

# 监管层鼓励券商创新业务先行先试 备案制打通法规壁垒惠及多项业务

证券时报记者 黄兆隆

对券商而言,2012年的10月将是一场大改革的开始。

9月27日,中国证券业协会召集22家券商举办“证券公司五大基础功能发展专题研讨会”。次日,监管层召集12家大型券商负责人进行闭门会议。

参会人士向证券时报记者透露,监管层明确表态将推出备案制,进一步深化行政许可申请改革,并鼓励券商在创新业务方面先行先试。这也意味着备案制将不仅仅局限于资产管理业务,而是惠及券商多项业务。

## 10月新政将密集发布

会议上监管层表态,新政已经进入操作层面,但不允许我们对外透露过多细节。”某大型国有券商负责人告诉证券时报记者。

此外,证券时报记者从参会券商调研获悉,上半年创新大会后推出数十项具体政策征求意见稿已完成最终定稿。

此前很多大框架都明白,但是没

有具体政策细则,这次重点就是要把细则公布,节后开始密集推出。”北京某券商参会代表表示,这与此前业界普遍预期的新政10月份推出基本一致。

据透露,集合理财产品备案制、券商新设网点全面开放等将率先推出,《证券公司代销金融产品管理规定》和《非上市公司公众公司监督管理办法》等政策有望随后推出。

## 备案制惠及多项业务

10月新政的最大特点是,针对券商监管的行政干预将大幅减少,而重点突出券商主观能动性积极性。

事实上,自创新大会召开以来,业内人士最大困惑便在于法规壁垒依然难以打破,多项创新业务难以进入实际操作层面。而前述9月底召开的会议均围绕同一个主题,即如何再造证券公司五大基础功能”,其中最为引人值得关注的便是,如何突破现有法规壁垒。

这次会议最大亮点在于,监管层鼓励券商可以先行先试,允许我们先做创新尝试,然后监管层在法律解释上予以支持。”上海某大型券商相

关负责人表示,此前大部分创新业务都卡在难以完全打通法规,需要复杂的创新程序。以后不用太在意这些,监管层有解释权,只要我们做业务符合大框架的规定便可。”

在参会人士看来,最关键的措施是,证监会以备案制推动的行政机构许可申请改革。

备案制不仅仅惠及资产管理业务,而是惠及多项业务,比如网点设立、业务创新都可以只备案,而无需通过繁琐的行政审批来推动。”上述上海券商负责人表示,备案制是逐步启动的,配合着创新政策发布,不会同一时间全部公布。”

据了解,备案制将直接作用于券商五项基础功能性业务,即交易、托管结算、支付、融资和投资五项基础功能。

## 券商紧锣密鼓布局

随着新政推出的脚步临近,不

少先知先觉的券商也开始重启创新业务筹备。

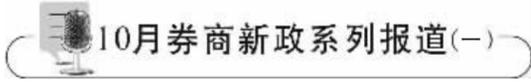
新政受益最大的业务是资管,各家券商都在进行产品创新。”浙商证券资产管理部副总经理周良表示。

此前,受制于新政不明朗,包括国泰君安、东方证券等多家券商均暂缓资管创新业务筹备。多家券业资管总经理告诉记者,他们上报的数个产品均没有下文,或者在过会的最后阶段被否。

不过,10月份这些将会改变。由于新政趋于明朗化,接受采访的多家业内人士均较为看好创新前景。

涉及资管的三个政策都将正式公布,原本行情不好之下,资管人士的心态很多都处于休息状态,现在要开始加班加点准备新业务。”光大证券资产管理公司负责人表示。

事实上,根据证券时报记者调查了解,包括中信证券、国泰君安证券、海通证券、光大证券、中投证券等多家券商正加紧产品创新申报。



# 个人投资者首次获配新股网下发行股份

4位自然人受安信证券推荐抢得“头啖汤”

证券时报记者 桂衍民

邓志强、胡均、黄凤利和刘楚璇4位个人投资者可能未曾想到,自己会突然被市场如此关注。因为他们4人在洛阳铝业(603993)网下定价发行中获得配售股份,第一批幸运者成为A股市场个人投资者获配新股网下发行股份的尝鲜者。

