



证券时报记者 游芸芸

行业中的两家大型券商——国泰君安和国信证券，在2007年后的资本市场的盛宴中多少有些落寞。值得安慰的是，两家公司终圆牛市上市的夙愿。截至6月12日，国信证券总市值达2597亿元。按照部分机构预测，国泰君安上市后的总市值短时期内有望突破2500亿元，甚至更高。

近些年，国泰君安在经纪、投行、资管、研究、证券信用以及衍生品业务方面具有一定优势，不少业内人士据此对公司实现跨越式发展充满期待。依照目前的综合实力来看，国泰君安上市后排名行业第三几无悬念，其两大对手中信证券和海通证券，亦会感到国泰君安上市后所带来的压力。

万建华（国泰君安上一任董事长）时代，国泰君安在一户通账户和支付方面斩获先机，目前仍需克服“资本市场后来者”的天然劣势，布局资金撬动的创新业务和境外业务。

未来，证券业面临着较大的挑战。一是，证券行业集体“触网”成大势所趋，在互联网金融大背景下，传统券商行业将面临更多挑战。二是，注册制即将实行，发行公司的质量将留给证券中介机构来判断和决定。这种股票发行制度对发行人、证券中介机构和投资者的要求都比较高。

也就是说，无论是谁，携数百亿资金重拾旧日荣光，于现阶段都不是一件真正值得庆幸的事。从某种意义上而言，上市之日，国泰君安的新征程才刚刚开始。

自2007年拟定新股首发（IPO）开始，国泰君安的上市路迄今已走了8年。8年间，证券行业发生不少变化：总资产增长1.8倍，净资产增长1.29倍，受托管理资金本金总额从1000亿元增至7.9万亿……

我们来看看国泰君安的财务指标：2006年，国泰君安总资产、营业收入位列行业第一；2014年，国泰君安总资产、营业收入分列行业第三和第一；2014年，净资产从2006年的第十名上升至行业第四。在一群已上市的同行中，国泰君安近几年的总资产、营业收入和净利润几项主要指标大部分时间均排名第三，这对于一家未上市的券商而言实属不易。

同行们上市带来的赶超效应也着实明显。2007年海通证券借壳上市之后赢得了超车砝码，紧接着广发证券、招商证券等后来者逐步追赶上来，一些指标还经常阶段性反超。

# 券商两融金额不得超过净资产4倍

### 融资融券管理新规控制业务规模，允许合约展期

证券时报记者 程丹

昨日，证监会就修订后的《证券公司融资融券业务管理办法》（简称《管理办法》）向社会公开征求意见。新规要求证券公司融资融券的金额不得超过其净资产的4倍，同时，证券公司不得向最近20个交易日日均证券类资产低于50万元的客户融资融券，允许证券公司融资融券合约进行展期，且展期次数由证券公司自主确定。

证监会新闻发言人邓舸指出，此次修改《管理办法》，一方面加强监管和防控风险，强化证券公司自主调节和防范业务风险要求，完善监管机制，明确监管底线，加强投资者权益保护，要求证券公司业务规模与自身资本实力相匹配；另一方面，取消了部分不适应业务

发展实际的限制性规定，提升融资融券业务服务资本市场和投资者的能力。

主要修改内容包括：第一，提升《管理办法》法律层级，由证监会公告上升至部门规章；第二，建立逆周期调节机制，证监会对融资融券业务实施宏观审慎管理，证券交易所建立风险控制指标浮动管理机制，明确调整可充抵保证金折算率的方法，证券公司可对可充抵保证金的证券折算率实行动态管理与差异化控制，可根据市场情况、客户和自身风险承受能力，对融资融券业务保证金比例、标的证券范围、可充抵保证金证券的范围和折算率、最低维持担保比例和业务集中度等进行动态调整和差异化控制；第三，建立对证券公司融资融券客户信用交易资金的第三方监控机制，由投

资者保护基金公司对客户信用交易资金进行监控，并明确中证金融的监测监控职责；第四，规定了券商在经营两融业务时禁止的如诱导不当客户开展融资融券业务、未向客户充分揭示风险等六项行为；第五，证券公司融资融券的金额不得超过其净资产的4倍，不符合此规定的证券公司可维持现有业务规模，但不得再新增融资融券合约；第六，增设投资者保护的有关规定，证券公司不得向最近20个交易日日均证券类资产低于50万元的客户融资融券，对已低于50万元的客户，原有合约可不作改变；第七，取消在本公司及与本公司具有控制关系的其他证券公司连续交易”的规定，支持专业机构投资者参与融资融券业务；第八，允许融资融券合约合理展

期，合约到期前，证券公司可根据客户申请为其办理展期，每次展期期限不得超过证券交易所规定的期限，且展期次数由证券公司根据市场情况、担保物情况以及客户信用状况自主确定；第九，证券公司应当根据客户信用状况、担保物质量等情况，与客户约定最低维持担保比例、补足担保物期限以及违约处置方式等。

华泰证券分析师罗毅认为，两融新规放宽机构投资者参与两融，允许两融展期，放宽原有6个月期限，延长融资融券周期为投资者提供便利，有利于投资者灵活控制，避免投资策略受到时间限制。当前两融余额在2.2万亿元左右，约占总市值的2.8%，管理层适当控制两融规模，表明希望股市慢牛健康发展。同时，券商正积极补充资本，资金陆续到位，两融发展可期。

## 李克强：拓宽经济增长与环境改善双赢之路



6月12日，国务院总理、国家应对气候变化及节能减排工作领导小组组长李克强主持召开国家应对气候变化及节能减排工作领导小组会议。李克强指出，面对当前经济下行压力和应对气候变化等多重挑战，关键是要通过结构调整和提质增效，拓宽经济增长与环境改善的双赢之路。 中新社/供图

## 证监会严查场外配资 券商不得违规参与

A2

## 证监会大力加强资本市场诚信建设

A2

## 证监会：促使A股早日纳入MSCI指数

A2



### 一边开庭一边立案 维权律师两头忙

A4

### “证监法网”行动 已部署50起案件

A2