

# 瑞信方正证券成为新政下首家合资券商

## 获投行、B股经纪和债券自营三块牌照,扩大牌照范围需到2013年

◎本报记者 周翀

中国证监会日前批准同意方正证券有限责任公司与瑞士信贷(Credit Suisse)共同出资设立瑞信方正证券有限责任公司。该公司注册资本为8亿元人民币,其中,方正证券有限责任公司出资5.336亿元,占比66.7%;瑞士信贷出资2.664亿元,占比33.3%,达到现行持股比例上限,该公司注册地在北京市。

根据中国证监会《关于批准设立瑞信方正证券有限责任公司的批复》,瑞信方正证券获得的牌照包括:股票(包括人民币普通股、外资股)和债券(包括政府债券、公司债券)的承销与保荐,外资股的经纪,债券(包括政府债券、公司债券)的经纪和自营。另外,根据《外资参股证券公司设立规则》和《证券公司设立子公司试行规定》的要求,瑞信方正证券有限责任公司申请经营证券业务许可证时,方正证券应当在证监会申请注册与瑞信方正证券存在利益冲突或者竞争关系的同类业务的业务许可,并对有关业务进行清理,换领《经营证券业务许可证》。

根据批复,雷杰担任瑞信方正证券有限责任公司董事长,何其聪担任监事会主席,葛甘牛担任总经理。

证监会要求瑞信方正证券在批复下发之日起6个月内完成瑞信方

正证券有限责任公司组建工作,足额缴付出资,选举董事、监事,聘任高级管理人员,并向工商行政管理机关申请设立登记,领取营业执照。

今年4月,本报曾报道瑞信与方正证券的合资计划有望成为券商合资新政下首家获批的合资券商。

根据《证券公司设立子公司试行规定》的要求,证券公司设立子公司,包括设立全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水平。”在2007年度证券公司股票及债券承销金额排名中,方正证券的承销金额为81.85亿元,位列第23名。

虽然瑞信方正证券获批的牌照与上报的方案并无较大差别,但瑞信也曾表示,希望在中国法律法规允许时,能够在国内机构经纪和财富管理等领域拓展建立战略联盟,适时向监管部门申请拓宽合资公司的经营范围。根据《证券公司设立子公司试行规定》,“子公司申请扩大业务范围必须持续经营五年以上,信誉良好,最近三年无重大违法违规记录;最近12个月各项风险控制指标持续符合规定标准;具有持续盈利能力和较强的经营管理能力,最近一年主要业务



在新成立的瑞信方正证券有限责任公司中,方正证券出资66.7%;瑞士信贷出资33.3%,达到现行持股比例上限 资料图

的市场占有率不低于行业中水平;同时要具备健全的公司治理结构、完善的风险管理制度和内部控制机制。”因此,瑞信方正证券要获得资管、A股经纪、股票自营乃至未来的直接投资、融资融券等业务牌照,即便可以在年内开业,也至少要等待到2013年。

相比之下,花旗和中原证券,摩

根士丹利和华鑫证券的合资,则因中资一方券商尚不满足前文所述的“硬指标”要求,想必远不如瑞信、方正联姻之顺畅。有关人士也指出,中资、外资券商签署开展合作的谅解备忘录等属于市场主体的自由,监管部门不能干涉,但从设立合资券商这一行政许可工作的要求来说,则合资必须满足相关法律、法规和规章的

要求”。

自2005年瑞银集团获准重组北京证券成立瑞银证券后,因券商综合治理工作的需要,合资券商审批一度暂停。今年1月1日,修订后的《外资参股证券公司设立规则》和新制定的《证券公司设立子公司试行规定》正式施行,合资券商审批工作重新启动。

# 引导投资者将证券市场作为财富管理平台

## “2008上海证券报——申银万国证券投资者教育全国行”拉开帷幕



本报与申银万国再度合作,共同推进投资者教育工作深入开展 本报记者 马全胜 摄

◎本报记者 张勇军 马全胜

2008上海证券报——申银万国证券投资者教育全国行“大型系列活动6月15日在天津拉开帷幕,本报与申银万国再度合作,共同推进投资者教育工作的深入开展。来自中国证监会投资者教育办公室、天津证监局和天津证券业协会的领导与申银万国证券公司董事长丁国荣、上海证券报副总编辑程松、以及天津电台、天津电视台、每日新报、北方网等相关领导共同出席天津首场活动。