## 网下发行个人投资者首次获配

9月27日,上交所公布洛阳铝业首次公开发行A股的网下发行结果及网上中签率公告,邓志强、胡均、黄凤利和刘楚璇4位个人投资者按比例获得洛阳铝业网下发行股份,开启A股市场个人投资者获配新股网下发行股份先例。

洛阳铝业的网下申购初步询价时间为9月11日至9月19日,在洛阳铝业的此次网下询价报价明细中,出现邓志强、胡均、黄凤利和刘楚璇4名自然人,其中邓志强以3.6元的申报价格申报300万股,黄凤利以8.1元申购400万股,刘楚璇以5.75元申报300万股,胡均则以4.5元和3.8元的价格分别申报300万股。

根据洛阳铝业此前披露的发行公告,在初步询价阶段提交有效报价不低于发行价格的配售对象应参与网下申购。在参与网下申购时,每个配售对象只能申报一笔,申购价格为确定的发行价格,申购数量为其在初步询价阶段不低于发行价格的有效报价对

应的拟申购数量之和。当网下有效申购总量大于网下最终发行数量时,保荐机构(主承销商)将对全部有效申购进行同比例配售。

在启动网下回拨网上后,洛阳铝业最终确定的网下配售比例约为2.12%。据此,上述4位个人投资者在洛阳铝业网下发行中,邓志强和刘楚璇分别获配63642股,黄凤利获配84856股,胡均获配127284股,以洛阳铝业每股3元的发行价计算,上述4人共动用申购资金101.83万元。

## 个人投资者参与询价 将成常态

尽管上述4位个人投资者获配新股网下发行股份尚属首次,但个人投资者参与新股询价已不是第一次。早在今年9月初,由平安证券保荐承销的美盛文化(002699)中,已出现陈学东、徐倩2位自然人参与新股报价。不过,由于彼时美盛文化采取的是摇号决定获配情况,两位自然人最终均未被选中而配售失败。

此次,洛阳铝业4位自然人均因主承销商安信证券推荐,才拥有参与新股询价和配售资格。今年4月28日,证监会下发《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》,个人投资者参与新股询价作为深化新股发行体制改革的一项重大政策,首次被有条件地允许参与询价。

资料显示,从美盛文化至洛阳铝业,这期间先后有8个IPO项目进行新股询价,但8个项目对应的8



家保荐机构兼主承销商却无一家推荐个人投资者参与这些项目的询价。据记者了解,出现此类情况的原因,一是主承销商内部尚未确定推荐个人投资者名单,二是备案中证监会的个人投资者因为行情不景气而参与

询价意愿不强。“个人投资者参与新股询价肯定会越来越多,不久后将成为常态。”北京某投资资本市场负责人称。该人士预测,只要市场行情向好,包括个人投资者在内的询价对象将活跃起来。

# 首批期货资管牌照有望年内放行

产品亏损超过50%时,客户可提前终止

证券时报记者 潘玉蓉

期货资管业务开展脉络逐渐清晰。根据最新规定,当客户资产在委托期间亏损达到一定比例时,客户有权决定提前终止资产管理委托,期货公司对亏损比例的设置不得超过50%。证券时报记者从业内了解到,已有18家期货公司提交了资管业务资格申请,业内估计首批牌照年内有望发出。在准备阶段,各家均以对冲策略为主,罕见单边交易。

## 年内有望发牌

昨日,证监会网站上公示了期货公司资管业务申请受理及审核进度。截至目前,共有永安期货、浙商期货、华泰长城期货等18家期货公司提交申请。其中国泰君安期货、东证

期货和新湖期货已经在9月下旬提交针对第一次反馈意见的材料。业内人士表示,根据规定,证监会将在受理申请后2个月内作出批准与否的决定,预计年内可以发出首批期货资产管理业务牌照。

