

# 今年券商日子越来越滋润

风险控制指标管理办法即将发布,交易制度酝酿重大调整,券商有望实现跨越式发展

时报讯 消息人士透露,已经两次公开征求意见的《证券公司风险控制指标管理办法》将于近日正式发布。在此之后,上证所会在交易制度上作出相应的调整,以提高市场活力,如施行日内回转交易、放宽涨跌幅限制等。对此,业界专家认为,新的管理办法一旦正式实施,即标志着券业进入了一个新的发展时期,而交易制度创新将成为券商全面发展、提升核心竞争力的有效手段。

为加强证券公司风险监控,证监会研究起草了《证券公司风险控制指标管理办法》(征求意见稿),并于2006年1月和4月25日至5月10日两次公开征求意见。从种种迹象来看,新的管理办法有望在近日内颁布实施,而且会给券商业务创新留下足够空间。



漫画/唐志顺

## 权证交易创造巨额利润

股改进行中的创新让券商们尝到了甜头。今年以来,权证无论在品种和数量上都有突破,为券商提供了稳定的低风险收益机会。来自沪深交易所的统计资料显示,2005年9月至2006年5月29日,两市累计权证成交金额达到

7434.76亿元,今年权证交易已经为券商带来了约14.87亿元左右的额外佣金收入。

券商在权证创设方面赢利更丰厚。一位从事权证创设的券商人士表示,无论是创设认沽权证还是认购权证,券商都可以从中获得较高的收益,同时做到风险可控。即使券商创设的认沽权证出现连续跌停,卖不出去,券商也

可以采取注销的方式解冻被质押的现金,而付出的只有资金的利息成本。权证创设一方面给券商带来了盈利,另一方面也为未来发行结构化产品奠定了基础,可以享有做市商的盈利模式。

## 券商传统业务业绩不俗

券商的传统业务今年

也取得了不俗的业绩。随着今年上半年市场行情的好转,券商的经纪业务出现全面复苏。海通证券近日公布,其前5个月实现利润总额达3.881亿元,其中经纪业务实现利润总额2.26亿元,已完成全年目标利润的116%。

而随着IPO的开闸,投行业务重新成为券商的重

点业务之一。按照目前的IPO速度,那些准备充分的券商将成为最大的赢家。如即将在国内A股上市的中国银行,主承销商为银河证券、中信证券和国泰君安证券,承销方式为承销团余额包销,融资规模最高可达200亿元。这3家券商的获利将十分可观。

此外,券商的自营收益和集合理财等业务也为其带来丰厚的利润。国泰君安研究所预测,2006年券商整体的自营规模和收益将双双改变下降态势。其中,16家创新券商规模将恢复到200亿元至250亿元的水平,假设按照8%的收益率水平计算,则平均每家券商的自营收入将达到1亿元左右。

## 券商今年有望扭转颓势

正在酝酿中的交易制度创新,更是为券商的进一步发展和打造核心竞争力提供了广阔的空间。随着证券市场基本环境的改善和制度变革的推进,如融资融券、回转交易、放宽涨跌幅限制、做市商制度等,以及传统业务的复苏,券商有望在今年一改往年的颓势,实现跨越式发展。 证日

## 券商破产重整将有法可依

时报讯 作为证券业“两法四规”法制体系中的“四规”之一,《证券公司风险处置条例(草案)》目前正在业内征求意见。条例对券商风险处置设定了明晰的程序,并首次引入了券商破产重整或者清算程序。

条例规定,证券公司有重大违法违规行为或者净资产等风险控制指标不符合规定超过一定期限的,证监会可以责令公司停业整顿;证券公司存在挪用客户保证金无法弥补、无法兑付客户资金、交收违约、财务危机、管理失控等情形之一的,证监会可以指令其他机构对该证券公司经纪等业务进行托管或者对该证券公司进行接管;证券公司存在经营危机但控股股东或关联方予以支持或对行业有重要影响或有保留价值的,将由证监会批准,可以进行注资、股权重组、债务重组等措施实施重整。证券公司已经不能持续经营或者经以上措施仍不能达到持续经营条件的,证监会可对其实施行政清理后予以撤销或直接予以撤销。

条例规定,证监会可依照破产法的有关规定,向人民法院提出破产重整或者清算申请。法院裁定受理券商破产重整或者清算申请的,证监会应当指定管理人接管券商财产。法院裁定实施破产重整的,管理人应当在3个月内向证监会提交重整计划草案。如证监会对重整计划草案无异议,应在2个月内召开债权人会议付诸表决。经批准的重整将由券商执行,管理人负责监督。如重整计划未被债权人会议通过或未获证监会批准或法院直接裁定券商破产清算,则券商仍难逃行政清理命运。

对于导致券商被处置的直接责任人,将予以惩罚。条例规定,券商董事、监事、高管及其他人员对券商被处置负有直接责任的,将被撤销任职资格、证券从业资格;情节严重的,并处以5万元以上30万元以下的罚款;情节特别严重的,并处以30万元以上60万元以下的罚款。券商大股东、实际控制人指使有关人员侵害券商利益,致使券商被处置的,将处没收违法所得,并处以30万元以上60万元以下的罚款。 上证