“上海证券报——申银万国证券投资者教育全国行”大型系列活动自2007年推出以来,得到了各地证券

监管部门的高度评价、各地投资者的热烈欢迎,以及众多地方媒体的积极参与和报道,也使该活动逐渐成为一个重要的投资者教育活动品牌,在证券市场上起到积极的引导与示范作用。

包括天津在内,今年的“全国行”活动将在全国14个大中城市举办。作为本次活动第一站,天津首场活动得到了广泛的关注,并由天津证监局、天津证券业协会、天津电台滨海广播、每日新报、天津电视台滨海频道、北方网等多家单位与上海证券报、申银万国证券公司联合举办。申银万国证券董事长丁国荣亲临现场并做活动指导,他强调,申银万国证

券将一如既往地开展多种形式的投资者教育活动,将投资者教育的现实性与针对性相结合、普遍性和时效性相结合,利用多种渠道传授投资知识、传播投资技能,帮助和引导投资者将证券市场作为财富管理平台。”

申银万国证券派出了强大的师资力量,由申银万国证券研究所总经理陈晓升等组成的专家讲师团,分别围绕“金融转型与中国资产定价”、“当前股市状况及未来前景与投资策略”、“如何做一个成功的基金投资者”、“热点行业分析和个股诊断”以及“期货品种和期货投资操作要点”等5个主题,为现场800多位投资者作了精彩演讲。

■关注建行“贱卖”论

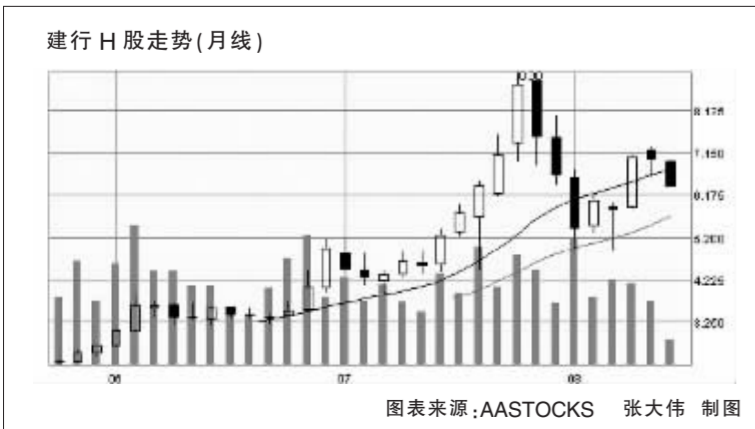
# 国有资本受益最大 建行反驳“贱卖”论

## 建行发言人表示,与外资行的合作不仅促进了建行价值的提升,更使国有股东享受到了增值的绝大部分利益

“照这种逻辑,国有银行上市后股价最好不要涨,这样就没有差价,国有资产就没有流失;如果股价跌破发行价,国有资产还会有净收益。这显然是讲不通的。”针对美国银行近日以每股约2.42港元的行权价格增持60亿股建行H股所再度引发的“贱卖”论,中国建设银行新闻发言人席德炎上周六对此进行回应时表示。

席德炎表示,汇金公司与美国银行之间的期权安排是科学合理的。它不仅有力地推动了建行IPO时的高位定价,还使美国银行和建行更紧密地成为利益共同体,促进了建行价值的提升,并使国有股东从中享受到了建行增值的绝大部分利益,“贱卖论”不仅是对市场运作的严重误解,更是搞错了因果关系。

◎本报记者 谢晓冬



“贱卖”论搞错因果和本末

对于美国银行增持建行股份,有人以现在的高股价为依据,指责这是“贱卖”。席德炎称这是对市场的严重误解。事实上,建行发行时的高定价、上市以来的股价继续上涨以及很强的抗跌性,都离不开与战略投资者的长期合作因素。

