



外资借道小券商短期难获成功

◎本报记者 邵刚

急于借道小券商进入中国市场的外资机构,也许还有较长的一段路要走。

继瑞士信贷与方正证券,摩根士丹利与华鑫证券牵手后,花旗集团与中原证券也于日前正式签署了合作协议,均将最终目标指向了设立合资券商。

借道小券商

从目前已经公开的合资意向中,无论是此前的瑞士信贷与方正证券,还是最近的花旗集团与中原证券,无一例外都是大型外资机构与中小型本土券商的“强弱联合”模

式。业内人士告诉记者,外资机构选择联手小券商的背后,有着更为深层的原因。

随着券商综合治理工作的开展,外资机构通过设立合资公司进入中国市场的大门一度被关闭。在此期间,A股市场迎来了一轮火爆的牛市行情,被挡在中国市场大门外的外资机构迫切希望能够在国内市场上分得一杯羹。

实际上,在监管部门正式宣布券商合资大门重启之前,不少外资机构已经开始在本地证券公司中物色合作对象。相比大券商,小券商似乎更加吸引外资机构的眼光。

“这主要有两个原因。”业内人士分析。一是券商综合治理的结束和A股市场的牛市行情使得券商的盈利

能力得到恢复,身价随之倍增。相比大券商,小券商的参股成本则相对较低些。二是小券商在业务实力、资金实力,以及经营管理能力上都相对大券商要弱很多,合资公司更容易受到外资股东的掌控。

另一方面,相比大券商,小券商与外资机构联手的愿望也更加强烈。无论是方正证券、华鑫证券还是中原证券,都是有着较浓色彩的地方性小券商,在行业竞争中处于弱势地位。“这些小券商也希望通过与有较强实力的大型外资机构联合,提高自身竞争力,从而改变自身在行业中所处的地位,做大做强。”业内人士表示。正是在这样的背景下,外资机构与本土小券商在联合问题上可谓是一拍即合。

欲速或不达

在外资机构看来,与小券商携手设立合资公司可能是最快捷、成本最低的一条进入中国市场的途径。但业内人士却指出,这条路看似简便、快捷的途径可能很难在实践中获得成功。

根据证监会此前颁布的《证券公司设立子公司试行规定》,要求证券公司设立子公司,包括设立合资子公司均须满足两项硬指标:“最近一年净资产不低于12亿元人民币”和“具备较强的经营管理能力,设立子公司经营证券经纪、证券承销与保荐或者证券资产管理业务的,最近一年公司经营该业务的市场占有率不低于行业中等水平。”

“上述两项硬指标明显将小券商挡在了合资大门之外。”业内人士告诉记者。

者。特别是对公司业务市场占有率的规定,很清楚地显示出,在合资大门开启的初期,监管部门更倾向于鼓励有一定竞争实力的大型本土券商与外资机构进行合资,并从中学习先进的经验。

“很显然,外资机构与小券商之间的联姻还需要跨过多道坎儿。”该人士指出,首先,小券商必须在国内市场上寻找到合适的本土机构对其进行投资,通过增资扩股来达到净资产的相关要求。

上述人士也表示,即便满足了对于净资产的要求,想要使得公司经营业务的市场占有率达到行业中等或以上水平,还需要有很长的一段路要走,而并非在短期内就可以达到。“除非出现特殊特办的情况,否则,外资机构与小券商的联姻短期内恐怕很难实现。”

新股发行动态

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
三全食品	1月30日	002216	21.59	2350
中兴发债	1月30日	700663	100元/张	4000万张
联合化工	1月31日	002217	11.39	3100
拓日新能	2月13日	002218	未定	不超过4100

港交所推广小型H股期指

◎本报记者 王丽娜

香港交易所昨日发表公告称,已获香港证监会批准推出小型恒生中国企业指数期货,即小型H股指期货。在确定市场准备就绪后,港交所拟于3月31日开始提供有关产品的交易。

港交所已制定一系列推广小型H股指期货的计划。该所已选出辉立商品(香港)、新鸿基期货及大福期货三家期交所参与者于今年第二季度推出有关网上交易比赛。此外,在3月20日至5月30日的推广期内,香港交易所会向期交所参与者提供小型H股指期货的数据。

