

青岛证监局 量化券商投顾考核指标

证券时报记者 伍泽琳

投顾的客户覆盖比例应是多少?每个营业部至少应配备几名投顾?尽管券商的投顾业务已经如火如荼地开展了近一年,但上述问题却一直沒有标准答案。近期,青岛证监局对辖区证券机构设定量化考核指标,并确定将1:5000的投顾对客户覆盖比例、部均4人的配置作为该项业务的考核指标。

量化投顾指标

在券商投顾业务开展近一年之际,为加快培养投顾队伍,青岛证监局近期对辖区证券机构设定量化考核指标。要求各券商从客户分类、服务创新、团队建设、合规性等四方面着手,加快队伍建设并拓展业务。

具体考核指标包括:辖区券商根据客户的风险承受能力及客户需求进行分类,该项指标的完成率要达到100%;理财、咨询产品客户覆盖面要达到一定比例;单个营业部投顾原则上应达到4人以上,投顾人员与客户比例应超过0.02%(即投顾与服务客户比为1:5000);鼓励大力培养投顾后备人员,争取营业部内通过证券投资分析考试的员工占比超过30%;鼓励拓展投顾业务,争取更高的客户签约率并不断提高投顾业务收入在经纪业务收入中的比重。

此外,青岛证监局还表示,辖区内券商在2011年底前要基本实现考核指标要求(量化指标基本达到80%以上),争取明年6月底前全面达到考核要求。

平均水平部分达标

券商的投顾团队建设自诞生之日起一直备受业界关注,且得到了迅猛发展。

据中国证券业协会统计数据显示,截至11月27日,在证券业协会注册登记的投顾人数已超过1.76万人,是注册分析师人数的9倍,占当前证券从业人数的6.7%。而今年2月,注册在案的投顾仅为7000余人,占证券从业人数的比重也仅为3.48%。

而据Wind数据显示,最近一年参与交易的A股有效账户合计为6531.82万户,据测算,目前券商投顾数量与有效账户的比例为1:3711,即每名投顾对应3711个账户。如按照青岛证监局对券商投顾的考核标准,目前业内券商投顾人数与客户的比例基本达标。

此外,据上证统计月报显示,截至今年10月我国共有4935家证券营业部。若以单个营业部投顾人数原则上应为4人以上”这一参考指标对行业平均水平做个比较的话,目前注册在案的投顾人数仅能满足每个营业部配备3.57人,离部均4人的标准相差一点。

然而,对于部分中小券商而言,部均配备4名投顾这个参考比例似乎还有待商榷。目前我们营业部只有2名投顾。”一家位于深圳福田中心区的券商理财服务部负责人表示。而证券业协会的统计数据也显示,截至11月27日,尚有32家券商的投顾注册数在30人以下。看来部分中小券商在投顾的布局上仍有扩员需求。

实际上,尽管投顾业务面世已近一年,但是对于大部分券商而言投顾业务的发展还处于初级阶段,那些该项业务已走在行业前沿的券商也没有停止过对投顾业务的探索。在此背景下,目前各大券商在投顾队伍搭建上的“贫富分化”还是较为明显的,注册投顾人数券商排名首尾相差达上百倍。

具体来看,当前注册登记投顾人数靠前的几乎清一色为第一梯队的大型券商。前三名分别为广发证券、银河证券和国泰君安,注册登记人数分别为1034人、1018人和958人。

■聚焦全景投顾大赛 | Focus |

近八成投顾乐观看后市 称短线仍有反弹空间

A股周二显著收高,沪指创近两周来最大单日涨幅。参加2011全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选活动”的投顾对后市情绪乐观,近八成投顾预计大盘短线仍有反弹空间。

截至11月29日17:00,参与调查的参赛投顾中,77.4%看多周三A股,看空的投顾比例为8.1%,另有14.5%看平。

华龙证券投顾何琰表示,大盘经过前期持续缩量调整,短期内有企稳反弹的迹象,加上外围走好,年底“十二五”规划密集出台等消息的配合,预计短期震荡走稳的概率较大。

东海证券投顾王洋认为,大盘周三面临10日线压力,不排除周三震荡,但一小波向上的行情或已拉开序幕。

对于后市机会,招商证券投顾何川表示,预计短期仍有上攻动力,建议投资者对后市可保持谨慎乐观,继续关注受益于政策支持生物医药、农业水利板块。

2011全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选活动”由深圳证券信息有限公司与证券时报联合主办,目前大赛已进入投票评选期。

(陈丹蓉)

