

券商承销业务排名出炉 中信证券再夺冠

证券时报记者 于扬

中国证券业协会近日公布了2011年证券公司会员证券承销业务排名情况。中信证券、国泰君安、平安证券分别揽得股票及债券承销金额前三名。其中，中信证券、国信证券、平安证券分列股票主承销金额前三名。平安证券主承销股票家数最多，为42家。

在股票及债券承销金额排名中，中信证券以1764.998亿元的承销金额遥遥领先，国泰君安和平安证券则以908.13亿元和728.76亿元分列第二、第三名。去年该项指标的前三名则分别为中信证券、中金证券和中银国际。该项指标排名的中位数为54.79亿元，不低于中位数的为排名前41家公司。

与2010年相同，平安证券继续保持数量优势，在2011年股票及债券主承销家数排名中同时拔得头筹。单从股票承销情况看，中信证券、国信证券、平安证券获得股票主承销金额前三名，承销金额分别为711.85亿元、465.11亿元和338.43亿元。平安证券股票主承销家数最多，为42家，国信证券以41家紧随其后，第三名海通证券去年承销22家。

在债券承销方面，中信证券、国泰君安和银河证券分别以567.87亿元、526.95亿元和328.69亿元的成绩遥遥领先，三家公司同时也占据了债券主承销家数排名的前三名。

保监会将开展第三次 保险机构数据真实性检查

近日，中国保监会下发通知，将从4月1日开始分两个阶段开展第三次保险机构数据真实性检查工作。

据介绍，本次检查范围包括各保险公司、各保险资产管理公司，数据区间为2011年，如有需要可上溯或下延。检查重点包括：数据管控体制机制、重点科目数据不真实情况、对前两次数据真实性检查工作回头看，重点检查前两次数据真实性检查结束后，长效机制是否有效运行等情况、反洗钱工作情况。

本次数据真实性检查工作分为两个阶段：2012年4月1日至7月31日为保险公司自查整改阶段，2012年8月至11月为监管部门抽查处理阶段。

保监会强调，各公司应尽快制定自查工作的具体实施方案，要按照“全面覆盖、加强追踪”的原则，逐级向下派出工作组赴现场督办抽查。

华泰证券获准新设5营业部

华泰证券今日公告称，该公司近日收到江苏证监局相关批复，核准该公司在江苏省泰州市高港区、镇江市丹徒区、淮安市淮阴区、兴化市、句容市各设立1家证券营业部，营业范围为证券经纪业务。

海通证券借大宗交易平台 进行业务创新

证券时报记者 黄兆隆 李东亮

相较于业内通行的财富管理模式，海通证券在利用大宗交易平台上正创造着新模式。

基于大宗交易平台进行创新，为高端机构及高净值客户提供财富管理增值服务，发挥券商资本中介优势，是我们未来经纪转型的方向之一。”海通相关业务负责人表示。据悉，海通证券日前成功撮合A股史上最大一笔大宗交易——即花旗以8.33元/股转让浦发银行5.06亿股，就是其中的典型案例。

据介绍，5年前海通证券就已完成大宗交易的布局。2008年，该公司专门成立机构业务部，开展市值托管业务、股权价值链服务、阳光私募及资产配置业务，不仅积累了相当的机构和高净值个人客户基础，而且基于大宗交易平台依法合规进行创新，开发出包括融资类、交易类等多样化的创新产品，服务内容涵盖从股权托管、资产盘活、过桥融资、债券套利、现金管理、中长期资产配置等各个环节，这一战略举措奠定了券商财富管理业务的根基。

记者还了解到，海通证券在大宗交易业务运作方面也有一套独特体系，建立大宗交易竞价平台就是其中的创新之举。海通证券相关负责人说，“大宗交易竞价平台是在充分考虑各方客户利益基础上，利用我们遍布全国的强大信息网络，以及长久以来与基金、保险、私募等机构投资者建立的良好合作关系，为客户快速寻找到交易对手。这一方式节省了买卖双方寻找和甄别交易对手的时间和精力。”

另外，海通证券今日公告称，该公司全资直投子公司海通开元近日获准设立上海文化产业股权投资基金及其管理机构海通创意资本管理有限公司。

一份讨论方案引业内憧憬,期权时代或将来临

沪深300期权合约雏形曝光

业内对期权品种的推出正充满着期待，沪深300指数期权合约的酝酿或能让“梦想照进现实”。如果说利用期指和沪深300进行对冲是一场零和游戏，其主要作用在于套期保值，而期权合约则承载着业内对获利的向往。

