



## 新设营业部开闸 经纪业务面临洗牌

◎本报记者 马婧妍

业界关注已久的新设营业部审批“闸门”终于打开,证券公司的经纪业务争夺战也随之悄然升温。记者了解到,监管部门发布《关于进一步规范证券营业网点的规定》后,已有部分券商开始摩拳擦掌备战新设营业部。

由于券商营业部扩容将受“门槛”限制,不少业内人士认为,大券商将发挥规模优势强者恒强,小券商遭遇资质瓶颈面临更大挑战的情况可能会加速到来,而调整市中券商经纪业务也将进一步分化乃至重新洗牌。

### 经纪业务将强者恒强

新设营业部资源肯定会成为未来一段时间券商经纪业务大战中的“兵家必争之地”,而大券商将利用自身的规模和资质优势占得先机也不难预料。”某大型券商上海地区经纪

业务负责人对记者表示。

根据上述《规定》,除应满足客户交易结算资金实施第三方存管、最近两年净资产及各项风控指标持续符合规定等十多项指标外,证券公司在区域内设点和全国设点的须分别达到最近一次证券公司分类评价类别在C类以上和B类以上的评级,全国设点的还需满足上一年度公司经纪业务净收入位于行业前20名。

按照这个“门槛”,原先具有良好资质的大券商可能会率先吃到新设营业部这块“肥肉”。某创新类券商经纪业务部门负责人说。而据记者了解,目前已有部分AA级券商在着手设立新营业部,同时向相关部门报送材料。

上述人士还表示,由于今年的调整市行情,券商经纪业务较去年相比普遍滑坡,不少券商已将发展新客户纳入工作重点,更多的客户意味着更多的成交量和佣金收入,所以客户

争夺正在愈演愈烈。”

但一位资深从业人员也对记者表示,营业部审批闸门打开后,新设营业部并不会瞬间增多,尤其是大城市新设营业部的审批可能会更加严格。那些金融业务较为发达的城市,营业网点已达到相当的密度和竞争程度,再开新店恐怕比较困难,在营业部少、投资者交易不太方便的地方申请新设则会相对容易。

### 服务部越早规范越好

除新设营业部开闸以外,上述《规定》还对服务部的清理规范设定了2010年8月底的最后期限,对此业内人士普遍表示,服务部越早清理规范越有利于经纪业务健康发展。

服务部的负责人隶属于某家营业部下面,存在职责不明的情况,同时监管部门通过营业部管理到服务部会造成监管效率的下降。”上述大型券商

上海地区经纪业务负责人表示,服务部规范清理后其资质更加明确,权责更加清晰,监管也更加便利有效,无论在开展业务上还是监管上都有好处。

据海通证券证券行业分析师谢盐介绍,服务部大多存在于证券业不太发达的小城市或县里,目前国内尚存的证券服务部数量仍具有一定规模,部分中小券商的服务部也还存在合规性问题,规范清理服务部无疑对维护投资者交易安全大有裨益。

### 小券商的差异化生存

大券商利用规模和资质优势在新设营业部上“捷足先登”,那些实力较弱的小型券商在难以获得新设营业部资格的情况下,则开始谋求“差异化生存”之道。

一位中小型券商经纪业务部门负责人对记者表示,今年以来,接连走弱的行情使公司新增开户数量和

已有客户的交易量同比明显下滑,这对经纪业务收入占总收入比重很高的中小券商而言是个很大的挑战,目前竞争已经相当激烈,中小券商的客户佣金已经有一降再降的趋势,营销人员的提成也相应开始提高。”

海通证券谢盐认为,在竞争初期,小券商的价格优势会起到一定作用,但在行业经纪业务收入整体下滑的情况下,中小券商的价格竞争优势会越来越不明显,仅仅依靠价格战能走多远需要打一个问号。

那么,如何在新设营业部资质受限的情况下抵御市场降温带来的损失?业内人士认为,中小券商一方面要注重自身的合规性,保证客户利益不受侵害,一方面可以通过提供贴身式的、更为优良的服务来招揽客户,此外通过相关渠道融资并积极做强做大,也将是中小券商面临的现实选择,毕竟弱肉强食将是未来证券行业发展的一大趋势。

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)
上海莱士	20080611	002252	12.81	4000
川大智胜	20080611	002253	14.75	1300
烟台氨纶	20080616	002254	未定	不超过3200
海陆重工	20080616	002255	未定	不超过2770
彩虹精化	20080616	002256	未定	不超过2200

