之间竞争的日益激烈,国内基金公司须尽早参与到这一竞争中来,力争在国际舞台上取得一席之地。同时,基金公司是我国资产管理行业中相当重要的机构,其全球投资组合管理能力的提高,和服务意识和服务水平提升,对国内整个金融服务市场有着重要意义。

正是基于上述考虑,监管部门于日前正式颁布了《合格境内机构投资者境外证券投资试行办法》,对基金公司开展 QDII 业务做出了原则性规定,这将有助于基金公司开展 QDII 业务的提速。

值得注意的是,基金 QDII 业务开后,由于其公募基金的性质,不得不面临与银行 QDII 产品“短兵相接”的局面。然而,相比银行,基金在 QDII 业务上有着无可比拟的

优势。

预期收益率高于同类银行产品;较强的流动性;相比“自产自销”的银行 QDII 产品,基金销售的托管制度保证了资金风险较低;严格的信息披露制度,构建透明化的运作环境;基金公司拥有专业化的投资团队。而上述优势使得双方在 QDII 业务的竞争中,基金公司必将占据上风。

特别需要指出的是,尽管允许基金公司在开展 QDII 业务时,可以聘请国外投资管理机构作为投资顾问来为其提供服务,但其只是一个允许性规定,而非非强制性规定,基金公司必须承担首要的投资管理责任。由此可见,管理层意在培养我国基金公司尽快提高全球投资管理能力的良苦用心。

综合上述分析,可以预见,基金公司在 QDII 业务上必将大有可为。而 QDII 也将成为国内基金公司的主要业务领域之一。

世纪证券重组方案获批

◎本报记者 屈红燕

记者日前从世纪证券获悉,世纪证券的重组方案已获中国证监会批准。据悉,重组后世纪证券的大股东仍为北京首旅集团,注册资本为 7 个亿。

据了解,自 2005 年初以来,世纪证券的重组经历了比较曲折的过程。但最终还是由公司原大股东北京首旅集团出资重组。重组期间,世纪证券的自营、资管等业务曾受到限制并被撤销,公司有关人士表示,世纪证券将根据中国证监会的有关批示,尽快完成重组的收尾工作,积极开展现有的经纪业务、投资银行等方面的业务,完成第三方存管等方面的工作,并尽快申请恢复部分受限业务。

辽宁证券将告别历史舞台

◎本报记者 吴光军

记者从辽宁证券的员工处了解到,辽宁证券的员工工资支付到 7 月 31 日止,这意味着辽宁证券即将退出历史舞台。

辽宁证券是中国最早的券商之一,由辽宁省人民银行于 1988 年成立。1997 年辽宁证券与辽宁省人民银行脱钩,同时吸收合并了人行系统的本溪、丹东、营口、辽阳、阜新等 9 家市级证券公司。

2004 年 10 月,辽宁证券由于债务沉重,被中国信达资产管理公司托管经营。记者了解到,信达资产管理公司有望将辽宁证券与其托管的其它券商整合,成为一家新的证券公司。辽宁证券如近期翻牌,带有浓厚区域色彩的辽系券商将成为历史。辽宁地区再无辽字头的证券公司。

中信标普发布中国风格指数

◎本报记者 商文

中信标普昨天发布了新一代针对中国 A 股市场的中国风格指数。由穷尽型风格指数和纯风格指数组成,它满足了现阶段市场对风格指数两种不同的需求。与中信标普中国风格指数同时发布的还有中信标普 100、中信标普 200 和中信标普小盘指数。

上海证券交易股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
上证 180	9,545.73	9,547.41	9,788.60	9,538.10	9,758.55	212.82
上证 50	3,293.38	3,294.68	3,372.61	3,290.85	3,359.71	66.33
上证指数	4,345.36	4,348.61	4,450.19	4,345.79	4,440.77	95.41
A 股指数	4,557.43	4,561.11	4,667.66	4,558.08	4,657.85	100.42
B 股指数	317.57	315.45	323.73	315.31	321.42	3.85
红利指数	3,660.19	3,665.52	3,802.34	3,661.44	3,767.16	106.97
新盘指	3,685.73	3,688.66	3,775.63	3,686.33	3,767.42	81.69

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
上证 180	5,471,625,615	81,739,500,450	-	-	-	180
上证 50	3,202,249,906	45,231,715,735	-	-	-	50
总计	11,258,976,843	153,510,486,546	11,619.77	2,698.36	51,852.99	883
A 股	11,080,435,065	151,685,664,581	11,506.35	2,590.79	50,664.96	829
B 股	178,541,778	1,824,821,965	113.42	107.57	1,188.03	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
成份指数	14,614.10	14,567.97	15,167.24	14,567.97	15,060.86	446.76
综合指数	1,246.44	1,245.64	1,282.36	1,245.64	1,274.93	28.49
A 股指数	1,301.80	1,301.19	1,339.92	1,301.19	1,332.50	30.70
B 股指数	774.36	769.50	787.27	769.50	774.24	-0.12
深证 100 指数	4,955.96	4,946.49	5,122.45	4,946.49	5,089.83	133.87
中小板指数	4,998.43	4,987.58	5,083.85	4,987.58	5,083.85	85.42
新股指数	5,309.86	5,307.07	5,471.56	5,307.07	5,435.58	125.72
深证创新	6,866.77	6,885.29	7,051.77	6,883.72	7,046.12	179.35

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
成份股	1,056,338,333,272	735,574,915	-	-	-	50
中小板	447,639,732	9,384,957,276	254.83	87.89	6,467.36	143
总计	5,802,597,831,848	808,202,613	2,612.17	1,390.45	44,847.56	22,539.93
A 股	5,649,366,373,828	805,833,832	2,473.72	1,224.09	43,493.65	21,225.24
B 股	153,231,458	1,279,348,781	138.45	166.36	1,353.90	55