见习记者 潘玉蓉

以沪深300指数为标的的期权合约正在紧张酝酿。证券时报记者掌握的一份沪深300指数期权合约讨论方案显示，沪深300指数期权的合约乘数初步设计为每指数点100元人民币，当月和下旬合约执行价格间距为50指数点，季月合约的执行价格间距为100指数点。

指数期权的交易时间与股指期货交易时间也相仿，即上午9:15~11:30；下午13:00~15:15。合约最后交易日交易时间为上午9:15~11:30；下午13:00~15:00。执行方式为欧式，即期权只能在到期日当天执行。合约规定到期日为到期月份的第三个星期五。交割方式为现金交割。

某券商系期货分析师认为，从沪深300的历史波动来看，执行间距50点是一个比较合理的设计。金瑞期货分析师表示，期权金即保证金的形成有一套比较复杂的算法，在期权上市当天，预计交易所将会赋予一个最初的定价，并在交易中进行调整。为了增强市场流动性，单张期权价格应该不会太高，将综合考虑沪深300指数波动率、期权距行权日时间、执行价

合约“流”传

在年初召开的全国证券期货监管工作会议上，中国证监会主席郭树清表示，要积极研究开发与股票、债券、基金相关的新品种，稳妥推出国债、白银等期货品种以及期权等金融工具。

对于讲话中提及的期权，有观点理解为将稳妥推进已上市期

货品种的期权，比如被看好的铜期权。不过，记者手中的一份沪深300指数期权合约表内部讨论方案”显示，股指期货或将成为首张期权。

讨论方案显示，沪深300期权合约乘数拟设计为每指数点100元人民币，最小变动价位为0.1指数点，每日涨跌幅度正负10%。合约到期月份为当月、下月以及随后的两个季月，与股指期货同比。当月和下月合约执行价格间距为50指数点，季月合约的执行价格间距为100指数点。

股指期货的交易时间与股指期货交易时间也相仿，即上午9:15~11:30；下午13:00~15:15。合约最后交易日交易时间为上午9:15~11:30；下午13:00~15:00。执行方式为欧式，即期权只能在到期日当天执行。合约规定到期日为到期月份的第三个星期五。交割方式为现金交割。

某券商系期货分析师认为，从沪深300的历史波动来看，执行间距50点是一个比较合理的设计。金瑞期货分析师表示，期权金即保证金的形成有一套比较复杂的算法，在期权上市当天，预计交易所将会赋予一个最初的定价，并在交易中进行调整。为了增强市场流动性，单张期权价格应该不会太高，将综合考虑沪深300指数波动率、期权距行权日时间、执行价

格等因素。

另一名金融期货研究员表示，讨论案中期权的最后交易日是在到期月份的第三个星期五，这和股指期货的最后交易日相同，此或将扩大到期日的市场波动，如果错开一天可能更合理。

零和交易”或改变

购买用于对冲的看跌或看涨期权就相当于买了一份保险。”金瑞期货研究所所长朱锋表示，在股指期货时代，利用股指期货和沪深300进行的对冲策略是一场零和游戏，其主要作用在于套期保值，但是期权的出现，让实现利润成为可能。

由期权引申的投资策略将是千变万化的。”一名不愿透露姓名的期货分析师表示，期权的推出使投资者的套保、套利策略更加丰富。期权与股指期货的标的都是沪深300指数，利用三者之间存在着整体均衡的关系，可以产生非常灵活的投资方法。

新品种的推出，往往会引发市场对“到期日效应”的担心。“到期日效应”是指在股指期货(期权)在结算日当天，期货(期权)和现货的成交量和波动率都显著增加。

据了解，中金所在近期一次与期货公司座谈中表示，股指期货开通两年来，传说中的交割日魔咒，也就是到期日效应并不明显。期货公司人士分析，这将为期权的推出奠定良好基础。

| 利用期货套保与期权套保差异 | |
|--|--|
| 对冲300万美元的股票组合 | |
| 利用期货套保 | 利用期权套保 |
| ◆标准普尔500指数9月份的1400点期货合约 | ◆假设1350点7月看跌期权价格是15点(由交易所提供的市场模拟报价)，购买一份期权的期权金为：\$250×15=\$3750 |
| ◆完全套保的合约价值：\$3000000×1.2(1.2为假定的完全套保的保值比例) | ◆操作策略：买入10张执行价格为1350点的7月看跌期权。 |
| ◆每张合约价格：\$250×1400(每点乘数为250美元) | ◆下降趋势盈亏拐点为1335。即履约点—期权金点(1350-15=1335) |
| ◆完全套保需要合约张数：(\$3000000×1.2)/(\$250×1400)≈10 | ◆潜在收益：当期指数下跌为1335，则套行合约收支平衡：只要指数跌至1335以下，履行合约获得收益，此收益随下跌空间拉大而无限拉大；若指数当期在1335以上，则选择不履行合约。损失的是最大风险，即购买期权的权利金3750美元 |
| ◆操作策略：卖出10张9月份1400点期货合约，10张合约所覆盖的资产组合总价值约300万美元，可以降低股票资产组合在上涨或下跌行情中的收益或损失。 | |