## 中国证券业协会 “投资者教育园地”改版

◎本报记者 商文

记者昨天获悉,中国证券业协会日前对投资者教育园地网页进行了改版。改版后的投资者教育园地包括证券市场知识、风险揭示、全球视野、问题解答、合法机构名录、网上调查、证券游戏等内容。

本次改版借鉴了国际上投资者教育工作的经验,增加了证券游戏栏目。该栏目试图通过游戏这一形式来增加投资者的证券基础知识,寓教于乐,是协会对投资者教育方式方法进行创新的大胆尝试。协会将在行业内推广这一形式,不断总结经验,与IT界合作,开发丰富多彩的证券知识游戏品种。

新版投资者教育园地还增加了网上调查,集中就市场热点、难点、重点问题进行在线调查,直接听取投资者对稳定发展资本市场意见,以便有针对性地开展投资者教育活动,同时为制定相关政策自律规则提供重要参考。

## 华东数控帝龙新材明日挂牌

◎本报记者 屈红燕

华东数控和帝龙新材明日在深交所挂牌上市。华东数控发行总量为3000万股,其中首次上网定价公开发行2400万股;帝龙新材发行总量为1680万股,其中首次上网定价公开发行1344万股。

## B指放量下跌 仅一股收红

◎本报记者 潘圣韬

周二B股市场在存款准备金率上调以及外围股市走弱的双重利空打压下遭遇重挫,沪深B指双双创下今年3月18日以来的最大单日跌幅。市场恐慌情绪弥漫,两市成交量较前一交易日放大六成左右,接近上周四“井喷”行情时的水平。

截至收盘,上证B指报227.02点,下跌7.45%;深证B指报510.74点,下跌7.45%。个股呈现出几乎全军覆没的惨烈局面。跌幅超过9%的个股占到半数左右,跌停的非ST股到达13只。地产权重股成为指数最大的拖累因素,沪市的新城B股,深市的万科B、招商局B早盘率先走弱给市场人气以沉重打击。

## 大摩联手 IFC 投资大自然

◎本报记者 马婧妍

摩根士丹利、国际金融公司两大金融机构联手投资国内大自然地板品牌签约仪式昨日在京举行。根据摩根士丹利、国际金融公司与广东盈彬大自然木业有限公司签订的协议,世界银行旗下的国际金融公司将对大自然品牌进行2000万美元的股权投资,同时提供3000万美元的长期贷款,摩根士丹利也将向大自然公司进行总额约为5000万美元的投资。

## 结构性理财产品渐受关注

◎见习记者 杨晶

Misys万盛银行系统针对累股票据的专题研讨会受到国内知名信托、资产管理公司、券商研究所相关人士关注。

万盛银行系统主要为银行管理资产组合提供风险解决方案,Misys商业方案经理莫定坤很看好中国未来结构性理财产品市场,所以一直积极地将股票据等成熟资本市场上的金融创新产品推介至中国。

## 摩根大通龚方雄: 奥运行情取决于CPI

◎本报记者 商文

以摩根大通为代表,自年初以来一直坚定看多A股市场的外资投行,其立场开始出现微妙地转变。摩根大通证券(亚太)有限公司董事总经理、大中华区首席经济学家龚方雄昨天表示,从5月中旬开始,摩根大通对于短期内A股市场走势的判断趋于谨慎。

5月18日,从短期来看,我们把对中国的投资评级调为“中性”。但是,对将来6到18个月的市场,我们仍然看好。”龚方雄指出,短期主要是针对未来三个月。”

对于投资者普遍期待的奥运行情”,龚方雄并没有给出完全的否定。他预计,从经济的基本面来看,仍然有可能在8月前上演“奥运行情”,如果CPI能够下行到7%左右,或者是7%以下,那么A股将可能出现一波“奥运行情”。

但从长远来看,龚方雄认为,热钱的流向以及潜在政策的风险将成为市场走势的主导因素。从目前的情况来看,大量流入的热钱没有流向股市和楼市,而是变成了银行存款,给金融政策的制定和效果造成了影响。此外,如果国际油价上涨到150美元至200美元每桶的水平,A股将在3000点附近打响一场艰难的保卫战。”

## 南航 JTP1 仅剩三个交易日

◎本报记者 王璐

昨日,随着大盘的深度下跌,南航认沽权证正股——南方航空以跌停收市。基于这种情况,个别权证持有者企图博弈南方航空可能出现进一步暴跌使得南航JTP1处于价内,并在最后几个交易日大涨。也有一些投资者认为,只要正股持续下跌,可将南航JTP1捂到权证到期日6月20日行权。但分析人士认为,这种情况基本上不会出现。因此,有必要提醒投资者在正确理解交易所关于权证行权规定的基础上,认真估算该权证到期进入价内状态被行权的概率,并远离“末日轮”炒作。

