

(上接 A7 版) 对外开放方面,启动离岸人民币投资境内资本市场(RQFII)试点,研究修订合格境外机构投资者(QFII)办法及配套规则。

(二) 中国证券业协会 2011年,中国证券业协会继续秉承“自律、服务、传导”的职能定位,顺利完成换届工作,扎实推进行业自律规则、行业标准和业务规范的制定,充分发挥行业自律组织应有作用。建立健全专业委员会工作机制,在原有 8 个专业委员会基础上,增设创新发展战略、资产管理、国际合作、人力资源管理、证券纠纷调解、自律协调 6 个专业委员会,充分发挥专业委员会的作用。

第二章 2011年证券行业发展特点

2011年我国证券行业创新意识不断增强,在服务实体经济、实现经营模式转变、提高合规与风险管理有效性等方面呈现出新的特点。

一、加大中小企业服务力度,加强对实体经济的服务 资本市场与实体经济之间存在着紧密的相互依存关系。资本市场对于引导社会储蓄转化为长期投资、促进科技创新和文化发展繁荣具有不可替代的重要作用。

(一) 加强对中小企业提供融资中介服务的力度,服务实体经济 积极推进和完善证券公司对中小企业的融资服务体系,有助于促进中小企业、民营经济快速发展,使之成为促进经济发展、增加社会就业、构建和谐社会的加快转变经济发展方式的重要力量和生力军。

2011年,通过中国证监会审核的中小企业(包括深圳中小板和创业板企业) 318 家,占有通过中国证监会审核 IPO 项目总数的 73.27%。2011 年全年发行上市的中小企业(包括深圳中小板和创业板企业) 234 家,占有所有发行上市企业的 86.35%;中小企业(包括深圳中小板和创业板企业)募集资金净额 1563.87 亿元,占全年所有发行上市企业融资金额的 65.39%。

(二) 证券公司直接投资业务拓宽了国内企业特别是中小企业的融资渠道 证券公司直接投资业务的开展,使企业特别是融资更为艰难的中小企业可以便利地获取其发展所需资金、资本市场辅导和其他资源,不仅从量上,而且从质上解决企业的融资难问题。

结构升级起到促进作用。 2011年7月8日,中国证监会颁布《证券公司直接投资业务监管指引》,将证券公司直接投资业务纳入常规监管,允许证券公司直投公司设立直投基金,筹集并管理客户资金进行股权投资。这不仅意味着更多证券公司有望开展直接投资业务,也意味着证券公司直投公司进行直接投资的资金来源将突破自有资金局限,拓展到向市场上合格投资者募集资金。

二、创新意识增强,初步构建以客户为中心的经营模式 2011年是“十二五”规划的开局之年,该规划纲要对资本市场改革创新作出了明确部署。这对证券行业找准定位、实现创新发展提出了迫切要求。

此外,较高的融资融券的交易费率 and 换手率对证券公司佣金收入和缓解费率下降的压力作用明显。融资融券的利率原则上按照同期 6 个月贷款利率上浮 3 个百分点,各家证券公司根据自己的情况略有调整。

三、业务范围扩大,融资融券、直接投资业务等成为新的利润增长点

(一) 证券公司业务范围扩大 2011年,证券公司的业务范围有所扩大,主要包括:融资融券业务由试点转为常规业务,中国证监会和沪深、深圳证券交易所相继出台了融资融券业务由试点转为常规业务的相关配套文件;证券自营业务可投资品种范围扩大。

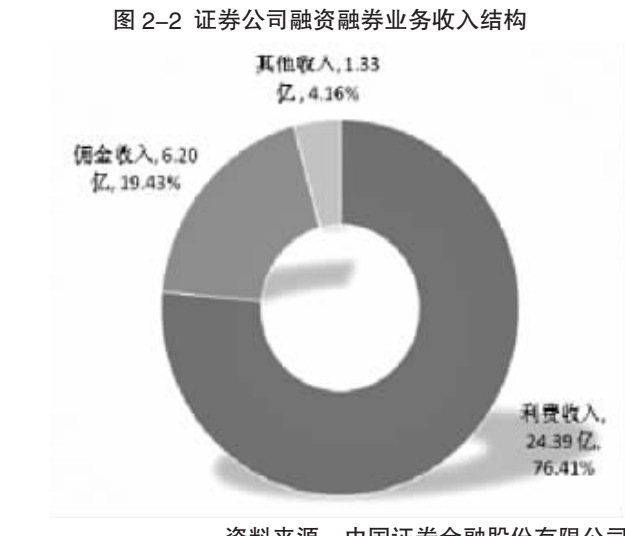
(二) 投资顾问业务跨入规范发展的新起点 2011年1月1日起施行的《证券投资顾问业务暂行规定》,明确了证券投资顾问业务的界定,解决了业内对证券投资咨询服务内涵的困惑,回归专业顾问服务本源。

(三) 融资融券业务为行业提供了新的收入来源 2011年,证券行业融资融券总收入 31.91 亿元,占经纪业务总收入的 6.52%,是证券行业总收入的 2.34%。从月度数据来看,融资融券总收入从 1 月的 1.28 亿元增长至 12 月的 3.90 亿元,月均增长率为 10.63%。



资料来源：中国证券金融股份有限公司

融资融券的收入来自利息收入和交易佣金两个方面。在全行业融资融券总收入中,利息收入 24.38 亿元,占融资融券总收入的 76.40%;佣金收入 6.20 亿元,占 19.43%;其他收入 1.33 亿元,占 4.17% (见图 2-1)。



资料来源：中国证券金融股份有限公司

此外,较高的融资融券的交易费率 and 换手率对证券公司佣金收入和缓解费率下降的压力作用明显。融资融券的利率原则上按照同期 6 个月贷款利率上浮 3 个百分点,各家证券公司根据自己的情况略有调整。

