



## 同门券商同业竞争将受限制

◎本报记者 李剑锋

权威人士近日透露,在证券业并购重组过程中出现的同门券商业务重叠的问题将受到规范,未来,同门券商之间的同业竞争将被限制。

近年来,随着证券业整合力度的加大,一家券商控股另一家券商或一个大股东控股几家券商的情况时有发生。如广发证券控股广发华福,华泰证券控股联合证券,中信证券控股中信建投、中信金通、中信万通,方正集团控股方正证券和泰阳证券,财富证券控股华欧证券,等等。由于这些券商基本上都是综合类证券公司,所以各自在业务上都存在着不同程度的重合情况。如何处理同门券商之间的关系,如何更有效地利用同门券商资源一直是业内关注的焦点,而这一情况也引起了管理层的重视。权威人士透露,管理层将对同门券商同业竞争问题作出明确规定,存在控制关系或受同一机构控制的证券公司不得经营相同的业务。

业内人士认为,未来随着同门券商有关问题的明确,诞生于证券公司综合治理这一特殊背景下的券商系公司将可能面临两个选择。一是券商之间进行吸收合并,取消被合并方的法人资格,二是在证券公司



集团化经营的框架内,将被控股的券商打造成专业化子公司,进行营业范围的变更。

事实上,券商通过吸收合并方式解决同业竞争问题在业内并不乏先例,早的有去年末广发证券吸收合并广发北方证券,近的有正在操作过程中的方正证券以新增股份换股方式吸收合并泰阳证券等。而转型为专业化子公司的做法,则恰好符合一些大型券商集团化经营的需求。据了解,为防范风险传递、提高金融效率,部分大型证券公司正在

研究实行集团化经营的可能性,管理层也将允许部分实力较强、规模较大、规范的证券公司在自我判断、自主决策的基础上,将业务剥离出来设立专业子公司,专业子公司设立后,母公司不再经营与其相同的业务。

不过,有关专家也表示,目前一些券商对下属证券公司的持股比例并未达到100%,在未来同系券商的整合过程中,如何协调其他股东的利益,将是这些公司不得不考虑的问题。

## 合资证券公司牌照有望恢复审批

中方股东将仅限于资质优良的证券公司

◎本报记者 屈红燕 黄金滔

业内人士透露,在券商综合治理收官之后,合资证券公司的牌照有望重获审批,不过中方股东将仅限于资质优良的证券公司。

在我国券商综合治理阶段,大多数证券公司通过增资扩股等方式充实了资本金,解决了历史遗留问题,整个行业的资本规模得到加强,为重新开放合资证券公司打下了良好的基础条件。据了解,监管部门一直对重新开放合资证券公司进行着周密的研究和部署,在券商综合治理收官之后,监管部门将按照我国加入WTO承诺,恢复受理合资证券公司的设立申请。

合资证券公司的中方股东将仅限于资质优良的证券公司。据透露,监管部门将允许部分实力较强、规模较大、规范的证券公司将直接等部分业务等剥离出来设立专业子公司,专业子公司设立后,母公司不能再经营与其相同的业务。而合资公司中方股东必须是具备设立专业

子公司条件的优质证券公司,下一步根据合资公司经营业绩和设立时间,逐步扩大业务范围。这意味着,此前外资证券公司与地方小券商合资实现强强联盟的打算落空。

合资证券公司的获批也是我国加入WTO承诺之一。此前在今年5月举行的第二次中美战略经济对话,中美双方就中国银行业领域开放达成一致意见,我国同意自2007年下半年重启对合资证券公司的证券牌照发放;另外,在第三次战略经济对话前,允许外资(合资)证券公司扩展在华业务,包括经纪业务、证券自营业务和基金管理等等。事实上,境外机构也一直十分看好我国资本市场发展前景,一些外资行也已经着手与国内公司商洽合资。

分析人士指出,合资证券公司恢复审批,说明了监管部门对我国证券市场的成熟度有了较大的自信;另一方面,我国内地的证券公司来将面临合资证券公司的强大竞争。

## 期指仿真交易两合约保证金下调至10%

据中国金融期货交易所网站显示,自2007年9月5日(星期三)结算时起,IF0709、IF0710合约的交易保证金标准由12%调整至10%,其他合约则仍按原有标准执行。(黄轶)