监管风暴令电子盘成交普遍萎缩,大量客户选择离场观望

期货公司觊觎整顿外流200亿保证金

证券时报记者 张宁

国务院近日公布《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》后,部分交易所在随后两天的日成交额大幅萎缩,其中最高者在两天内萎缩了77%。目前各地自筹的一些大宗商品电子盘已成气候。据机构统计,今年前9月,大宗商品中远期交易成交额高达10万亿元,涉及的保证金估计将达200亿元。清理整顿后200亿元保证金将何去何从引人关注。而因期货与电子盘交易模式高度类似,各期货公司也正在展开挖角电子盘客户的行动。

寒意渐增

这一场监管风暴的来袭,让原本要在11月末交易的绍兴黄酒原酒电子交易平台遭遇了当头一棒。24日下发的《决定》直指等份额公开发行、集合竞价、做市商等方式的交易所集中交易,并责成地方政府尽快制定清理整顿辖区各类交易场的工作方案,于12月底前报国务院备案。这一《决定》无疑令投资者和各交易所感到寒意渐增。

我们正在修正交易规则,预计12月中下旬才可能开市。”绍兴黄酒原酒电子交易平台工作人员对证券时报记者表示。

记者查阅绍兴黄酒原酒电子交易平台的交易规则发现,该平台的原酒交易基本参照股票交易模式,开市时间与上交所同步,以1手(1000毫升)”为最小交易单位,采取集合竞价与连续竞价,并设定10%的日涨跌幅限制。略有不同的是,原酒交易实行T+0交易制度,但资金需在T+1日提取。

上述规则与《决定》明显背离。根据《决定》,交易所不得将权益拆分为均等份额公开发行,不得采取集中竞价、做市商等集中交易方式交易,任何投资者买入后卖出或卖出后买入同一交易品种的时间间隔不得少于5个交易日等。

现在肯定做不了T+0,集合竞价也不能做了。”上述工作人员表示。目前该公司正和已申请开户的客户协商更改合约。

生意社高级分析师满蓉蓉表示,按T+5制度可能减少投机性,意味着投资者的离场和成交的大幅萎缩,估计12月底各地提交方案并实施整顿后,将有一批交易所因此退出,大量客户会选择离场观望。”

事实上,据记者观察,目前各地仍在交易的电子盘在《决定》出台后,成交额均出现了大幅萎缩。25日,重庆农畜产品交易所的成交额日环比缩水29.62%、广西糖网食糖批发市场成交额环比缩水60.69%;28日,天津渤海交易所成交额日环比下降35.42%、广西糖网食糖批发市场继续缩水41.35%。泛亚有色金属交易所日环比下降了55.35%、金乡大蒜国际交易所环比下降了34.27%。

其中,成交额萎缩幅度最大的当属广西糖网食糖批发市场,《决定》出台后的两个交易日,其成交额已缩水77%。

交易所成吸金所

类似绍兴黄酒原酒电子交易平台的中远期交易市场今年一度风生水起。目前生意社能够统计并监测到的交易所数量超过了300家。

但仅此数字也远不足以描述今年交易市场的繁荣。长期关注该领

域的北京工商大学期货研究所所长胡俞越对记者表示,目前是连乡村都在办中远期交易市场。现实存在的交易所数量将远大于公开的统计口径,建议监管部门在实施清理和整顿政策之前,该对市场来个更详细的摸底。”而据其估计,目前国内中远期交易市场数量约为500家至800家。

这个市场为何会如此繁荣?胡俞越认为,原因之一是交易所的财富效应,其二则是地方政府及地方国企的介入。

以绍兴黄酒原酒电子交易平台为例,该市场尚未开启就已人气兴旺。据其负责人此前公开表示,仅11月8日启动网上开户当日,现场就来了1300多人,这还不包括网上申请的。”而筹备方之一的上市国企——古越龙山,在启动开户的消息传出后,公司开盘就涌入大量资金,一度将股价推向涨停。

在业内人士眼里,成立交易所后,像黄酒原酒之类的小品种将特别容易受到资金青睐。东兴证券食品饮料行业首席分析师刘家伟就在其报告中指出,这个交易平台除了能够进一步激活黄酒原酒销售外,还将复制股市价格发现功能,使公司25万吨原酒的价值回归,从而提升公司的投资价值。

而在2009年“蒜你狠”的涨价风潮中,大蒜品种电子盘同样起着推波助澜的影响,在炒作资金的涌入下,大蒜价格疯长了1100%。即使现在,仍有大量资金活跃在大蒜市场。以业内知名的山东金乡大蒜国际交易所为例,截至11月24日,其交易额日均接近15亿元。而就在金乡大蒜国际交易所周边区域,还有鱼山盘、寿光盘、龙鼎盘、徐州金浦盘、盐城恒丰盘等5家电子盘交易所,仅“一个小蒜头”就养活了6家电子盘。同样情况也在花生、辣椒乃至丝绸、贵金属、钢铁等品种中出现。

交易所成了不折不扣的“吸金所”。事实上,由生意社提供的数据显示,仅今年前9个月,全年大宗商品交易额超过10万亿元。主要交易品种200余个,涉及农副产品、有色金属、能源、化工等各个领域,辐射28个省市自治区。由于这些电子盘的交易模式十分类似于期货市场,从其10万亿元的交易额能够大致估算出其客户保证金总量。根据监管部门数据,我国期货市场前8个月1889亿元客户保证金撬动了90.04万亿的交易量,以此估算,电子盘客户保证金约在200亿左右。

令人忧虑的是,清理和整顿后,这200亿元保证金将何去何从?

