



证券时报记者 桂行民

一梯队”的大型上市证券公司。究其根源,还是券商对交易通道不够重视、投入不足所致。

当然,这并不是说佣金费率高就可以平稳度过交易峰值,但如果交易通道过于薄利甚至无利可图,券商对其重视和投入必然会弱化,最终伤害的还是投资者。而证券公司这类资本中介型企业天然有着“业绩导向”本性,不赚钱的业务素来不会受到重视。

当然,即使以目前的佣金费率水平,一旦遇到成交量急剧萎缩的熊市,证券公司已不能养活庞大的队伍,更谈不上逆市加大交易通道的投入了。事实上,证券经纪业务的未来不在佣金收费,而在专业服务收费。

还是回到最初的那个问题,为何牛市时无人关注佣金费率?答案就是因为投资者大多有钱可赚,只要在股市里赚到了钱,佣金费率“根本就不是个事儿”。回到投资者自身,如果券商推荐的股票也好理财产品也罢,最终赚得盆满钵满了,你还会在乎他们收取那么一丁点儿佣金吗?

包括申万宏源证券在内的一批证券公司,目前已经意识到这一问题的重要性,对客户进行了详细的分类分层,然后根据客户属性推荐对应的产品和服务,提升投顾的服务质量和水平,让专业的人来为客户提供专业的服务;内部考核方面也剔除了过往的新开户数、交易量等指标,变更为考核客户资产增量,等等。

证券经纪业务的本质并非通道收费,而是专业服务,客户认可的专业服务,唯有专业才可创造价值。站在客户立场上,只有券商提供的服务有价值,支付佣金或其他费用才会心甘情愿。

A股有个规律:牛市中几乎无人在乎佣金费率,而一旦行情趋于平淡或进入熊市,佣金战立马开打,且近10年来大有愈演愈烈之势。

毋庸置疑,市场化竞争机制对证券行业尤其是证券经纪业务是不可或缺甚至是必须的。但过度的佣金战最终伤害的还是投资者。从这一点上说,应该为首家高调叫板佣金战的申万宏源证券点赞。

数据显示,历经几轮牛熊惨烈的佣金战之后,境内市场佣金费率水平已经从最高时的3%下降到了目前的0.5%以下,尤其是沿海一线城市,实际佣金费率水平早已突破了0.3%。

根据中证协早期的测算,行业全成本佣金水平为0.2%左右。即使不考虑这些年人力、物价成本的上涨,以目前行业不到0.5%的佣金费率水平计算,证券公司赚取的净佣金费率也很低。

大家一定还记得去年疯狂的5月,随着沪深两市动辄超2万亿元的巨额成交,几乎没有哪一家证券公司的交易系统未出现过故障,包括“第

# 新三板将分层 创新层标准“三选一”

## 全国股转公司将针对创新层和基础层挂牌公司采取差异化制度安排

证券时报记者 程丹

昨日,全国股转公司发布实施《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》。该办法为创新层设置了三套并行标准,并就维持标准、层级划分和调整等做出了规定。

根据《管理办法》,满足以下条件之一的挂牌公司可以进入创新层。一是最近两年连续盈利,且年平均净利润不少于2000万元(以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据);最近两年加权平均净资产收益率平均不低于10%(以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据)。二是最近两年营业收入连续增长,且年均复合增长率不低于50%;最近两年营业收入平均不低于4000万元;股本不少于2000万股。三是最近有成交的60个做市转让日的平均市值不少于6亿元;最近一年末股东权益不少于5000万元;做市商家数不少于6家;

合格投资者不少于50人。

相较于此前的征求意见稿,《管理办法》删除了标准一中关于“最近3个月日均股东人数不少于200人”要求;将标准三“最近3个月日均市值不少于6亿元”修改为“最近有成交的60个做市转让日的平均市值不少于6亿元”,同时,在《管理办法》附则中就“最近有成交的60个做市转让日”的含义予以明确,并增加了“合格投资者不少于50人”的要求;将共同标准中的“最近3个月内实际成交天数占可成交天数的比例不低于50%”,修改为“最近60个可转让日实际成交天数占比不低于50%”,以进一步明确成交频率要求的含义;将挂牌以来(包括挂牌同时)完成过《非上市公众公司监督管理办法》第五章规定的发行融资,修改为“近12个月完成过股票发行融资(包括申请挂牌同时股票发行),且融资额累计不低于1000万元”,明确了发行融资

的时限要求和最低融资额要求,以提高共同标准的合理性。

同时,修改完善了申请挂牌公司进入创新层的标准。将标准一规定的“股东人数不少于200人”调整为“申请挂牌同时股票发行,且融资额不低于1000万元”的要求;将标准三“做市交易市值”调整为“申请挂牌同时发行股票,按发行价格计算的公司市值”要求;同时,增加了“申请挂牌即采用做市转让方式”的共同要求。

此外,为防止部分挂牌公司通过虚假信息披露、市场操纵等不合规手段进入创新层,《管理办法》增加了强制调整的情形,出现《管理办法》第15条规定情形的公司,自认定之日起20个转让日内直接调整至基础层,并修改完善了挂牌公司层级划分和调整的规定,删除了《分层方案》中“如果第一年不符合的,挂牌公司应当及时发布风险揭示公告,第二年仍不符合的,应当调整到基础层”的表

述,修改为每年层级调整时,不符合创新层维持标准的挂牌公司,应当调整进入基础层。

全国股转公司有关负责人表示,市场分层的主要目的是更好地满足中小微企业的差异化需求,同时有效降低投资者的信息收集成本。市场分层不是将挂牌公司简单地分为“好与坏”、“优与次”,而是为处于不同发展阶段和具有不同市场需求的挂牌公司提供与其相适应的资本市场平台,从而更针对性地提出监管要求和提供差异化服务,合理分配监管资源,给市场更多的选择空间。

分层后,全国股转公司将针对创新层和基础层挂牌公司采取差异化制度安排。”该负责人指出,挂牌公司无论处于哪个层次,全国股转公司都将做好市场服务,支持其规范发展。基础层的挂牌公司同样能获得与其发展阶段、发展需求相适应的资本市场服务,同样能赢得成长空间。

(更多报道见A2版)



## 4月工业企业利润增速大幅回落至4.2%

国家统计局昨日发布的数据显示,1-4月份,全国规模以上工业企业利润同比增长6.5%,增速比一季度回落0.9个百分点。其中4月份利润增长4.2%,增速比3月份回落6.9个百分点。“综合看,工业企业效益仍呈现积极变化。”国家统计局工业司工业效益处处长何平解读数据时称,今年以来工业企业各月利润都保持增长,改变了2015年利润下降局面,同时高技术制造业利润增长较快,钢铁、有色等主要原材料行业利润下降局面有所扭转,产成品存货出现负增长。 CFP/供图

## 中央政治局部署规划建设北京城市副中心

A2

## 重大资产重组停牌原则上不超3个月

A2

## A股特色“sell in May” 中期布局正当时

A5



### 三层监管机制 为类OTC市场保驾护航

A4

### 山西首例虚假陈述案胜诉 律师呼吁投资者积极维权

A4