

# 券商定向资管业务平稳起步

◎本报记者 屈红燕 潘圣韬

《证券公司定向资产管理业务实施细则(试行)》自今年7月1日起实施至今已近三个月了,虽然还有部分券商因为银行托管等操作问题迟迟未能推进定向资产管理,但据记者了解,部分深圳券商的定向资管业务已经克服各种操作细节上的困难而平稳起步:国信证券定向资管业务已经签下5单,招商证券该项业务也已付

诸实施,平安证券该业务各项准备基本就绪。

据了解,在《证券公司定向资产管理业务实施细则(试行)》开始实施之后,深圳券商抓紧时间火速开展定向产品发售,并且受到投资者的认可,深圳一排名靠前券商的定向产品负责人表示,因为券商拥有强大的研发团队,人数众多的投行人员,多年资产管理业务经验,投资者对券商定向产品比较认可,另外加上最近市场

行情不好,大资金挣钱越发困难,因此券商这种“一对一”定向产品受到了投资者的关注。

虽然定向资管业务起步的时间不长,但表现出了专家理财的优势。据了解,国信证券的5只定向产品今年以来的净值增长率均排在189只开放式基金的前十名。根据《证券公司定向资产管理业务实施细则(试行)》,券商的定向资管投资方向相当的灵活,投资范围包括股票、债券、证券投资基金、

集合资产管理计划、央行票据、短期融资券、资产支持证券、金融衍生品以及中国证监会认可的其他投资品种,固定收益类产品成为券商定向资管业务下跌市场中的避风港。

另据了解,深圳券商的定向资管产品门槛基本设在1000万以上。国信证券相关负责人表示,该公司定向资管产品的投资者均为机构,没有个人投资者,一个产品的最低门槛是1000万。平安证券的定向资管产品

虽然没有发行,但据了解,该公司也会将产品门槛设在1000万。

据悉,提取业绩报酬成为券商定向资管产品主流的收费方式,该方式类似于私募基金收费,有别于目前公募基金只收取固定管理费的方式。业内人士认为,提取业绩报酬的方式将使券商定向资管业务以追求绝对收益,而不是相对排名为目的,将券商的利益和投资者的利益紧密结合在一起。

## 广发证券 获直投试点资格

◎本报记者 霍宇力

广发证券9日表示,已于7日收到中国证监会发出的《关于广发证券股份有限公司开展直接投资业务试点的无异议函》(机构部部函[2008]581号),这标志着广发证券正式取得直接投资业务试点资格。

根据本次批复,广发证券将出资5亿元在广州设立全资子公司——广发信德投资管理有限公司。该子公司的业务范围限定为股权投资,将以自有资金开展直接投资业务。广发证券表示,将按照有关部门的要求尽快设立直投公司,推进开展直投业务的工作。

## 新设营业部 打破佣金“行规”

◎本报记者 张雪

记者日前从券商处获悉,部分地区的有关部门默许迁址到该辖区的证券营业部打破当地佣金率的“行规”,获得三个月的佣金“自由”特权,由此引发的佣金大战也愈演愈烈。业内人士预计,新开营业部将面临3至5年困难期。

## 破“行规”也无妨

现在从其他地方迁址到我们城市的营业部,在开业的头三个月,居然可以随意打破我们地区的佣金底线”一家证券营业部经理向记者透露,这样的豁免权是当地有关部门给予的,迁址过来的营业部开张后,可以将佣金率无限优惠到底。

这位营业部经理介绍,我们以前都签订过交易佣金标准的《承诺书》,大家基本遵守着现场交易不低于2%,非现场交易不低于1.5%的佣金水平。现在有了这样的倾斜政策,新进来的“兄弟”可以不计成本地降低佣金,开出了0.5%佣金招揽生意,有的甚至开出零佣金。”他抱怨说,虽然有关部门规定,新开营业部只能在开业头三个月内享受佣金“自由”的特权,但事实上,三个月过后依然不会有人来干预这样的行为,佣金战有进一步升级的趋势。

## 面临3年困难期

对于同行的指责,有些新开张营业部的经理表示,自己的日子也不好过。刚刚进行异地迁址的营业部经理张先生向记者表示,为了能在当地立足,只能用低佣金来争夺客户资源。其实我们做的也是赔本买卖”,他指出,短期内营业部肯定入不敷出,至少需要好几年才能收回成本。

一位营业部经理给记者算了一笔账:如果今后几年市场持续走熊,两市日均成交额维持在500亿元的水平,在1%的佣金水平下,券商一年大致获得130亿元的佣金收入。那么按照市场上3000家营业部数量估算,平均每家营业部一年可实现400万元的佣金收入。而设立一家证券营业部,从装修到购置设备,初始投入需要500万元至1000万元,此后每年的营业成本,基本在200万元左右。如此估算,开设一家营业部,大概需要两年以上时间才能实现整体盈利。