百亿保证金何处去

胡俞越认为,清理整顿后,部分份额化交易的文交所将被关停整顿,客户资金外流;也有交易所转型后留住了部分真正做现货的资金,从而也实现了监管部门让大宗商品中远期市场回归现货市场的目的。

满蓉蓉则认为,实行T+5后的电子盘,其流动性已无法再吸引炒作资金,而与此类电子盘极其相似的期货市场预计将吸引相当部分客户。做过电子盘的客户也算是各期货公司的最优目标群体,因为他们对期货的交易方式更易理解和接受。

一德期货研究院院长助理温剑也表示,相比期货,电子盘交易的门槛较低。但从普通客户角度看,这类电子交易市场和期货差别有限,

电子盘成交跌幅后5位					11月28日
排名	市场	当日成交额(元)	前日成交额(元)	涨跌	
1	泛亚有色金属交易所	174588658	391000736	-55.35%	
2	宁夏北方商品交易所	103606680	182533392	-43.24%	
3	广西糖网食糖批发市场	929428352	1584796268	-41.35%	
4	南宁商品交易所	103759464	176789424	-41.31%	
5	天津渤海交易所	2237451776	3464435968	-35.42%	
电子盘成交跌幅后5位					11月29日
排名	市场	当日成交额(元)	前日成交额(元)	涨跌	
1	北京农副产品交易所	1174574	3790003	-69.01%	
2	国家棉花交易中心	1544000	3088000	-50.00%	
3	江苏纸浆电子交易中心	268342944	347778592	-22.84%	
4	宁夏北方商品交易所	80776760	103606660	-22.04%	
5	甘肃庆丰大宗商品电子交易市场	3706204928	4393708544	-15.65%	

部分交易所在《决定》出台后两天日交易量下跌幅度最高超七成,近日仍无缓和之势 数据来源:生意社 翟超/制图

都是保证金交易,日内无负债制度。

事实上,在传出清理整顿交易所消息后,已有电子盘交易所就发现确有期货客户上门挖角客户。据山东某交易所负责人透露,这两天已接到当地一家期货公司的电话,表示可进行客户资源共享方面的合作。即“我们给他们介绍客户,他们给我们佣金提成。”该负责人表示,早在2009年钢材期货上市时,这些期货公司已提出了这种合作方式。据其了解,也确实有小部分电子盘客户“自愿过场”。但对交易所来说,期货佣金本来就不多,而“客户共享”的实质是拿核心资源去换可怜的佣金分成,并不合乎其利益。

据该负责人表示,目前他们还是想暂时观望。如果整顿清理到位,则同意与期货公司合作。这种合作应该也能维持个一两年,虽然很容易被期货公司过桥抽板,但总算做到了资源的最大化运用。”而据他透露,像部分从事棉花、钢材等电子盘的“实力派”交易所,虽然运作上相对规范,但实行T+0、禁止集合交易等新规估计也将让他们流失部分客户,因此他们也开始寻求与期货公司的合作,不过更倾向于触及更深层次的方式,如交叉持股或者签约成立经纪代理公司等。对此,广发期货总经理肖成认为,受政策限制不可能实现交叉持股,而签约成经纪代理公司,则担心合作方展客规范问题,毕竟是拿着期货公司的牌子在外面揽客。因此他更倾向于合作方成为“帮间方”,彼此客户共享的模式。

不过,胡俞越表示,他也很关注保证金流出后的去向,他尤其担心这部分资金将流向炒金炒汇等杠杆更高的地下市场。事实上,据胡俞越了解,部分地下炒金炒汇机构已开始了挖角电子盘客户的行为。

湖南维财大宗贵金属交易所 将暂停交易

证券时报记者 游石

昨日,业内人士向证券时报记者透露,湖南维财大宗贵金属交易所已通知其客户,自12月24日起,将暂停交易所1盎司、20盎司、50盎司、100盎司等各品种的现货黄金订金电子交易。请广大投资者提前做好准备,在暂停交易的截止时限内,平稳结束交易行为;若在12月24日4:30时还有未平仓的现货黄金仓单,交易所将代为平仓,由此造成的损失投资者自行承担。各会员及代理服务机构要做好相关客户服务工作,保护广大投资者的权益不受损失。通知落款时间为2011年11月29日。