案例由中期研究院王璐提供

潘玉蓉/制表 翟超/制图

机构厉兵秣马

今年2月份举行的第三届上海金融论坛上，中国金融期货交易所研发部总监张刚透露，目前中金所正在进行第二只股票指数期货、指数期权以及人民币衍生产品的研究。他表示中金所将按照监管部门的要求，大力推进包括国债期货、股指期货以及跟人民币相关衍生品的研究开发。

伴随着金融期货新品种筹备的鼓



聚焦期货新品种(二)

内鬼泄密犯众怒 银行业刮监管风暴

即将对征信系统使用情况进行专项检查,一些大行已开始自查行动

见习记者 蔡恺

在央视3·15”曝光的泄露客户信息事件将银行推到了风口浪尖上，该事件已引起监管层的高度重视。据银行业人士向证券时报记者透露，监管机构即将对银行的征信系统使用情况进行专项检查，一些大行已要求立即开展征信系统使用的自查行动。

一场旨在打击银行泄露客户信息的“监管风暴”已悄然刮起，业内人士预计一些隐藏的违规个案将浮出水面。不过，业界普遍认为，当前银行的管理制度已比较严格，加强对从业员的职业教育更具迫切性。

内部自查

某四大行深圳一级支行信贷部人士王义(化名)对记者表示，近日接到分行的邮件通知，称因一些银行泄露客户资料引起了不良影响，监管机构即将对商业银行信用报告的合规查询进行专项检查，为此，总行要求各分行从3月26日开始进行自查，及时整改，防范操作风险。

据王义称，分行要求各支行自查前3个月的信用报告查询记录，包括：一、信用报告查询的内外部授权材料是否齐全，查询时是否登记在查询登记簿上；二、涉及到与第三方合作的查询记录，比如小额贷款公司、汽车金融公司等，需认真梳理检查客户签署的授权材料；三、涉及个人信用报告的相关档案须妥善保存，对可能接触到信用报告的相关人员，必须按相关制度严格管理，杜绝报告经工作人员向外泄露的可能；四、严禁通过邮件发送任何版本的信用报告。

另一位四大行广东省分行信贷条线人士黄小姐对记者表示，近日总行向其分行也下发了类似的邮件通知，通知称，出售或非依法提供个人信息属违法行为，需承担刑事责任，各分行须高度重视，加强对信用报告查询人员的教育，组织相关人员学习法律及相关制度。

该行的通知还提到，银行信息管理部门要规范查询用户的申请、创建及停用，确保只有实际



监管风暴或可吹散客户资料泄露的阴霾

翟超/制图

工作需要的人员才能查询个人信用报告；相关人员严禁将账号借给别人；对于离职人员，要立即停用其账号。

在王义看来，通过自查，相信会有许多隐藏的违规个案浮出水面，可预见相关人士将被严厉处罚，这对业界来说也是一件好事。

银行最近的口碑太差了，这次检查来得及时。”王义说道。

三家银行职员向不法分子出售客户信息，导致客户资金被盗的曝光，引起了轩然大波。据了解，上述银行职员登录央行的征信系统，大量打印个人信用报告，再以每份十元或几十元的价格非法出售。

难道银行对客户资料的管理这么不安全吗？从业内人士的反馈来看，大部分银行在制度层面的管理上已算是比较严格，问题主要出在一些员工身上，他们建议应加强对职员的教育和平时自查力度。

曾在各银行办理的业务、银行卡账号、出生日期、手机号码、通讯地址、配偶资料等都属个人信用报告上的信息内容。

个人信用报告巨细无遗

央行的征信系统包括企业和个人的信用信息数据库，其主要信息提供者和使用者为金融机构。

央行颁布的《个人信用信息基础数据库管理暂行办法》规定，银行办理审核下列业务，可以查询个人信用报告：其中包括贷款申请、信用卡申请、个人作为担保人的申请、贷后风险管理以及查询企业法人及出资人信用状况。