分析人士表示,过了6月13日,南航JTP1就停止交易了。对于有意出售所持南航JTP1的投资者,必须在6月13日当日或之前卖出。而目前仍持有南航JTP1的投资者则须明白,只有南航JTP1到期为价内权证,投资者才有可能收到行权资金。此处的“价内”是指,南航JTP1的行权费用与标的证券结算价格之和低于南航JTP1的行权价。

分析人士特别强调,南航权证的行权证券结算价不是到期日南方航空的收盘价。据悉,目前有个别投资者认为只要在权证到期日,南航JTP1正股南方航空跌到7.43元因此价以内即可行权,这种理解是错误的。

的。根据上交所和中登公司此前联合发布的《关于南航认沽权证现金结算行权有关事项的通知》,南航JTP1权证的标的证券结算价格为南方航空股票在该权证到期日(不含到期日)十个交易日每日收盘价的算术平均数。其中,如某一个交易日南方航空股票停牌的,则向前顺延至未停牌的交易日。

根据上述规则,假设在极端情况下,从今天起权证到期日6月20日南方航空天天跌停,则6月19日该股收盘价为4.46元,往前推十个交易日,6月5日该股收盘价为10.63元。经测算,从6月5日到6月19日连续十个交易日的平均收盘价为7.409元。而南方权证行权价为7.43元,似乎勉强处于价内,有0.021元的价差。但分析人士认为,如果因此就认为南航JTP1可能具有投资价值,那显然是错误的。

一方面,南航正股从6月10日起连续8个交易日天天跌停的情况几乎不可能出现;另一方面,即使持有者预期南航JTP1到期处于价内,即预期能实现正的现金差价,也应慎重考虑博取权证到期行权结算的现金差价是否比现时直接卖出权证划算。一旦南航JTP1延续目前的价外状态至到期,投资者将损失全部投资本金。因此,持有南航JTP1的投资者应仔细斟酌,从而做出正确决策。



### 权证品种全线狂泻

◎本报记者 潘圣韬

昨日环球股市大跌波及国内市场,上证综指创出去年6月4日以来的最大单日跌幅。与此同时,权证市场也经历了近来越来越多的“寒冬”,16只权证全数收绿,其中12只跌幅超过10%。分析人士表示,认购权证昨日的下跌其实也是价值回归的过程。

此前一段时间权证市场的火爆走势使其成众人瞩目的焦点,尤其在股票市场持续疲软的背景下,各只权证的轮番炒作成为一道别样的风景。不过昨日大盘的彻底转势给“火热”的权证市场狠狠地浇了一盆冷水。截至昨日收盘,16只权证全

军覆没,跌幅超过10%的有12只,跌幅超过15%的达到7只,临近到期的南航JTP1和深发SFC2跌幅分别达到52.69%和30.79%。如此汹涌的杀跌也使得市场人气有所回落,除了日照CWBI、中兴ZXC1和南航JTP1,其余品种都出现了不同程度的缩量。

平安证券权证分析师华建强认为,一方面受正股普遍跌停的影响,加上权证本身所具有的杠杆效应,多数品种跌幅在10%以上也属正常。另一方面由于认购权证前期的连续走强积累了大量的获利筹码,由此形成的沽压也是导致其大幅走弱的重要因素。

## 期货高管任职考试为首席风险官首开专场

◎本报记者 钱晓涛

中国期货业协会昨天宣布,依据《期货公司首席风险官管理规定(试行)》的有关要求和中国证监会《关于同意中国期货业协会组织期货公司高级管理人员资质测试》的批复,中期协定于2008年7月4日—6日在北京友谊宾馆举办首场期货公司首席风险官任职资格考试。这是中期协首次为高管任职资格考试开辟单独考场,在此之前,中期协已举办了四次期货公司高管任职测试,参考对象包括期货公司拟任董事长、监事会主席、独立董事以及经理层人员。据了

解,第五、第六期高管任职资格考试将在6月份完成,而7月份举行的测试将完全针对期货公司拟任首席风险官。

首席风险官是证监会为期货公司新设立的高管职位。今年3月27日,证监会发布《期货公司首席风险官管理规定(试行)》,明确指出期货公司首席风险官的主要职责是对期货公司经营行为合法合规性,以及风险管理状况进行监督检查;暂行规定同时强调,首席风险官拥有直接向证监会派出机构汇报的特权。业内人士表示,由于首席风险官是新设立的高管职位,各大期货

公司此前没有后备人选,从公司提名到董事会通过需要一定的时间。目前,绝大部分期货公司已经确定了首席风险官的拟任人选,在通过中期协举办的高管任职资格考试后,即可正式走马上任。