记者随即登录该交易所网站,但并未找到相关通告,其中最新一则是11月8日发布的《关于调整交易时间通知》,记者又试图通过电话联系,但对方一直占线,无法接通。

爆料人士还给记者提供了维财交易软件上弹出的内部通知,通知称,(交易所)各授权服务机构、广大投资者对《决定》十分关心,交易所已认真组织对《决定》的学习领会,认为此次以“防范金融风险,规范市场秩序,维护社会稳定”为目的的清理

■记者观察 | Observation |

电子盘的“三宗罪”

刚在今年创下10万亿元成交纪录的电子盘交易市场霎时间站在了风口浪尖上。此次监管部门对该类交易场所的整顿力度前所未有的。从量级上看,过去是有关部委发布的文件,此次是国务院发布的《决定》;从范围上看,过去是针对大宗商品市场,此次包括产权交易、文化艺术品交易和大宗商品交易;从性质上看,此次整顿牵头是监管期货的证监会而不再是监管现货的商务部,这说明监管层对目前部分电子盘交易已有定性判断,不再将其当成是(准)现货交易,而是当成带有“从事违法证券期货交易活动的交易场所”。

事实上,业内一直认为目前的大宗商品电子盘交易市场存在着“三宗罪”。

首先是定位不明。大宗商品电子交易市场本属于(准)现货市场,以服务大宗原料商品的流通为经营目的,介于期货和现货市场之间,但由于其采用的交易机制与期货交易存在着诸多相同之处,如都采用了保证金制度、每日无负债结算制度、T+0交易以及双向交易机制等,使得大宗商品电子交易被很多人称之为“变相期货”、“准期货”。加之很多市场管理者在经营过程中“打擦边球”,有意无意地将二者混淆,将建设大宗商品电子交易市场定位在建设期货交易市场上。像山东大蒜电子盘和青州花卉电子盘等中远期交易市场几乎没有多少实物交割,完全沦为了对赌和骗钱的工具。

其次是投资主体鱼龙混杂。据记者了解,目前投资建立一个电子交易市场,最低投资额仅250万~400万元,其中购买搭建交易平台100万~200万元、办公及交易场地租赁费用30万~50万元、工作人员年最低工资60万~100万元、开发宣传费用约每年20万元、其他开支约30万元,如此低的投资建设门槛,导致多数电子交易市场的风险抵抗能力极差,一旦发生重大交易风险,如交易商恶意违约,市场很容易陷入困境,其他交易商的利益也无法得到有效保障。投资主体为了能够尽快收回投资,会积极发展投机交易以扩大交易量,甚至不惜违规。

最后是炒作和投机的泛滥。近年来“逗你玩”、“蒜你狠”背后总有电子盘交易所在兴风作浪。事实上,为了实现增加佣金收入的目的,交易所

所在运行过程中已经基本忽略了服务现货交易的功能,并利用期货的交易机制,大力发展投机交易以增加交易量,这种与现货完全脱钩的投机交易造成的直接后果就是交易演变成了买卖双方的对赌,市场变成了“赌场”,而由于市场过分强调交易额、交易规模,就会给投机炒作者带来很大空间。该类情况多次发生后就会出现价格偏离,给市场和交易者带来损失。

长期关注期货市场的胡俞越认为,电子盘交易市场大发展是期货市场不发展的产物。目前期货市场规模和品种数量远远难以满足实际需求,与庞大的国民经济总量不相适应,这为近似期货的中远期交易市场提供了生存土壤。因此,大力发展期货市场,丰富期货市场品种,完善期货市场的投资者结构,是治理中远期交易市场无序混乱的根本保障。(张宁)

做负面曝光。这也就不难解释国内众多类似的交易所中,为何维财被率先清理整顿。

该交易所网站资料显示,该交易所实行自律性管理的公司制法人。遵循公开、公平、公正和诚实守信的原则组织黄金、白银等贵金属交易。于2010年2月4日开始筹备,今年1月18日正式运营。交易所实行会员制组织形式。

但记者通过湖南信用网查询,该交易所成立于2010年2月4日,企业类型为有限责任公司(私营),注册资本2000万人民币,经营范围包括贵金属(除黄金外)、有色金属、钢铁、化工、农林产品的销售及相关配套服务等。行业分类为金属及金属矿批发。并不存在公司网站自述的“组织贵金属交易”方面的表述内容。

此外,昨日在网上还流传着一份明年1月份就必须清理整顿的交易所名单,其中就包括湖南维财等9家单位。