部分业内人士预测,随着经纪业务的进入壁垒降低,迁址后的营业部,和将来的新设营业部,都将面临3至5年困难期。同时,老营业部的利润也将被摊薄。再加上证券市场的行情持续低迷,此后几年中券商的经纪业务收入将大打折扣。如何过冬,已经成为各家券商探讨的热点话题。

# 证监会要求继续做好信息安全工作

◎本报记者 周坤

中国证监会证券期货业信息化工部领导小组日前下发《关于在奥运会、残奥会后继续做好信息安全工作的通知》。《通知》称,根据中国证监会的工作部署,明年全行业要全面开展信息安全等级保护的各项工作。

《通知》要求各机构认真做好信息安全等级保护准备工作,根据相关要求和机构本身的情况,科学、合理地确定信息安全保护等级,向公安机关备案的同时要向当地证监局和协会备案,尽快完成定级备案工作,为明年顺利实施信息安全

等级保护工作打下良好的基础。

《通知》称,中国证监会及其派出机构将继续加强信息安全工作的督导力度,与国家相关信息安全机构建立长期的外部攻击检测工作机制,对各机构的网站和网上交易系统进行实时监控;组织随机的信息安全抽查,对不按照要求进行整改的机构采取相应的监管措施;建立全行业的信息安全技术档案,记录各机构的信息安全状况;试行信息安全水平与业务监管联动机制,对于信息安全存在严重隐患,或者发生重大信息安全事故的机构,监管部门在业务创新、资格审批、公司年检等环节要进行综合评估。

《通知》要求行业各机构要抓紧时间,全面梳理存在的问题。针对前一阶段信息安全大检查中发现的当时难于整改的安全隐患逐一排查,参考下发的《证券期货业信息安全检查贯彻落实指引》,制定、落实相应的整改措施,不放过任何可能导致信息安全事故的系统弱点,尤其是在网上交易、电力供应、通讯设施、银证转账、交易软件、机房环境等事故多发的方面要加强保障。

及时更换老旧设备;升级交易软件安全补丁;强化机房和关键设备的防雷电措施;做好通讯线路的备份工作;加强与业务相关单位的技术联系工作;全面梳理、优化系统操作流程,抓紧对行业信息安全的难点问题问题进行攻关,用创新的思维在发展中解决问题。

《通知》明确,9月30日以后行业各机构仍须按照《奥运期间证券期货业网络与信息安全突发事件应急预案》中规定的渠道和时间要求报告信息安全事件。另外,各机构要认真总结奥运期间应急处置的工作经验,完善应急处置预案,健全应急组织机构,进一步加强与电力、通讯、物业、消防等相关机构的联系,形成有效的保障机制。继续保持对系统运行的监控力度,交易时间内要做到人工值守,交易时间以外至少要

做到自动值守。

# 九跌停连击 新股恶炒遭“重拳”

◎本报记者 杨晶

川润股份、水晶光电,这两只在千股涨停当日上市的个股,昨日继续叩响跌停板,刷新了新股上市连续9个交易日跌停的纪录,这将在新股恶炒警示录中记上重重的一笔。

## 上市次日连续9个跌停

在已经历连续8个无量跌停后,昨日,这两只中小板个股10点30分以跌停价复牌,不到1分钟里竟不约而同打开跌停,多空力量在股价低位激烈争夺。川润股份跌幅一度收至不足4%,水晶光电的跌幅也一度低于5%。

难道水晶光电跌破首日开盘价便将结束连续跌停的噩梦?大盘探低回升后开始掉头向下,两只新股又开始渐近跌停。反弹最终还是告败,水晶光电、川润股份分别以10.01%、9.99%的跌幅,分别收于跌停价19.69元、14.33元,当日成交分别为1.34亿元、1.67亿元。水晶光电上市首日的长阳率先被吞噬完毕,股价创出历史新低,川润股份离上市首日的开盘价也仅1.33元。

川润股份、水晶光电上市首日,恰逢当时三大利好齐发,两个股分别上涨254.41%、232.24%,刷新今年3月中旬以来上市的中小板个股首日涨幅最高纪录,分别为37.0元、50.8元的收盘股价也创出下半年以来的较高水平。按中报业绩口径,川润股份、水晶光电当天的市盈率分别达72.9倍、75.2倍,而中小企业板整体市盈率仅为20.7倍。

炒新热情遇到利好刺激,没有人会想到在飙涨之后,这两只个股会连续如此多的跌停。现在,两只个股大幅飙升的风光早已淡去,更多是因为刷



张大伟 制图

新新股上市后连续跌停的纪录,而被投资者津津乐道。截至昨日,川润股份、水晶光电在连续9个跌停中的累计跌幅高达61%,总市值合计缩水约41.6亿元。而同期,上证综指仅微跌0.51点。两只个股的市盈率也分别降至28.2倍、29.2倍,仍高于昨日中小企板整体市盈率18.6倍的水平。

