

# 上市券商佣金率最低降至万分之二点六

一季度经纪业务佣金收入下滑,投资银行、资产管理业务手续费净收入仍保持快速增长

见习记者 吴海燕

“靠天吃饭”的证券行业佣金率仍处在下滑通道,上市券商最低佣金率已跌破“万三”铁底。

据证券时报统计,由于股市行情低迷,23家上市券商(国投安信除外)今年一季度经纪业务手续费净收入共187.82亿元,一季度股票、基金成交额38.82万亿元,上市券商平均佣金率降至万分之4.8,延续了下滑态势。

其中,22家上市券商今年一季度的整体佣金率水平均低于2015年,华泰证券佣金率降至最低,仅万分之2.6,华泰证券一季度经纪业务收入同比下滑35%。然而,一季度经纪业务收入高居榜首的中信证券却实现佣金率水平逆势上涨,达万分之6.6,略高于2015年的万分之5.3。

与此同时,近七成上市券商一季度的投资银行业务和资产管理业务手续费净收入明显增长,同比增幅超六成。多位业内人士表示,今年以来,券商经纪业务收入量价齐跌,行业佣金率下滑无可避免,投行、资管业务有望成为行业亮点,政策松绑也将给券商业务互联网化创造新土壤。

## 仅中信佣金率上涨

从23家上市券商已公布的2016年一季度业绩情况来看,由于交易量急剧萎缩,上市券商经纪业务收入明显下滑。据记者统计,23家上市券商经纪业务手续费净收入187.82亿元,比去年同期下滑40%。一季度上市券商经纪业务收入占总营业收入的35.5%,比2015年底下滑7个百分点。

记者统计发现,今年一季度,国海证券、山西证券、东北证券及申万宏源证券等四家券商的经纪业务手续费净收入惨遭“腰斩”。下滑幅度最大的上市券商是国海证券。据2016年一季度财报显示,国海证券经纪业务佣金收入仅2.18亿元,同比下降56%。

仅从上市经纪业务佣金收入水

平来看,中信证券高居榜首,达23.11亿元。此外,国泰君安、广发、华泰、国信、申万宏源、海通和招商证券等7家券商的佣金收入均超过10亿元。

由于股市交易量急剧萎缩,上市券商一季度基金成交额38.82万亿元,平均佣金率降至万分之4.8,延续了下滑态势。2015年,证券行业佣金率水平为万分之5.1,较2014年的万分之6.2下降约17.5%。

其中,22家上市券商今年一季度的整体佣金率水平均低于2015年,华泰证券佣金率降至最低,仅万分之2.6,华泰证券一季度经纪业务收入同比下滑35%,约15亿元。

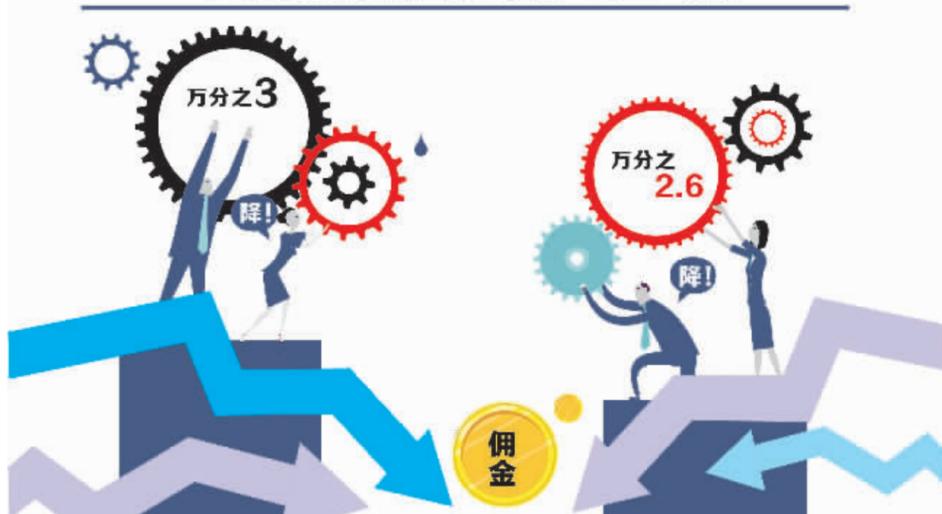
华南地区一家券商营业部负责人向记者表示,券业万分之二点五到万分之三的佣金率是成本线,当前佣金率水平已经接近券商的成本线,继续下降空间有限。佣金率继续下滑对投资者来说意义不大,资金量小的投资者省不了多少钱,而资金量大的投资者更愿意选择佣金率较高,但能够提供一些特色服务的券商。