值得注意的是,中期协在日前下发给期货公司的《期货公司资产管理合同指引》(下称合同指引)中,明确了期货公司拟定的资管业务文件的必备条款,其中包括期货资管业务风险揭示书、由客户签字的委托资产承诺书和期货公司资产管理合同的必备条款。合同指引规定,当客户委托资产在委托期间亏损达到一定比例时,期货公司应于结算当日通知客户,客户在此情形下有权决定提前终止资产管理委托。合同约定的这一亏损比例不得超过50%。

不过,亏损50%并不是期货资管产品的“熔断”红线。如果客户愿意在此情形下选择继续委托期货公司管理资产,双方可就止损条件重新作出约定,继续委托可能导致委托资产不足以承担亏损,应由客户以其他资产自行承担损失。

中投期货资产管理部总经理李嘉对记者表示,50%的亏损线给期货公司留下比较充足的运作空间。目前业内在准备资管产品时设置的亏损线一般在20%至30%,一些经验成熟的期货公司甚至将亏损线设定在10%,以便将整体业绩做到保本以上。”

## 对冲策略为主

根据今年9月1日正式实施的《期货公司资管业务试点办法》,期货资管业务的投资范围除了期货、期权

等金融衍生品外,还包括股票、债券、基金、集合资产管理计划、央行票据、短期融资券、资产支持证券等,可谓品种齐全。

拥有资管业务“全牌照”的期货资管会如何设计产品?一位已提交申请的期货公司资管部人士表示,资管合同中必须注明客户委托资产的投资范围、投资比例、投资策略等内容。在初始阶段,各家准备的材料均主打对冲策略,即以现货套利和套期保值为主,单边交易十分罕见。”

中投期货、国际期货、华泰长城期货相关部门人士均表示,选择低风险的对冲组合,是为了在业务起步阶段保持稳健。未来,期货资管在“全牌照”之下的产品创新舞台会非常广阔。

而期货投资特有的问题——交割,将通过授权和另行约定来解决。

# 招商银行招商证券 将共同增持招商基金33.3%股权

招商银行和招商证券今日分别公告,两家公司拟以9800万欧元(约合人民币8.09亿元)的总价共同受让荷兰投资(QNG Asset Management B.V.)所转让的招商基金33.3%股权。其中,招商银行受让4536万股,占招商基金股权比例21.6%,受让股权对应的转股价格为6356.76万欧元(约合人民币5.25亿元);招商证券受让2457万股,占招商基金股权比例11.7%,受让股权对应的转股价格为3443.24万欧元

(约合人民币2.84亿元)。受让完成后,招商银行与招商证券持有招商基金股份比例将分别达到55%和45%。

招商证券公告称,本次关联交易有利于公司提升股权投资收益和整体盈利水平,推进综合化经营平台建设和经营战略转型进程。而招商银行完成本次增持后将作为招商基金的控股股东。据悉,该项关联交易尚需中国证监会、商务部等机构批准,相关股权转让的落实仍待双方签署有关转股协议。

(刘雁)

# 民营股东纷纷增持力鼎民生银行 外资投行一边唱罢一边低价吸筹

证券时报记者 唐曜华

在9月初以来外资投行唱空袭击下,民生银行民营股东纷纷用增持行动支持民生银行。除了股东史玉柱公开表态支持民生银行外,民生银行副董事长、非执行董事卢志强近日亦在香港市场分两次增持民生银行H股,累计增持322.05万股。事实上,在外资投行做空民生银行的9月5日当日,民生银行另一大股东郭广昌就增持807.1万股民生银行H股。

作为中国知名的民营企业大佬,卢志强、郭广昌、史玉柱所控股的公司增持前均持有民生银行大量股份。民生银行2012年中报显示,截至今年6月末,卢志强的泛海系公司中国泛海控股集团有限公司持有民生银行A股约6.99亿股,持股比例约2.46%;郭广昌旗下复星国际有限公司持有民生银行H股约3.45亿股,占民生银行总股本约1.22%;史玉柱旗下公司合计持有民生银行A股、H股约11.5亿股,占民生银行总股本约4.05%。