## 暴炒新股遭警示

从深圳证券交易所公开信息看出,在两只新股上市首日,机构席位便有所撤离,之后更多是游资营业部在这轮新股的连续跌停中遭遇套牢、割肉。川润股份上市首日的龙虎榜上,位居买入榜首位的国信证券

深圳泰然九路营业部买入513.25万元,同时卖出66.72万。之后在9月26日,该营业部二次现身,净卖出川润股份4.37万元。频繁现身的还有招商证券西安北大街营业部,该席位是川润股份上市次日的最大买家,净买入额达230.77万元,占当日成交近四成。此后直至10月7日出现该营业部席位大额卖出的身影,卖出16.27万元,同时买入4.78万元。紧接着卖出力度加大,8日该席位净卖出101.57万元。另外,国信证券深圳泰然九路营业部也积极参与了水晶光电。上市首日,该营业部积极买入320.64万元,卖出92.10万元。此后至10月8日,该席位再度出现,低调介入4.38万元。

而在昨日,该席位加大买入力度174.80万元,但同时也大卖出150.39万元。

国泰君安分析师认为,本轮连续跌停,势必会对暴炒新股的气焰有所遏制。两只新股首发市盈率24倍,本已高过市场的平均水平。而且上市首日没有涨跌幅限制,市场利好的刺激又使两只个股身价“虚高”,随后大盘回吐反弹成果呈现弱势震荡,弱市之下两新股在连续跌停中还遭遇持币者不计成本地撤离出逃,最终使得新股上市后连续跌停纪录被频频刷新,而且目前其估值水平仍相对偏高。

这也给市场一个教训,炒新股也不是安全的避风港。

# 三季度券商集合理财跑赢大盘

◎本报记者 杨晶

伴随9月底利好刺激大盘连续反弹,券商集合理财产品当月净值仅小幅下跌,至此,该类产品三季度平均净值跌幅均不足一成,显著超越大盘。几位产品投资经理表示,在9月底的反弹中都有参与,但对后市仍然保持谨慎。

朝阳永续数据统计显示,相比上证综指9月下跌4.32%,券商集合理财产品的表现继续超越大盘。FOF型同期平均净值增长率为-1.24%,股票型产品同期平均净值增长率为-1.65%,混合型基金整体表现略逊,平均净值增长率为-3.29%。

具体从产品来看,9月份纳入统计的26只非限定类集合理财产品中,

19只产品的表现领先大盘,有8只产品的净值逆势出现正增长,新成立的集合理财产品基本位列正增长的队伍。中投汇盈核心优选(6.9%)、国信金理财(价值增长0.2%)、长江超越理财2号(1.4%)的净值增长率排名前三,也依次是混合型、股票型、FOF型产品表现落后大盘,其中单月净值跌幅最大幅度达7.5%。

一位FOF型券商集合理财产品的投资经理表示,9月份旗下产品的净值小幅上涨,主要是行情走低时保持低仓位操作,逢月底反弹时做了短线进出。“反弹”之前我们的仓位都是一成左右,更多是配置了债券型基金、货币基金。”10月底的反弹,我们基本是在涨停板上买

入,最高仓位都控制在四成左右。而在长假前,我们的仓位又降至起初较低的水平。”另一产品的投资经理也表示,在月底适当增加了仓位,参与反弹,期间仓位最高达六成左右,仓位波动起伏不大。

由于连续几月领先大盘,券商集合理财产品三季度的整体表现已远远超过了同期的大盘。数据显示,表现最好的属FOF型产品,三季度平均净值增长率为-5.0%,其次混合型产品净值增长率为-8.0%,股票型产品净值增长率为-9.6%,都远超过同期下跌约16.2%的上证综指。今年三季度成立的4只产品季度净值都有小幅上涨,同期净值缩水的22只产品中,有一半的同期净值跌幅超过一成,分化的特点十分明显,最高跌幅达21.4%,跌幅最

小的仅1.5%。业内人士指出,在市场下跌过程中,低仓位的控制让不少产品避免了净值的大幅缩水。

不过,对于后市,几位投资经理的态度仍然十分谨慎,由于判断市场仍然偏弱,震荡仍是行情的基调,所以几位经理都表示有反弹行情时会适当参与,但都不会轻易放松仓位控制。这样的行情,走着看吧。”其中一位投资经理表示,会密切关注上市公司即将披露的三季度,并分析宏观政策变化可能对市场基本面的影响。如果纯粹用一些对市场基本面改变不大的消息刺激去赌市场的反弹,风险很大,他表示会继续较稳健地操作。另一位则表示,之后漫漫的震荡行情中,除了观望不动之外,就只能短线操作博反弹了。