今年一季度,有9家上市券商的佣金率仍高于万分之5。一季度经纪业务佣金收入高居榜首的中信证券佣金率水平实现逆势上涨,达万分之6.6,略高于2015年的万分之5.3,与其机构客户增加有关。

券商经纪业务收入今年是量价齐跌的态势,交易萎缩和佣金率下滑,导致经纪业务的业绩压力较大。北京地区一家中型券商分析师向记者表示,佣金率下滑是行业大趋势,当前券商普遍通过开展互联网业务、转型财富管理等方式,降低经纪业务成本,向分类客户提供差异化增值服务,又可应对佣金率下滑速度、增加客户粘性。

此外,政策松绑也将给券商业务互联网化创造新土壤。记者获悉,监管层已于今年4月份开始起草国内首部《证券经纪业务指导规范》(《证券经纪业务管理办法》),拟彻底松绑证券交易佣金的收费标准。证券公司有望根据客户的交易方式、交易量、交易频率、资产规模等因素,自主与客户约定服务价格。一旦草案成行,证券交易佣金水平下降或难以避免,并引发行业格局的改变。

## “靠天吃饭”的证券行业佣金率仍处在下滑通道 上市券商最低佣金率已跌破“万三”铁底



排名	证券公司	一季度经纪业务收入 (亿元)	一季度基金成交额 (亿元)	一季度佣金率 (%)
1	西部证券	2.70	3379.45	0.798
2	中信证券	23.11	34809.68	0.664
3	国泰君安	20.35	31576.41	0.645
4	国信证券	15.03	23961.74	0.627
5	方正证券	8.87	14560.13	0.609
6	国海证券	2.18	3761.52	0.579
7	山西证券	1.78	3265.89	0.544
8	太平洋	1.02	1913.91	0.531
9	招商证券	13.26	25653.17	0.517
10	东方证券	4.47	9050.38	0.494
11	光大证券	8.39	17323.60	0.485
12	申万宏源	14.74	30469.67	0.484
13	广发证券	15.25	32134.14	0.475
14	东北证券	2.31	5151.36	0.449
15	兴业证券	4.36	9808.70	0.444
16	长江证券	5.56	12740.56	0.437
17	西南证券	2.36	5477.70	0.431
18	海通证券	13.93	32707.15	0.426
19	国元证券	2.73	6494.38	0.420
20	国金证券	4.37	10563.86	0.414
21	东吴证券	3.26	8291.10	0.393
22	东兴证券	2.79	7193.74	0.388
23	华泰证券	14.99	57895.66	0.259

吴海燕/制表 吴比较/制图

## 投行、资管业务增长快

记者注意到,上市券商一季度经纪业务佣金收入下滑,但投资银行、资产管理业务手续费净收入仍保持快速增长。数据显示,包括兴业证券、广发证券、西部证券等在内的近七成上市券商投行、资管业务同比增幅超六成。

以兴业证券为例,其一季度财报显示,兴业证券投行业务手续费净收入3.76亿元,同比增长66%,占营业收入比重达到22%,主要系证券承销业务规模增加;资管业务手续费净收入1.57亿元,同比增长61%,占营业收入比重达到9%,主要系资产管理业务规模增加。

某券商分析师向记者表示,在资本市场持续震荡背景下,传统经纪业务受到冲击以及自营不确定性增加,投行和资管业务是券商业务亮点。

# 欣泰电气面临退市 粤财信托十余只产品受牵连

证券时报记者 胡飞军

因为欺诈上市,欣泰电气有可能成为创业板退市第一股。

证券时报·信托百佬汇记者查阅欣泰电气一季报前十大无限售股东发现,遭遇此次黑天鹅的除了多家基金,作为通道业务赚取通道费用的信托公司粤财信托也躺着中枪。

记者还进一步了解到,粤财信托此次受牵连的产品超过10只。

## 创势翔持股10%

6月1日晚间,欣泰电气发布公告收到证监会《行政处罚和市场禁入事先告知书》,已经发现欣泰电气IPO财务数据存在虚假记载等违法行为。

由于“欺诈发行”违法行为具有不可纠正和消除影响的特点,一旦欣泰电气被确定暂停上市,可能成为创业板第一家退市的公司。

欣泰电气的退市与否,直接关系到投资者的利益,尤其是前十大流通股股东。

记者注意到,截至一季度末,欣泰电气前十大无限售条件股东包含粤财信托发行的2款信托计划,粤财信托-中期1号证券投资集合资金信托计划和粤财信托-创富1号证券投资集合资金信托计划,分别持有欣泰电气220万股和113万股,占比1.28%和0.66%。