中诚信国际: 证券业信用状况显著改善

◎本报记者 但有为

1月29日,中诚信国际信用评级有限责任公司发布了《2008年中国证券业信用展望》。总体而言,中诚信国际对中国证券业的前景持较为正面的态度,认为中国证券业的信用状况已获得显著改善,但在较多方面仍显不足,未来机遇与挑战将并存。

这是中诚信国际首次发布对中国证券业的信用评价。报告认为,中国证券业的体制建设和监管环境正在不断完善,与此同时,监管机构顺应对外开放的要求,证券业对内对外放宽管制。放宽管制虽然会引入更多的竞争者,但其循序渐进的进程将有助于逐步提升中国证券业的国际竞争力。

但中诚信国际指出,中国证券业的对外开放给国内证券公司带来新的挑战。混业经营趋势使证券公司将直面来自银行业和保险业等金融机构的竞争和渗透。对外开放程度提高以及管制的放宽,也使得中国证券业日益面临来自外资投行的竞争压力。

中诚信国际同时认为,中国证券业的盈利模式缺乏稳定性是导致其风险相对较高,难以获得较高信用评级的重要原因之一,资本实力偏弱是另一重要因素。此外,与国外同业相比,国内证券公司的公司治理水平、内部控制和风险管理能力还有待进一步提高。

香港证监会: 投资者买权证有误区

◎本报记者 郑晓丹

香港证监会29日以“慧博士”专栏的形式撰文指出,很多散户投资者对衍生权证存在若干谬误。

慧博士奉劝投资者在投资认股证时寻求独立意见,并谨慎考虑认股证发行商或其它股评人的投资推介是否适合自己。

慧博士强调,经验尚浅的投资者实在不宜沾手权证——这些衍生工具不但复杂而且风险甚高,对很多散户投资者都不适合。

广发证券向滞留旅客捐款50万元

◎本报记者 凌力 霍宇力

昨日广发证券向广东省红十字会捐款50万元并委托其购置救助物资,用于滞留广州的返乡旅客的健康救助工作。

据了解,由于近期全国范围出现异常寒冷的灾害天气,数十万北上返乡旅客因交通不畅滞留广州。鉴于此,广发证券捐款50万元予以援助,并在公司内部发出后续捐款倡议书,呼吁全体员工慷慨解囊,捐款捐物,帮助受灾群众克服困难。

摩根大通携手中山期货 目标全球客户

◎本报记者 钱晓涛 商文

摩根大通银行昨天对外宣布,其在华参股的期货公司——中山期货已获得监管部门的批准,允许其在中国内地为客户提供商品期货交易和结算服务。这是继荷兰银行牵手银河证券组建银河期货、法国东方汇理金融参股中信期货之后,内地第三家合资期货公司正式宣布投入运营。据了解,合资期货公司未来重点服务的对象将包括摩根大通的全球客户,不过短期内还仅限于在内地拥有法人资格的客户。业内专家表示,除了新品种上市之外,对外开放将是今年期货市场最值得期待的亮点之一。

2007年9月25日,摩根大通参股中山期货的申请获得中国证监会批准。

摩根大通是拥有全球最大、最活跃期货期权经纪业务的金融机构之一,公司业务范围涵盖全球70多家

交易所,为客户提供商品、固定收益、股票及外汇等相关期货产品;中山期货位于广东省中山市,截至2007年9月份,其注册资本为人民币3000万元,是上海期货交易所的会员。2007年中山期货全年代理成交量为1.41万手,成交金额为27.71亿元,其代理成交量占上期所成交总额的0.01%。

摩根大通期货期权全球业务联席首席执行官Jerome Kemp昨天表示,合资期货公司的投入运营是摩根大通在中国发展的又一个重要的里程碑。摩根大通非常期待与中山期货的密切合作,并通过该合资公司把摩根大通的全球网络优势及丰富经验带入内地市场。