他指出,引进战略投资者是国有商业银行股份制改造的重要步骤,其主要目的是建立股权多元化的现代公司治理结构,引进国际上最先进的经营管理技术,增强海外资本市场投资者的信心。

事实上,当初与美国银行接触和谈判过程中,汇金公司和建行始终坚持“以我为主、为我所用的原则”,注意国家利益的维护,并据此设计了一个特殊的交易结构:一是美国银行以建行账面净资产的1.15倍购买25亿美元汇金公司的老股;二是在首次公开发行IPO时,不管价格多高,都要带头以发行价购买5亿美元新发行的股份;三是在IPO以后,按公开发行价格加一个逐年累进的利率,拥有从汇金公司购买股份的期权,其最终持有建行的股份可达19.9%。

其中,为保护国家利益,规定行权价最低不能低于净资产的1.2倍。折现计算,美国银行入股的加权平均价格相当于建行净资产的1.7倍以上。这个价格并不低,就是当时发达国家银行股价的平均水平。”席德炎说。

而今,随着建行股价的一路走高,却出现了“贱卖”论,席德炎指出,这种认识主要是将行权价与目前的市场价对立起来,简单生硬地进行对比,违反了市场的内在本性,是对市场运作的严重误解。事实上,建行发行时的高定价、上市以来的股价继续上涨以及很强的抗跌性,都离不开与战略投资者的长期合作因素。

他表示,事实上,在建行上市几年来的价值提升过程中,国有资本不仅和非国有资本实现了共赢,还因其在建行股权结构中处于绝对地位,享受到了最多的增值收益。按去年末股价计算,建行国有权益比4年前注资时增长了5.25倍。同期建行还向国家缴税和分红合计1535亿元,仅去年建行上缴国家的营业税与所得税、国有股东的利润分红与权益增加等方面的贡献就超过800亿元。换句话说,建行每赚10元钱,国家可得到8.5元。

然就小得多,而期权安排不仅有力地推动了建行IPO的高位定价,赶上了当时世界前10位最先进银行的平均水平,还使美国银行和建行更紧密地成为利益共同体,成为同舟共济的战略伙伴。

在美方的帮助下,建行已累计完成28个协助型项目,42个经验分享和培训项目,目前正在推进15个协助和咨询项目。2006年8月,美国银行还在有买家出价为净资产2-3倍的情况下,以净资产1.35倍的价格将美国银亚州出售予建行,帮助建行快速搭建起在港澳发展零售业务的平台。

席德炎表示,现在看投资建行非常划算,但当时远不是这样。建行重组和准备上市时,在港上市的国有企业普遍发生了跌破发行价的情况,一些香港的大财团在建行第二次调价后都撤回了订单。如今看美国银行的投资获得了较高回报,主要是因其做到了五个方面:一是承担了投资风险,做出了正确决策;二是它投入最早,获取了时间价值;三是它贡献了无形资产,即先进的管理和技术。四是它同意竞争回避,把零售网点转移给建行;五是承诺全力配合建行的海外发展战略。

数据显示,自上市到今年6月5日,建行股价累计涨幅为190%,这次行权公告后的一段时间里,建行股价继续上升,市场总体反应正面,席德炎表示,这说明海内外的投资者认为这个安排是积极的,有利于建行长期可持续发展。

期权安排科学合理

席德炎还进一步对汇金公司与美国银行之间的期权安排发表意见,称这是科学合理的,认为其不仅体现了风险与收益的对等,还对确保建行境外上市成功、建立长期稳固的战略合作关系、提升国有银行价值创造能力、促进国有资产保值增值都发挥了重要作用。

单就价格来说,期权安排的实质是向最好的结果努力,同时能防止发生最坏的情况。”席德炎介绍,如果美国银行只有9%的股权而没有另外的期权,其利益关联度显

# 王岐山赴美出席第四次中美战略经济对话

◎新华社电

国务院副总理王岐山15日下午离开北京赴美国出席第四次中美战略经济对话。王岐山副总理和美国财政部长保尔森将分别作为胡锦涛主席和布什总统的特别代表共同主持此次对话。国务院有关部门负责人随同前往。