融资融券业务推出的同时,催生了新交易策略和产品的开发力度。融资融券交易策略方面,证券公司纷纷对市场中性策略、利用融资融券进行 ETF 套利、期现套利及期现反向套利等策略展开深入研究,并准备在标的证券范围扩大和转融通业务推出的背景下,更有效地应用这些研究成果。

(四) 直接投资业务成为证券公司新的利润增长点 2011年,证券公司直接投资业务在证券公司净利润中占比为 2.7%。证券公司直接投资业务自 2007 年开始试点,2008-2011 年各年度全部证券公司直投公司的净利润合计,同比增幅分别达到 1527%、133%、109%和 89%。

(五) 国际业务步伐加快 我国证券公司国际化经营进一步加快,近年来,中国证券公司通过设立境外机构,积极开展海外市场业务,拓展新的业务资源和空间,促使收入来源多样化,从而减少单一市场的系统性风险给公司业绩带来的不利影响。

2011年,中国证券公司的国际网络建设加快进行。中信证券成功登陆香港交易所,成为首家 A+H 两地上市的证券公司,迈出了中国证券公司通过 IPO 走出国门的第一步。与此同时,各家证券公司在 2011 年国际国内市场环境多变的情况下积极扩展国际业务;超过 10 家证券公司通过新设、增资、收购、战略合作等方式在中国香港、美国、加拿大、英国、法国、巴西、韩国、日本、澳大利亚等国家和地区进行业务拓展。

表 2-1 已设立的中资香港证券公司。包含表格标题及部分列名: 名称, 成立时间, 注册资本, 实收资本, 经营范围, 办公地点, 网址。

注:母公司为粤海控股集团,是在原粤海企业(集团)有限公司、南粤(集团)有限公司和广东省东江-深圳供水工程管理局的基础上组建的投资控股公司。母公司为越秀集团,从事房地产建设等业务。

资料来源:SFC,香港中资证券业协会,截至2012年5月

证券公司资产管理国际化发展从制度安排和业务方面逐渐完善和丰富,除 QDII、QFII 业务外,RQFII 业务试点启动,满足了客户资产全球配置的需求;投资银行业务在全球市场较为冷淡的情况下继续发展,我国证券公司香港债券承销业务有所突破;直投国际业务进入操作阶段。

四、加强合规与风险管理有效性,为创新服务,管理科学化程度逐步加深

2011 年底证券公司合规与风险管理突出强调了“有效性”的工作重点,合规管理有效性评估和压力测试等管理制度和机制建设逐步深入,合规经营的要求和风险管理的实践正在成为企业内在经营管理不可分割的部分。证券公司合规与风险管理部门积极参与和推动业务创新活动,通过开展合规审核、敏感性分析和压力测试等工作对创新项目进行可行性分析,参与创新项目业务流程和风险控制方案的前期设计。

五、加强投资者教育和适当性管理,提高对投资者利益的保护力度

2011年,行业内证券公司积极开展投资者教育和适当性管理工作,将其要求融入日常业务管理流程,在基金产品销售、投资建议提供、创业板市场证券交易等方面有针对性地投资者提供产品和服务,通过客户分类管理,广泛开展投资者教育活动。

作者单位:中国证券业协会、宏源证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、东海证券有限责任公司、中国银河证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、中国国际金融有限公司、海通证券股份有限公司、广发证券股份有限公司及大公国际资信评估有限公司)

关于浙江亚厦装饰股份有限公司 2012 年公司债券等三只公司债券上市交易以及乐视网信息技术(北京)股份有限公司 2012 年非公开发行公司债券(第二期)进行转让的通知

各会员单位: 浙江亚厦装饰股份有限公司 2012 年公司债券、河南新野纺织股份有限公司 2011 年公司债券(第二期)和安泰科技股份有限公司 2012 年公司债券(第二期)定于 2012 年 8 月 22 日起在本所集中竞价系统和综合协议交易平台上市交易,乐视网信息技术(北京)股份有限公司 2012 年公司债券(第二期)定于 2012 年 8 月 22 日起在本所综合协议交易平台进行转让。

关于支付 2010 年记账式附息(二十九期)国债利息有关事项的通知

各会员单位: 2010 年记账式附息(二十九期)国债(以下简称“本期债券”)将于 2012 年 9 月 2 日支付利息。为做好本期债券的利息支付工作,现将有关事项通知如下: 一、本期债券证券代码为“101029”,证券简称为“国债 1029”,是 2010 年 9 月发行的 20 年期债券,票面利率为 3.82%,每年支付 2 次利息,每百元面值债券本次可获利息 1.91 元。

关于支付 2010 年记账式附息(三期)国债利息有关事项的通知

各会员单位: 2010 年记账式附息(三期)国债(以下简称“本期债券”)将于 2012 年 9 月 1 日支付利息。为做好本期债券的利息支付工作,现将有关事项通知如下: 一、本期债券证券代码为“101003”,证券简称为“国债 1003”,是 2010 年 3 月发行的 30 年期债券,票面利率为 4.08%,每年支付 2 次利息,每百元面值债券本次可获利息 2.04 元。

关于 2005 年记账式(九期)国债终止上市及兑付事项的通知

各会员单位: 根据《财政部关于 2005 年记账式(九期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2005]309 号)和上海证券交易所有关规定,2005 年记账式(九期)国债(以下简称“本期债券”)将于 2012 年 8 月 25 日到期,现将有关事项通知如下: 一、本期债券挂牌名称“05 国债(9)”,交易代码“010509”,为 7 年期债券,票面年利率为 2.83%,2012 年 8 月 27 日偿还本金并支付当期利息。