## 南华期货香港子公司昨日挂牌

◎本报记者 黄轶

9月5日,南华期货(香港)有限公司正式挂牌,我国期货业境外战略布局又迈出了新的第一步。

南华期货(香港)有限公司是由中国证监会在2006年3月批准,南华期货经纪有限公司在CEPA3的框架内前往香港设立的一家全资子公司,并在2007年6月获香港证监会发牌,可从事“期货合约交易”(第二类受规管经营活动),主要经营香港本地及国际期货业务。

南华期货总经理罗旭峰在开业致辞中表示,南华期货(香港)有限公司的设置将为广大投资者带来畅通、迅速、安全的国际金融衍生品市场交易通道,是连接国内和国际金融市场的一个重要桥梁。

南华期货成立于1996年5月,目前注册资本1.1亿元,控股股东为浙江横店集团。除了发展商品期货,该公司在金融期货方面颇多准备。早在6月26日,该公司便向证监会递交了申请金融期货全面结算会员资格的申请材料,很可能成为首批获得证监会颁发的金融期货全面结算会员资格的期货公司。

目前,除了南华期货,获中国证监会批准在香港设立分支机构的还包括格林期货、永安期货、广发期货、中国国际期货、金瑞期货和南华期货等5家期货公司。

## 境外证券交易所首次获准设立驻华代表机构

## 纽交所总裁:愿助中国投行国际化

◎本报记者 周肿

尽管也有“独家”获批在中国内地设立代表处的得意,纽约-泛欧交易所集团总裁兼联席首席运营官凯瑟琳·金尼仍然强调纽交所在中国内地的工作仍将秉持其一贯的低调、专业作风。她表示,随着越来越多的中国企业赴美上市,纽交所也愿意帮助中国本土投行随着本土企业一起成长。

金尼5日对媒体表示,纽交所4日获批成为2007年7月1日《境外证券交易所驻华代表机构管理办法》正式实施以来境外证券交易所获准

设立的第一家驻华代表机构,对于纽交所来说意义重大,同时也是中美战略经济对话的一项积极成果,将推动中美两国在资本市场的合作。

“未来我们的确非常愿意和国内证券公司探讨如何协助他们开展国际业务。”通过纽交所北京代表处首任首代杨戈之口,金尼表达了“原汤化原食”的态度,因为“这是一个定律——一国经济发展必然助推企业的成长,而企业的成长必定会推动本土投资银行的发展。”

目前,除中金公司保荐的大型国企在美国上市项目外,还没有其他本土投行参与到中国企业赴美上

市的盛宴中去。杨戈称,主要的两个问题是很多中国券商还没有在美国从业的执照,另外,很多中国本土券商还比较欠缺针对国际投资者销售的网络,难以担负承销商的角色。硬币的另一面是,今年以来已有8家来自中国内地的公司在纽交所上市,且金尼预计到年底前,至少还有5、6家中国公司在纽交所挂牌。截至今年6月,28家在纽交所上市的中国大陆公司的全球总市值已经达到7900亿美元,这些公司的平均市值达到300亿美元,最少的是约4亿美元,最多的是2320亿美元。

“这对逐步开放市场的中国而言,很可能是一个值得思考的问题;本土的券商能否随着本土企业做大做强,本土的券商能否随着本土企业一起走出去。特别是在券商综合治理结束的时点上,上述问题的现实意义就更大,更迫切了。”业内专家评价说。

金尼透露,纽交所北京代表处选址在北京东三环的中国国际贸易中心,初期只有2人,并计划在随后几个月中再增加2个人。在纽约-泛欧交易所集团CEO约翰·赛恩先生年底访华时,纽交所北京代表处计划举行开业典礼。

## 东京证券交易所常务执行董事清水寿二认为

## 中国股市和日本当年很像

◎本报记者 周肿

东京证券交易所常务执行董事清水寿二日前表示,中国股市和当年处在泡沫经济中的日本股市“有很接近的地方”,但是否存在泡沫,“谁都说不好”。

在出席“2007中国国际资本市场论坛”间隙,清水寿二表示:“中国股市当前行情高涨,可能和东京当年有很接近的地方——东京在泡沫经济的时候,市值超过了纽约;全球十大银行中,有好几家日本银行;股价一直上涨,随时买都能赚钱;房价上涨也很快。当初日本也和现在的中国一样,资金都流入到楼市和股市中去,经济非常非常好。但现在中国是不是泡沫经济,谁都说不好,就像格林斯潘所说,如果不崩溃,你永远不知道现在是不是泡沫。”