## 节后散户持仓比例有所回升

◎本报记者 潘圣韬

国庆前后管理层重磅救市政策接连出台,也使得节后散户持股意愿有所回暖。据本报与证券之星联合推出的调查问卷显示,节后散户重仓比例持续小幅上扬。

历史数据显示,今年三季度的前两个月,散户持仓数据基本保持稳定,重仓比例始终在58%上下。即使在8月初股市大幅跳水的几天时间里,这一比例也未出现较大的波动。不过进入9月后,随着沪指接连跌破2245点和2000点的重要心理关口,散户持仓比例也出现较大幅度的下滑,其中重仓比例一度跌破50%,创下此前两个多月的新低。此后,利好政策连续出台,散户持股意愿也有所回升。

调查显示,节后散户重仓比例稳步回升,昨日该比例升至62.83%,为三个月来的第二高数据。同时轻仓比例降至21.96%,为最近的较低水平。

另外,在昨日另一份关于两市股指近期会不会补掉“9·19缺口”的调查中,有53.42%的被调查者认为“不会”,选择“会”的比例为42.67%。

不过尽管持仓比例上升表明散户近期做多意愿有所加强,但是调查数据也显示,只有极少数人认为目前的政策能扭转股市。数据显示,央行宣布双率齐降后,对A股仍不看好的散户比例还有41.54%,认为A股能反弹的比例为50.54%,仅有7.92%的人认为A股从此能够反转。操作策略上,选择“进场抄底”、“赶紧抛股”和“持股不动”三部分的比例旗鼓相当。

此外,昨日的调查数据还显示,有超过半数的散户认为大盘今日将上涨,这一比例为55.17%,选择大盘将“震荡”和“下跌”的比例分别为13.41%和31.42%。

## 海通证券将与日本财团 开展业务合作

◎本报记者 张雪

海通证券今日发布公告,该公司和日本中央三井信托控股株式会社于10月9日正式达成合作基本意向,双方今后将在资产管理、信托、证券等相关业务开展广泛的业务合作。

资料显示,日本中央三井信托控股株式会社2007年(截至2008年3月)共实现营业收入4591亿日元,净利润718.37亿日元,公司总资产规模为144728.37亿日元,净资产规模为10192.14亿日元。2007年10月,中央三井信托银行株式会社作为日本银行在北京首家设立了证券业务代表处。为满足客户资产管理多样化的需求,现正由中央三井资产管理株式会社申请QFII资格。

## 国信证券电话理财中心上线

国信证券正在构建全国集中分布式95536电话理财中心,今年10月底该公司所有营业部人工咨询和自助委托号码将逐步统一为短号95536。

为了引导各地营业部95536电话理财中心走向专业化、规范化管理,国信经纪事业部于2008年9月23日至26日在深圳举办了为期4天的“国信证券95536电话理财中心运营规范培训”,各营业部95536电话理财中心负责人、客户服务主管参加了本次培训。(屈红燕)

## 国金证券与工行开展合作

◎本报记者 杨晶

国金证券表示,公司与工商银行已实现交易系统和网站宣传方面的合作,进一步开拓了市场空间。

据了解,通过此次合作,工商银行的网页内嵌入国金证券股票交易系统,投资者可以直接通过工商银行主页进入国金证券网上交易系统,进行股票买卖交易。另外,工商银行网站上的“机构看市”栏目中也设立了“国金证券”专栏。

国金证券表示,此举将有力拓宽投资者网络交易渠道,促进证券交易的便利性和实现证券交易的多元化,为公司进一步开拓了市场空间。

## 新华财经:融资融券 对风控提出更高要求

◎本报记者 杨晶

新华财经资信评级部9日晚发布报告认为,伴随融资融券制度的建立和专业金融公司的加入,融资融券业务的规模将得以逐步扩大,这将对市场的交易制度产生重要影响,同时也给监管制度和券商的风险控制提出了更高的要求。

新华财经副总裁兼资信评级及研究负责人陈松表示,一方面,融资融券对于监管制度提出了更高的要求。在信息不对称的情况下,内幕交易人更有可能利用交易放大机制获取利益,损害一般投资者的利益。在这种情况下,及时地将各种交易数据向广大投资者公布,会有利于市场的公平和效率。另一方面,融资融券也对券商的风险控制提出了更高的要求。证券公司不仅需要建立有效的KYC(了解你的客户)系统,更需要加强融资融券的选择和研究能力,并通过严格的流程和IT系统进行相关的风险控制。鉴于融资融券制度的实施尚需要一段时间的磨合和调试,券商有必要在这一过程中不断学习,以有效控制新制度所带来的各项风险。