此外,广州市创势翔投资有限公司、悦潮盛世基金、青岛安美兰

高新股权投资基金企业(有限合伙)、张家港以诺创业投资企业(有限合伙)3家机构也位列前十大流通股股东。中央汇金资产管理有限责任公司也在其中,持股欣泰电气137.13万股。

据记者调查,3月20日至4月20日,私募机构广州创势翔通过其管理的“粤财信托·创势翔盛世证券投资集合资金信托计划”、“粤财信托·创势翔飞翔证券投资集合资金信托计划”等多个账户增持欣泰电气856.47万股,占欣泰电气总股本的5%。加上3月初广州创势翔所持欣泰电气5.008%的股份,截至4月21日,广州创势翔合计持有欣泰电气10%。

## 十余只产品受牵连

对于粤财信托两只产品成为欣泰电气前十大流通股股东,业内人士认为,上述两个信托计划应属于粤财信托的通道业务,不会影响到国有资产减值,但一定程度上将影响信托公司的业务收入与行业声誉。

玄甲金融投资总监袁亚成也表示,根据《信托法》相关规定,集合资金信托计划属于信托财产,与信托公司固有财产相区别,不列入受托人的固有财产,信托财产的毁灭或价值减损,并不会影响到信托公司固有财产,但会对信托公司的业务收入及行业声誉等方面造成负面影响。

粤财信托为广东省唯一省属国有信托机构,广东省金控平台粤财投资控股持股98.14%。

2015年,粤财信托实现营业收入

10.35亿元,同比增长24.1%,净利润为6.63亿元,同比增长20.1%。

记者注意到,粤财信托在证券市场和金融方面投资较重。其中,自有资产运用结构方面,金融机构和证券市场分别占96.15%和2.68%;信托资产方面,金融机构所占比重也是最高的,占比32.88%,工商企业、证券市场、基础产业和房地产分别占比25.75%、17.42%、16.91%和2.51%。

6月2日,记者就此事联系粤财信托,截至发稿,粤财信托未能给予答复。

业界观察人士认为,通道业务被卷入公司造假退市的丑闻是行业首次,信托公司日常业务权责不清将可能引发更多商业纠纷。一般而言,通道类信托计划往往会根据项目的投资收益、抵押物风险、金融机构之间竞争,而打包成不同收益的产品。其中一类即是合作金融机构完全隐名的“非典型通道类”项目,这类项目前几年发行量不小,银行虽然主导项目但并不承担任何风险,信托公司主管通道类业务,收取通道的费用,承担的是主动管理型信托计划的责任。此类项目一旦发生纠纷,往往会导致信托公司被动卷入兑付风波、陷入有苦难言的尴尬境地。



## 兴业证券回应: 已启动紧急应对机制

证券时报记者 李东亮

针对欣泰电气涉嫌欺诈发行,或将成为首家因欺诈发行而退市的公司事件,保荐人兴业证券昨日表示,已启动紧急应对机制,切实维护投资者权益。

据证券时报记者了解,兴业证券已启动紧急应对机制,并召开了总裁办公会。不过,由于监管层尚未对欣泰电气是否退市做出最终决定,兴业证券也未敲定是否进行先行赔付,以及先行赔付的细节。

实际上,在去年11月,证监会表示,为推动中介机构进一步尽职履责,强化中介机构的约束,将建立保荐机构先行赔付制度。

今年1月开始实施的IPO新政明确规定,保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给投资者造成损失的,将先行赔偿投资者损失。目前IPO企业的招股书中,保荐机构均做出相关承诺。

据兴业证券相关人士介绍,兴业证券两名保荐代表人在欣泰电气上市过程中,积极履行尽职调查义务,或在勤勉尽责方面存在一些瑕疵。

5月18日,深交所发布公告称,兴业证券兰翔和伍文祥作为欣泰电气的保荐代表人,未能勤勉尽责,给予两人公开谴责的处分。

公告显示,兰翔和伍文祥两人被公开谴责的主要原因是欣泰电气实际控制人温德乙2015年期初非经营性占用资金余额6387.79万元,导致欣泰电气2015年财务报告被审计师出具了无法表示意见的审计报告且情节严重。兴业证券兰翔、伍文祥作为欣泰电气保荐代表人,未能勤勉尽责,对此负有重要责任。两人的上述违规行为及所受处分,将被记入上市公司诚信档案,并向社会公布。