前述银行人士王义表示，信用报告上的个人信息巨细无遗，包括曾在各银行办理的业务，银行卡账号、出生日期、手机号码、通讯地址以及配偶资料等。这些信息一旦被不法之徒获得，银行账户密码被破解的几率会相当高。据了解，3·15曝光的案件中，犯罪分子就是通过个人资料破解出最有可能的6位数密码，登录网银实施盗窃。

王义称，各家银行在对征信系统账号、密码的授权和管理上存在一些差别，但一般来说，只有做零售贷款业务的职员才可能拥有，信用卡中心的职员亦包括在内，因为他们此前会大量审核申请人的征信报告。在上述案件中，向犯罪分子出售客户资料的其中一人，就是信用卡中心风险管理部的贷款审核员。

作为银行贷款风险控制的重要一步，信贷条线人员经常需要查询个人信用报告，但每一次查询都会在征信系统上留下记录。比如，A行的信贷人员查询客户甲的征信报告，系统会自动记录这次查询的时间、地点、原因等信息，下次B行的人查询时，就可清楚看到此前A行的查询记录。

王义表示，因为查询都记录在案，因此银行职员在收集和打印客户资料时通常会比较谨慎。很难理解那些打印了大量个人信用报告的银行职员怎么会这么大胆。”王义说道。

另外，《办法》规定，银行查询个人信用报告时应取得被查询人的书面授权。对此，王义表示，一般要先让客户签署《个人征信授权书》才能查询其信用报告，以备分行抽查，但不排除某些职员存有逃避抽查的侥幸心理，因此也不难解释总行下发的自查通知里特别要求支行要检查客户的授权文件。

实际上，相关法规已对客户资料保护做出明确规定。比如，中国银行业协会制定的《银行业从业人员职业操守》中第八条称：银行从业人员应当保守所在机构的商业秘密，保护客户信息和隐私。

另外，《办法》还规定，银行出现越权查询个人信用数据的，或查询结果用于办法规定之外的其他目的的，由央行责令改正，并处一万元以上三万元以下罚款，还可建议银行对直接负责人给予纪律处分；涉嫌犯罪的，移交司法机关处理。

王义称，银行职员入职时通常会被要求签署一份“客户个人信息保密协议”，严禁泄露客户信息，否则将受到严厉处罚。

内部系统查询留隐患

值得注意的是，除了央行的征信系统，每家银行还有各自的客户资料查询系统，仅记录了客户在本行的个人信息及发生业务。银行客户经理一般没有进入内部系统的权限，只有后

台人员才有相关账号和密码。

由于工作需要，内部系统的查询比征信系统查询更频繁，且查询不会留下记录，因此职员在处理上就没有那么谨慎，有些职员登录内部系统打印了客户资料，但却随便乱放。”王义说道，这很容易造成一些客户资料的泄露。”

不过，王义称，通过内部系统收集客户资料做不法用途，也需面对被监控的风险：银行通常会为每台电脑都装有闭路摄像头，如果大量打印客户资料，还是会引起注意。

广州某股份制银行零售条线负责人柯蓉(化名)对记者表示，一些股份制银行对内部客户资料的管理十分严格，一般只有储蓄条线和后台条线的业务负责人才有权限登录内部系统，还必须通过按指纹或者刷电子卡才能登录；一般职员要查看客户资料，就需要向上述业务负责人申请授权。

然而，柯蓉也不否认，如果职员被泄露客户信息所带来的利益驱动，就会铤而走险，设法获取他人的账号、密码。之前业内就曾发生过职员收受第三方理财机构和房屋中介的利益，向他们非法提供高净值客户的个人资料。

加强职业教育

柯蓉表示，在严格的管控制度下，之所以还会发生泄露客户信息的案件，是因为一些银行在对从业员的道德培训和风险教育上有所欠缺，很多银行只知道用绩效去评估一个职员的生产，用严格的制度去限制职员的行为，但却往往忽视平时的风险教育，在这方面，银行业确实应当加强。”

柯蓉举例称，在她所在的银行，几乎每月都会播放内控风险的案例视频供职员学习，通过描绘模拟案件，让职员清楚地知道金融违法的成本。

另外，银行还经常以调查问卷的形式进行“风险自查”，职员要回答的问题甚至包括“您觉得最近身边哪位职员有异常?”、“您是否知道哪位职员最近曾参与赌博等非法活动”等。柯蓉认为，这类措施能起到防微杜渐的作用。

王义还建议，监管机构可以修改相关的法律法规，加大对泄露客户资料的惩罚力度，比如某位职员违规甚至违法了，业务主管和分管的行长应承担连带责任。