他介绍说,目前日本投资者“非常强烈地希望投资中国市场”,不仅关注A股,也关注H股,进而关注股票,也关注ETF。“出于投资多样化以分散风险的需要,日本投资者关心全球各个市场,但是,中国现在非常热,所以他们对投资中国很感兴趣。当然,‘泡沫经济’一词经常被提起,但经济增长是周期性的,投资也是一个长期的过程。日本投资者对中国非常有信心,所以对投资中国很感兴趣。”

上世纪90年代以来,全球交易所就掀起了一股合并风潮,前不久,纽约证券交易所并购了泛欧交易所。清水寿二认为,因为政策方面的原因,亚洲各交易所的股权层面的合作显然不如欧美那样方便,但亚洲交易所“更要团结起来”,他认为,相比欧美交易所习惯自己做“老大”的模式,亚洲交易所应该通过“互

赢”的模式团结起来——不一定要像欧美一样进行并购,但业务上可以通过互补打出自己的特色,进而联手开发和建设亚洲的金融市场。

“今后,我们要和上海、深圳、韩国、新加坡交易所进一步开展合作。”

与纽交所、纳斯达克和港交所相比,东交所开展中国市场业务方面的进展显得滞后,“为何在日本上市的中国企业非常少?很多人都问了我这个问题。”清水寿二认为,中国企业强劲发展之时,美国市场表现很好而日本却在经历泡沫经济崩溃的痛苦,正是这个时代背景,使得中国企业更倾向于选择市场形势更好的纽约、伦敦和香港。“虽然东交所是目前排名全球第二的交易所,但是中国企业对纽约、伦敦、香港的认识度更高,我很理解但也感到遗憾。”清水寿二表示,日本经济终于在4年前走出低迷,因此现在对

中国企业来说,东京也是一个不错的选择,并且,在经过10年低迷期后,东交所的上市政策进行了调整,上市门槛有所降低。

清水寿二认为,东交所比较欢迎的中国企业有两类:一是留日归国创业者创办的公司,二是与日本业务往来较多的公司。在他看来,这两类企业在日本上市对企业自身显然更有价值,他们也理解日本的资本市场。

刚刚过去的一年时间里,亚洲传媒和中国博奇两家中国公司实现了在东交所的挂牌上市。据清水介绍,东交所创业板市场平均市盈率为65-70倍,亚洲传媒获得了23倍发行市盈率的定价,上市后股价在3个月内上涨了3.5倍;主板市场平均市盈率20-25倍,中国博奇发行市盈率20倍,股价上市后的表现也颇为不俗。

## 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)
深圳惠程	1300	002168	9月7日	19.13	1040
智光电气	1800	002169	9月7日	9.31	1440
芭田股份	2400	002170	9月7日	10.16	1920
精诚铜业	不超过3500	002171	9月10日	-	-
澳洋科技	不超过4400	002172	9月10日	-	-

## 协会发布保荐人考试大纲

中国证券业协会日前公告发布了《2007年保荐代表人胜任能力考试大纲》,此次相关考试时间、地点及报名时间将另行公告。

大纲分为证券综合知识、投资银行业务能力两大部分。(商文)

## 延华智能永怡集团10日上会

证监会发审委定于9月10日审核上海延华智能科技股份有限公司和广东永怡集团股份有限公司首发事宜。

延华智能拟发行2000万股,公司是我国最早专业化从事建筑智能工程总承包技术服务的综合性工程企业之一,是国家建设部智能建筑专业委员会副主任单位。永怡集团拟发行3100万股,公司主要从事房地产开发,兼营工程建设、汽车贸易、物业管理,投资高科技产业等,主要业务集中在广东省中山市。(朱绍勇)