# 基金券商看好广州药业

时报讯 (记者 张玉) 在日前举行的广州药业2005年度股东大会上,该公司有关负责人对时报记者表示,今年广州药业将加大营销工作力度,提高产品的市场占有率,培育新的盈利增长点,努力实现2006年的高额盈利。一些参与股东大会的外地机构表示,非常看好广州药业的发展前景。

## 投资足球可提高知名度

对于广州药业,投资者最为关心的是广药集团出资2000万元,设立广州医药足球俱乐部公司(占50%

的股权),因为按照往常的经验,上市公司一旦涉足足球,必亏无疑。广药集团董事长杨荣明表示,投资者要改变一下这种旧有的思维方式,其实公司只是将一小部分的资产注入足球俱乐部,而通过足球起到的广告宣传作用是不可估量的,这2000万元应该看成是集团的公关宣传费用,可提高企业产品与品牌的知名度。

广州药业2005年报显示,公司主营收入为902634万元,同比增长17.10%,净利润为18448.2万元,同比增长233.65%。广州药业董秘何舒华表示,2005年销售

收入增长来自以下重点产品:夏桑菊、王老吉清凉茶、补脾益肠丸、蛇胆川贝枇杷膏、止咳川贝枇杷露等,这些产品分别比去年同期增长28.78%、46.53%、42.7%和33.56%。

## 外地机构看好广药前景

值得注意的是,日前参加广州药业股东大会的投资者,大部分是外地基金公司的投资分析师与证券公司研究员,却没有见到一位广州或深圳的基金公司投资分析师或券商人士。

中银国际基金公司研究部经理邹敏告诉记者,公司非常看好广州药业的发展前景,平时接触的都是一些广药的书面数据资料,今次希望通过参加股东大会亲自与广药集团的高层管理人士交流接触,以便为公司做出最为客观全面的三季度投资报告。中信证券股份有限公司研究员潘知洋表示:“今年,我十分看好医药类股票。我是从北京专程赶过来参与公司的股东大会的,写研究报告一定要有实地考察。”

至于为什么外地机构

投资者如此关注广药,而本地机构投资者却没有现身广药的股东大会?有业内人士认为,这两个可能性:一是本地机构并不看好医药类上市公司,更关注房地产类、能源类股票;二是有可能本地机构由于地缘优势,平时有机会亲自拜访广药,所以股东大会就不用现身了。

据广州药业2006年第一季度报告披露,前10大流通股股东全部为机构投资者,主要以基金公司和券商为主,合计持有1019万股;股东人数变化不大,平均持股不多,筹码较为分散。

## ■一苇渡江

# 股市资金潜力不乐观

资金是股市的血液,对于股市潜在可入市资金的判断,是股指中期可能上升高度的一个重要依据,但采取经典的银行储蓄、定期活期比等方式来判断,有一定的偏差,一个重要的参考数据是一级市场认购新股的冻结资金总量。

本周一、二同时有3只新股认购,由于无法采取任何制度上的时间差增加认购金额,因此这两天的累计冻结资金总量,便是社会潜在可入市资金的一个重要

的参考数据。据传媒披露,3只股网下申购冻结资金分别为903.3亿元、1405.8亿元、923.8亿元,共3232.1亿元。这个数字到底算多还是算少?

在2001年(沪指最高点的1年),参与一级市场网上认购的冻结资金最高曾经超过7000亿元,常态也有4000亿元左右,因此目前的冻结资金实际数量并不高。需要指出的是,现在都使用网下机构询价,近期一般是拿出20%新股

去询价,超额认购也就66倍左右,由于目前是恢复IPO的初始,管理层对询价有限制(压低),机构会动用尽可能多的头寸,因此这也说明机构可动用的储存资金已经很少。

由于机构网下询价的中签率会高于网上申购中签率(发行量的20%用于网下询价),因此所有机构愿意用在一级市场认购的资金总量(可用网上申购冻结资金的1.2倍作为上限),目前也就3878亿元不到。

指出这一点,是说明对于当前股市的资金潜力不可过于乐观,至少说明非机构户的认购资金已经少了。何故?因为2005~2006年的政策,是大力推动机构投资者入市,保险公司资金、企业年金、国企资金都可进入股市,其数量远大于2001年以前。也就是说,当前这3232亿元资金,机构资金可能占了七成以上,那么相对来说,普通投资者、非机构户的认购资金就比以前更少了。

但与中工国际的认购资金相比,本周的资金明显多了,是否说明一级市场资金会越来越来多呢?未必。本周的资金增多原因就在于3家IPO挤在一起,一些机构认为中签率会提高,不惜拆借资金来认购。可能中行IPO时资金会更多,但常态之下,只要中签率不会明显提高,机构就不会举债认购。

一级市场是二级市场的影子,认清这一点,就知道大盘创新高是何等之难。 古禅

## 嘉实主题精选基金获准发行

时报讯 (记者 袁峰) 国内大型合资基金管理公司之一的嘉实基金昨日宣布,嘉实主题精选基金获得证监会核准,将于6月19日起发行。据悉,这是2005年3月德意志资产管理公司入股嘉实后推出的第一只偏股型基金,也是嘉实第十只开放式基金,使嘉实成为目前拥有开放式基金数量最多的基金公司。

## 更正公告

原刊于2006年6月14日C11版中《拍卖公告》手机号码“13977901767”现更改为“13977901761”,特此公告 北海精锤拍卖有限公司