去年8月,中期协举办了第一期期货公司高管人员任职资格考试,测试对象限为期货公司拟任董事长、监事会主席、独立董事以及经理层人员(当时还没有设置首席风险官)。业内人士表示,期货市场的快速发展加剧了期货公司的扩张力度,不少期货公司选择设立新的营业部;此外,为获得股指期货中间业

务的经营牌照,券商纷纷斥资收购期货公司,完成收购后,券商大多派驻自己的中高层人士期货公司。上述双重原因的存在导致期货公司高管人员“失换血”,为加强管理,证监会专门做出规定,期货公司拟任高管必须通过中期协组织的高管任职资格考试,此后才能向证监会提出正式的任职申请。

据悉,期货公司高管任职测试包括笔试和面试两部分。笔试重点为期货市场有关法律及规范性文件,以及期货公司经营管理知识、高管职责、行为准则、净资本、保证金管理

等。笔试采用闭卷形式,题型包括客观题和主观题,满分为150分,90分及格;面试则采取半结构化测试形式,由测试专家组按照规定标准评分,重点考察参测人员的法规掌握情况、业务水平和领导能力和领导素质,满分为50分,30分及格。参测人员笔试和面试必须同时及格,其中有任何一门未通过者,均为不合格。连续两次测试不合格者,自第二次测试公布之日起一年内不得申请参加测试。根据有关规定,期货公司高管任职测试合格有效期为三年,自合格名单公布之日起计算。

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	涨跌幅	平均市盈率	换手率
上证180	7,810.30	7,483.78	7,513.04	7,126.33	7,172.49	-637.81	-8.16	22.04	21.12
上证50	2,701.79	2,586.72	2,597.48	2,464.44	2,480.76	-221.03	-8.18	21.12	21.12
上证综指	3,329.67	3,202.11	3,215.50	3,045.06	3,072.33	-257.34	-7.72	23.14	23.14
A股指数	3,493.19	3,359.17	3,373.35	3,194.61	3,223.17	-270.02	-7.73	23.16	23.16
B股指数	245.30	238.76	238.76	224.16	227.02	-18.28	-7.45	19.95	19.95
红利指数	3,009.62	2,886.91	2,898.06	2,738.53	2,754.26	-255.36	-8.48	—	—
新综指	2,827.32	2,718.81	2,730.42	2,584.81	2,608.12	-219.20	-7.75	—	—

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	上家家数	下家家数	平家数	
上证180	2,600,714,478	33,885,359,604	—	—	—	180	2	172	6	
上证50	1,629,772,199	21,037,431,536	—	—	—	50	0	49	1	
总计	5,116,954,624	60,856,233,560	15,001.90	4,182.81	162,229.22	48,380.15	893	11	846	36
A股	5,052,665,202	60,379,183,349	14,882.60	4,056.58	161,448.82	47,522.67	840	11	795	34
B股	64,289,422	477,050,211	119.29	126.23	780.39	857.48	53	0	51	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	涨跌幅	平均市盈率	换手率
成份指数	11,733.97	11,212.84	11,212.84	10,723.54	10,765.91	-968.06	-8.25	—	—
综合指数	1,009.11	970.55	970.55	924.65	928.20	-80.91	-8.01	27.46	27.46
A股指数	1,058.42	1,017.39	1,017.39	969.66	973.43	-84.99	-8.03	28.12	28.12
B股指数	551.87	545.19	545.19	509.84	510.74	-41.13	-7.45	13.23	13.23
深证100指数	4,036.43	3,871.29	3,871.29	3,699.34	3,716.36	-320.07	-7.93	—	—
中小板指数	4,584.39	4,416.19	4,420.33	4,183.24	4,202.51	-381.88	-8.33	—	—
创业板指数	4,329.36	4,156.00	4,156.00	3,956.07	3,972.08	-357.28	-8.25	—	—
深证创新	5,787.91	5,560.15	5,560.15	5,298.61	5,334.15	-453.76	-7.84	—	—

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	上家家数	下家家数	平家数	
成份股	450,629,522	7,041,233,695	—	—	—	50	0	49	1	
创业板	420,281,997	6,568,178,941	507.92	191.40	8296.50	3055.09	246	9	232	5
中小板	3,394,283,889	56,712,157.8	3,174.13	1,886.95	39,042.28	19,614.08	759	15	685	59
A股	2,316,788,000	28,109,644,958	3,030.87	1,653.62	38,229.87	18,811.57	704	14	635	55
B股	77,495,389	457,476,620	143.26	233.33	812.41	802.51	55	1	50	4