## 周三新增A股开户21.42万

散户跑步进场热情高涨。中国登记结算公司的统计数据显示,9月4日新增A股开户21.42万户,继续保持近日20万左右平均水平。

当日,沪深两市投资者新增开户总数为40.5万户,其中B股账户1244户,基金账户18.95万户。截至9月4日,沪深两市账户总数达到11965.57万户。(屈红燕)

## 万科A增发股份上市机构之间分歧大

昨日,深市龙头万科A的增发股份上市,最终股价下跌3.08%,而成交并没有放大。公开信息显示,昨天机构在万科A上博杀激烈,显示多空分歧加大。

继周二中信证券增发股份上市当日出现下跌后,万科A也雄风难振。昨日万科A增发的31715万股A股正式上市,而走势却不乐观。盘面显示,昨日万科A在开盘小幅拉升后便一路震荡下挫,盘中几笔大买单也未能扭转走弱局势,最终收报33.08元。

近一段时间以来,不少机构不约而同地选择增发时机调筹筹码。昨日深圳证券交易所公开交易信息显示,万科A的成交龙虎榜上机构云集,买入和卖出金额最大的前5名均有4个机构专用席位。其中机构合计买入3.2亿元,而卖出金额也高达4.9亿元。周二,中信证券也出现4个机构买入4个机构卖出的现象。(翁飞)

## 国元证券完成三方存管上线工作

截至8月31日,国元证券公司第三方存管所有合规客户上线工作已全部完成,所有48家证券营业部上线率、新开户客户上线率及合规存量客户上线率均已达到100%。

为充分保障投资者利益,保证客户证券交易资金进出的正常运行,国元证券公司已先后与工商银行、建设银行、农业银行、中国银行及交通银行等五家存管银行建立了客户交易结算资金第三方存管系统,除上述商业银行以外,国元证券公司与其他商业银行的第三方存管系统也正在建设之中。

国元证券公司负责人表示,将以第三方存管全面上线为起点,进一步加强经纪业务风险管理,规范业务操作,严格按照创新类券商的标准要求自身,为投资者的证券交易提供最大便利,同时为投资者的交易结算资金提供更加可靠的安全保障。(张佩)

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
上证180	11965.26	11956.40	12034.88	11746.92	11968.90	3.64
上证50	4166.85	4162.57	4191.83	4074.29	4147.75	-19.10
上证指数	5294.05	5296.07	5337.93	5223.67	5310.72	16.67
A股指数	5559.12	5561.37	5605.30	5485.09	5576.69	17.57
B股指数	327.92	326.96	330.45	324.60	328.32	0.40
红利指数	4689.56	4682.86	4724.29	4603.86	4708.27	18.71
新盘指	4500.96	4502.69	4538.40	4438.72	4513.06	12.10

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	4,813,678,968	84,323,638,187	-	-	-	180
上证50	2,662,023,884	45,453,901,625	-	-	-	50
总计	9,624,562,457	150,823,070,044	11,682.69	21,720.91	183,239.14	883
A股	9,549,167,819	150,823,070,044	11,569.26	21,613.34	182,027.03	829
B股	75,394,638	790,256,848	113.42	107.57	1,212.11	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	18,650.78	18,050.58	18,137.46	17,679.57	18,002.00	-48.78
综合指数	1,470.39	1,469.83	1,480.36	1,450.94	1,476.10	5.71
A股指数	1,544.60	1,544.07	1,555.15	1,524.23	1,551.09	6.49
B股指数	744.67	743.27	750.40	733.22	738.03	6.64
深证100指数	6,031.17	6,030.69	6,059.76	5,919.36	6,026.09	-5.08
深证200指数	5,619.41	5,618.19	5,651.05	5,540.82	5,612.53	-6.88
创业板指数	6,342.46	6,341.29	6,379.52	6,236.17	6,353.28	10.82
深证创新	8087.83	8105.45	8197.28	8012.28	8160.45	72.63

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	764,003,979,20	232,675,563	-	-	-	50
中小板	305,432,066	6,959,544,791	290.86	100.58	8263.04	164
A股	5,144,167,018	65,967,051	2,669.98	1,400.47	54,099.40	682
B股	5,048,517,978	2,010,083,553	2,531.52	1,234.11	52,807.72	258
总计	95,649,041	649,583,498	138.45	166.36	1,291.67	55