6月1日晚间,丹东欣泰电气股份有限公司发布公告称,近日收到中国证监会《行政处罚和市场禁入事先告知书》,公司涉嫌欺诈发行及信息披露违法违规案已由中国证监会调查完毕,欣泰电气存在如下违法事实:报送证监会的IPO申请文件中相关财务数据存在虚假记载;上市后披露的定期报告中存在虚假记载和重大遗漏。

根据相关规定,一旦欣泰电气日后收到证监会正式《行政处罚和市场禁入决定书》,确认公司存在欺诈发行、重大信息披露违法等情形,公司股票将被深交所暂停上市。

值得注意的是,多家券商负责人表示,欺诈发行这一违法行为具有不可纠正、不可消除影响的特征,加之创业板公司不允许借壳,欣泰电气有很大概率将成为中国第一家因欺诈发行被退市的上市公司。

## 山西金控持股九成 入主山西信托

证券时报记者 王莹

证券时报·信托百佬汇记者获悉,山西银监局近日批复了山西信托股权变更申请。

山西国信投资集团有限公司(简称“山西国信”)从此撤出山西信托股东榜单,全牌照的大型地方金融控股集团(简称“山西金控”)成为新晋控股股东。

## 山西金控持股九成

根据公告,山西信托原第一大股东山西国信所持公司90.7%股权全部划转至山西金控,公司注册资本不变,仍为13.57亿元。

如今公司三大股东为山西金控集团、太原市海信资产管理有限公司及山西国际电力集团有限公司,持股比例分别为90.7%、8.3%及1%。

另据记者了解,山西证券全部股权也将通过直接协议方式无偿从山西国信划转至山西金控。

山西金控于去年年底正式挂牌成立,是由山西省人民政府授权山西省财政厅履行出资人职责,投资设立的国有独资公司。

山西信托董事会秘书陈强称,金控集团囊括了13家持牌金融机构及类金融企业,控参股公司包括山西国信、晋商银行、山西投资、山西证券、山西信托、山西担保、产权中心、股权中心、晋金所、中煤保险、金融租赁等。

## 山西金控地位显赫

据记者了解,山西国信为山西省首家金控集团,山西金控是在山西国信基础上设立而成,山西金控的组建受到了山西省政府的高度重视,有意将其打造为当地最重要的金融控股集团。

金控平台挂牌时,山西省副省长王一新表示,山西金控将推进股权多元化,积极推动旗下金融和类金融机构,面向国内引入优质战略合作伙伴。

山西省委书记王儒林曾表示,新成立的山西金控是以山西国信为基础,但总体规模会扩大很多。

根据山西省工商行政管理局的注册信息显示,山西金控的注册资本金大约为106.47亿元。

陈强表示,借助地方金控集团的协同作用,山西信托业务结构将会有一定变化,但具体方案还尚未落地。

## 去年净利下滑108%

山西信托2015年年报显示,公司实现净利润9389万元,与去年同期相比下降108%。信托业务收入和固有收入双双下降,其中信托业务收入2.01亿元,同比下降47.22%;固有收入1.07亿元,同比下降49.48%。

根据年报,山西信托近四成信托资产用于实业投资。

格上理财研究员刘书峻表示,工商企业类信托资金多用于补充企业的流动资金,确定性相对较弱。

此外,普通工商企业不如房地产、基建类项目净利润高,能接受更高的融资成本,因此,工商企业类信托收益率整体不高。要从国家经济的经济周期,融资方所处行业的产业政策,融资方、担保方等风控措施的质量等角度严控风险。

目前信托行业整体面临困境,因此众多信托公司在未来进行业务转型是必然的。“普益标准研究员钟鸿认为,主流的转型趋势还是提高自身投研能力,改变从前单纯依赖通道提供通道业务进行盈利的模式,为客户提供更多层次、多样化、定制化的、附加值更高的服务。

与此同时,地方金控平台控股信托公司也是未来信托公司,特别是中小型信托公司谋求发展的出路之一。钟鸿表示,由于中小型信托公司在投研能力、渠道资源和全国性的大型信托公司还存在一定的差距,因此借力地方金控平台进行资源整合对其具有重要意义。