中山期货董事长周小雄则表示,非常高兴能与摩根大通这样实力雄厚、管理超前、技术领先的企业共同组建公司,中山期货希望能够充分学习和系统引进摩根大通的全球经验

与出色的风险管理能力,为中国期货市场的发展做出贡献。

合资期货公司审批的陆续开闸引起了业内人士的广泛关注。北京工商大学证券期货研究所所长胡越昨天在接受记者采访时表示,期货是所有金融领域中最晚对外开放的一个行业,相信今年我国期货行业的对外开放还会有新的进展。

“事实上,期货行业的开放和期货市场的开放是一个问题的两个方面。”在胡越看来,期货行业的开放包括允许外资参股和允许内地期货公司开设境外分支机构,而期货市场的开放则主要体现在允许境外资金投资期货市场上。目前,期货行业的对外开放较为迅速,除了合资期货公司成立之外,内地多家期货公司的香港分公司已经投入运营;但期货市场的对外开放力度明显偏慢,期货QFII的引入始终没有实质性进展。



中国商品期货市场具有很高的投资价值 资料图

胡越认为,在国际期货市场上,商品期货的比例已经大大缩小了,但在中国,商品期货市场还有很大的投资空间。正是由于中国对基础原材料和资源类商品的需求极大,商

品期货市场具有很高的投资价值。“或许是出于这个原因,外资经纪商才努力在中国参股期货公司,未来合资期货公司将成为其全球客户进入中国市场的重要跑道。”

专业理财团队是基金业发展核心



◎袁东

一晃就是十年了。人们只有稍作停步回头看时,才能真正领悟何为“弹指一挥间”。1998年,还是财政部工作人员的我,有幸参与了有关政府机构牵头组织的“中国证券投资基金管理暂行办法”的讨论和拟定等工

作。2001年,在我负责的中国银河证券研究中心框架内,主持建立了国内第一家“基金评价中心”,最早开始从第三方的角度,跟踪分析与评价基金业绩。现在,我则是基金主要机构客户的从业人员。因而可以说,我见证并深深地感受到了过去十年基金业的发展。

有目共睹的是,基金业十年的发展成绩是重大的。仅就受托管理的资产规模看,从十年前几乎在中国金融资产与投资领域可以忽略不计起始,增长到去年底的3.3万亿元。这样的增长速度是惊人的。基金业已经成为仅次于银行业的第二大金融服务行业,高于起步时间比其早得多的保险业、信托业与证券公司。现在,基金投资已是相当一部分大中城市普通民众所较为熟悉的规范投资工具。

如此增长速度与行业地位,已响当当地说,有关基金业发展的政策、监管体制、基金机构的治理结构、经营机制、人才素质,在整个金融行业都是较为明智、有效、合理和优秀的,是充分值得肯定与总结的,更值得其它金融服务行业的方方面面予以反思、揣摩,并虚心取经学习。

编者按

2008年3月,中国基金业将迎来第一个“十年”。十年来,中国基金业以每年50%的年均增长速度,成为中国增长最快的行业之一。伴随着中国经济的蓬勃发展,老百姓手中可支配收入的持续增长,中国人的理财需求也达到前所未有的高度。

十年风雨,十年耕耘。上海证券报作为中国证监会、中国保监会、中国银监会指定信息披露报纸,见证了中国基金市场发展的每一步。

为了迎接中国基金业的十岁生日,上海证券报策划“中国基金业十年巡礼”系列主题活动,并诚邀见证中国基金业十年发展历程的各方知名人物撰稿,参与“光荣与梦想——中国基金业十年回顾与展望”大讨论,共同追寻中国基金业的光荣与梦想。

大讨论文章要求:主题紧扣中国基金业发展,可以回顾历史,可以展望未来,可以剖析案例,可以建言制度建设,可以进行国际比较。来稿请发E-mail:fund@cnstock.com,请注明“中国基金业十年回顾与展望大讨论”投稿。

在今天看来,过去十年基金业的发展成绩,主要取决于以下几点,这几点也是最值得总结的:

一是,监管机构明智而灵活的政策。针对1990年代初期就已经自发产生的以各种不同名目出现的基金机构与产品,最初由人民银行牵头,财政部以及后来成立的中国证监会的参与

下,经过一系列认真的调研后,进行了有效的治理整顿。在此基础上,由人民银行移交证监会,1998年制定了体现着市场化原则与国际惯例的行业制度,并确定了“超常规跨越式发展”的总体指导方针与战略。据此,在过去十年里,监管机构从基金管理公司的建构、治理结构原则、产品开发与面世、

信息披露、基金销售等方面,所做出的具体政策规定,应该说都是积极与科学的,确保了基金公司在充分展现活力与创造性的同时,又使其规范发展得以保障。

这一点非常重要。在我们这个新兴加转轨并由政府主导的后起市场经济国家里,具体政府机构及其主要人员的战略认识、专业化素养、市场化意识,对于某一个由其负责监管的行业能否较快健康地发展起来,并起到应有的经济与社会作用,都是极其重要的。因为,这决定了某一监管机构是否有能力根据国际市场的经验与中国经济社会的发展要求,对具体行业的发展确定出科学合理的发展模式与有效的指导政策。尽管,基金监管仍有很多遗憾与不足,但相比较而言,过去十年中国基金监管政策是值得充分肯定的。

(下转 A3 版)



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	10,497.91	10,529.01	10,747.96	10,390.29	10,571.32	73.41	0.69	45.27	
上证50	3,597.26	3,609.11	3,685.49	3,554.52	3,611.98	14.72	0.40	42.24	
上证综指	4,419.29	4,426.27	4,517.60	4,389.52	4,457.94	38.65	0.87	50.23	
A股指数	4,637.81	4,645.00	4,740.90	4,606.36	4,678.16	40.35	0.87	50.23	
B股指数	304.85	307.00	313.41	305.45	310.41	5.56	1.82	50.28	
红利指数	3,992.87	3,996.56	4,111.04	3,960.35	4,035.87	43.00	1.07	—	
新综指	3,752.91	3,759.53	3,837.15	3,728.32	3,786.04	33.13	0.88	—	

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(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家家数	下家家数	平盘家数
上证180	2,281,768,407	40,521,060,206	—	—	—	—	180	139	33	8
上证50	1,319,914,316	24,149,339,419	—	—	—	—	50	36	13	1
上证综指	5,035,622,055	79,564,816,524	14,198.16	3,383.54	929,187.70	59,008.54	894	669	175	50
A股	5,001,709,513	79,211,652,994	14,082.78	3,268.05	928,072.98	57,849.33	840	624	168	48
B股	33,912,542	353,163,530	115.37	115.48	1,114.72	1,159.21	54	45	7	2

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	16,177.83	16,171.57	16,591.94	16,041.98	16,205.94	28.11	0.17	—	—
综合指数	1,335.96	1,336.10	1,369.14	1,324.00	1,344.79	8.83	0.66	63.48	
A股指数	1,405.64	1,405.70	1,440.64	1,393.66	1,415.04	9.40	0.66	65.56	
B股指数	625.60	627.66	640.59	620.71	627.37	1.77	2.28	23.71	
深证100指数	5,533.12	5,526.03	5,680.84	5,477.15	5,539.54	16.42	0.29	—	
中小板指数	5,875.91	5,877.15	5,990.38	5,813.21	5,988.46	22.55	0.38	—	
新股指数	5,828.48	5,835.61	5,982.80	5,789.85	5,873.18	44.70	0.76	—	
深证创新	8237.41	8247.72	8422.06	8148.23	8211.66	-25.75	-0.31	—	

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(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家家数	下家家数	平盘家数
成份股	385,157,865	9,736,427,667	—	—	—	—	50	28	17	5
中小板	252,004,170	6,527,784,153	352.32	134.26	10,276.27	3,780.92	208	149	51	8
总计	2,358,107,291	308,780,254	2,817.05	1,622.37	53,784.71	27,351.12	724	476	182	66
A股	2,315,282,409	308,978,902	2,277.59	1,437.30	52,732.61	26,311.89	669	439	173	57
B股	42,824,882	329,878,527	138.45	185.07	1,052.10	1,039.23	55	37	9	9