香港交易所网站近日披露的数据显示,卢志强9月27日首次增持民生银行H股约172.05万股,9月28日再度通过场内交易增持民生银行H股150万股,分别耗资1032.3万港

元及915万港元。两次累计投入1947.3万港币,增持后持有322.05万股民生银行H股。

而早前增持民生银行的郭广昌及史玉柱,所增持的股份已处于浮盈状态。9月6日,史玉柱以5.76港币/股的平均价格场内增持民生银行H股500万股,昨日民生银行H股收盘于6.2港币/股,较史玉柱的当日增持的成本价上涨7.6%;9月5日郭广昌场内增持民生银行807.1万股的成本更低,当时每股平均价格为5.729港币,以昨日收盘价计算已浮盈8.22%。

在花旗、摩根大通等国际大型投行一致唱空之下,9月5日民生银行H股曾创下新低至5.35港币/股。但在民营股东力挺之下,民生银行H股9月7日即开始止跌回升。

值得一提的是,大力唱空民生银行的外资投行也在唱空的同时,低位吸筹。香港交易所数据显示,花旗集团9月5日开始增持民生银行H股110万股,占H股比例从7.76%升至7.89%。9月7日花旗集团持有民生银行H股股权比例升至7.96%;摩根士丹利持民生银行H股股权比例亦不断上升,9月5日摩根士丹利持民生银行H股持仓股份占民生银行H股比例为6.57%,9月11日时已升至7.01%,9月27日时更攀升至7.77%。

# 海南证券营业部 8月收入环比缩水一成

证券时报记者 伍泽琳

海南证券业协会近期披露了海南辖区券商营业部8月份的经营情况。数据显示,辖区内37家券商营业部8月份合计实现手续费及佣金净收入1593.20万元,环比减少9.8%。

其中,手续费及佣金净收入排名前三的营业部分别为中信建投证券海口营业部、华泰证券海口大同路营业部和中国中投证券海口营业部,三者8月份分别实现180.21万元、102.68万元以及93.76万元。

有人欢喜有人愁。上述数据还显示,8月份手续费及佣金净收入在10万元以下的营业部有11家,而排名倒数的3家营业部8月份的手续费及佣金净收入均不足2万元。其中,位居末位的某中型券商营业部,8月份所获得的手续费及佣金净收入仅数千。

新设营业部正面临巨大的经营

压力,几家目前盈利不太理想的营业部都是去年新设的。”对于收入的悬殊,上述当月手续费及佣金净收入排名垫底的券商经纪业务人士透露。据了解,受股市低迷的影响,券商经纪业务依旧难以摆脱“靠天吃饭”格局,目前部分券商的经纪业务开始由盈利减少迈入亏损边缘。今年上半年经纪业务还能基本维持成本,但是下半年到目前亏损已经近千万元。”深圳一家中型券商经纪业务相关人士表示。

中国证监会统计数据显示,今年上半年A股日均交易量为1474.17亿元,而8月份日均交易量又进一步下滑至1044.65亿元,同比减少35%。

不过值得注意的是,券商新设营业部的步伐也因市场行情不佳增速有所放缓。上交所发布的《证统计月报》显示,截至今年8月底,全国共有5196家证券营业部。与今年1月份相比,增幅为3.4%。而在去年同期,该项数据增长比例为5.7%。

# 广发证券获批开展 约定购回式证券交易业务

广发证券今日公告,公司近日收到上海证券交易所通知,确认该公司获得约定购回式证券交易资格,试点期间业务规模为10亿元。据了解,

去年试运行以来,约定购回式证券交易业务的交易量并不大,投资者参与约定购回式证券交易的资产规模门槛已从此前的500万元降至250万元。(刘雁)

# 北京银行发行 不超300亿元金融债获银监会批准

北京银行今日公告,该行计划在全国银行间债券市场发行金额不超过300亿元的金融债券获得银监会批

准,所募资金将全部用于发放小微企业贷款。上述事项尚需得到中国人民银行批准。(刘雁)