# 发改委:择机理顺成品油天然气价格

◎新华社电

据国家发展和改革委员会负责人15日介绍,为了落实好新修订的《节约能源法》,我国将采取一系列措施,推动全社会节约能源,提高能源利用效率,其中包括继续实施有利于节能的经济政策,积极稳妥地推进能源价格改革,择机进一步理顺成品油、天然气价格。

这位负责人在我国第18个全国节能宣传周来临之际接受记者采访时说,我国还将认真落实差别电价政策,督促各地停止对高耗能企业实行电价优惠。实行鼓励先进节能环保技术设备进口的税收优惠政策,研究企业新购入的节能设备所含增值税进项税金在其销项税金中抵扣的政策。继续加大对节能技术改造项目的信贷支持,支持符合条件的企业发行节能方面的企业债券。

他说,去年10月修订的《节约能源法》已于今年4月1日正式实施。我国将加大这部法律的宣传力度,抓紧制定与其配套法规和标准,加大重点节能工程和千家企业节能行动推进力度,加强重点领域节能,加大节能执法力度。

我国还将继续推动地方加快组建节能监察机构,开展节能执法监察奠定坚实基础。要组织开展节能督查行动,加大行政执法力度,对各种违反《节约能源法》行为加大处罚力度,构成犯罪的,依法追究刑事责任。

■抗震救灾动态

截至15日12时

地震造成69170人遇难

据民政部报告,截至15日12时,四川汶川地震已造成69170人遇难,374159人受伤,失踪17427人。

据卫生部报告,截至15日12时,因地震受伤住院治疗累计95701人(不包括灾区病员人数),已出院78854人,仍有14240人住院,其中四川转外省市伤员仍住院8671人,共救治伤病员1598101人次。

截至15日12时

接收捐赠款物456.54亿

据民政部报告,截至15日12时,全国共接收国内外社会各界捐赠款物总计456.54亿元,实际到账款物439.23亿元,已向灾区拨付捐赠款物合计141.48亿元。

据民政部报告,截至15日12时,向灾区调运的救灾帐篷共计130.74万顶、被子481.76万床、衣物1409.13万件、燃油104.21万吨、煤炭222.63万吨。

截至15日12时

4622个规模以上企业恢复生产

据中国地震局报告,14日12时至15日12时,汶川地震主震区监测到3.9级以上余震144次,4.0至4.9级余震1次,无5.0级以上余震。主震区已累计监测到余震12242次。

据工业和信息化部报告,截至14日,已有4622个规模以上企业恢复生产,仍有1022个规模以上企业停工。

据交通运输部报告,截至15日12时,公路受损里程累计53289公里,已修通52111公里。(新华社电)

# 证监会将全面评估证券业和资本市场开放

(上接封一)早在上世纪90年代证券市场设立之初,我国就推出了面向境外投资者的B股市场,允许内地企业到境外发行上市等开放政策。加入世界贸易组织(WTO)后,我国切实履行证券业对外开放的有关承诺,先后批准设立4家合资证券公司、31家合资基金管理公司,允许4家境外证券机构的驻华代表处成为沪、深证券交易所特别会员,并分别许可41家和19家境外证券经营机构在沪、深证券交易所从事B股交易。在WTO承诺之外,我国还主动实施了合格境外机构投资者(QFII)、合格境内机构投资者(QDII)等一系列对外开放的制度安排。中美战略经济对话启动后,我国又批准6家境外证券交易所在华设立代表处;提高QFII投资总额度至300亿美元;修订《外资参股证券公司设立规则》,恢复审批合资证券公司的设立;发布《证券公司设立子公司试行规定》,允许符合条件的合资证券公司扩大业务范围;允许符合条件的外商投资公司发行人民币计价的股票。整体看,我国资本市场对外开放时间虽然不长,但开放度已达到较高水平,与现阶段我国证券业发展状况及资本市场成熟度是基本相适应的。