

互联网金融战延伸到证券行业

“佣金宝”是创新还是价格战?

本报记者 连建明

互联网金融战已经从货币基金、理财产品延伸到证券领域,国金证券(600109)与腾讯推出的首个互联网证券服务产品“佣金宝”,其超低佣金对证券行业产生很大影响,遭到券商的不满与反击。不过,纵观“佣金宝”的功能,与传统券商的网络交易似乎没啥区别,究竟是创新还是价格战?

低佣金吸引短线股民

2月20日国金证券与腾讯推出的首个互联网证券服务产品“佣金宝”上线,其万分之二的超低佣金成为最大亮点。上周,中登公司发布的最新股票账户情况显示,新增股票账户数创下近一年新高,有分析师认为,“佣金宝”吸引投资者应是新开户数增加的原因之一。证券网络开户要比“余额宝”之类的理财产品麻烦。登录国金证券网站,进入“佣金宝”页面,页面上有两个选择:一个是“我要开户”,一个是“我要转户”。前者是针对新开户股民,后者是针对想转户的老股民。相对来

说,直接开户比较简单,而要从事其他券商转过来说,需要到原券商营业部申请沪市撤销指定交易和深市转托管业务,不是网上直接能办好的。因此,证券的开户业务并非全部都能在网上办理,即使新开户,开通创业板还需要到营业部办理。但是,超低佣金毕竟很有吸引力,特别是一些喜欢短线操作的投资者,佣金低了,炒股支出少了,相当于赚了。所以,还是有不少投资者转战“佣金宝”,因为开户之后的网上交易,在哪家营业部都是差不多的。

挑战行业底线引争议

国金证券“佣金宝”推出,其万分之二的佣金费率,直接挑战行业底线,引起很大震动。业内人士认为,按照“规费+成本”,券商的交易成本基本上在万分之二左右,国金证券此举被称为挑战“零佣金”一点都不为过。与“余额宝”面临银行业的围剿一样,“佣金宝”也遭到同业的质疑。一些券商认为,国金证券仅以上海西藏中路营业部为单位进行成本核算,进而得出万分之二的成本佣金,与公司及行业实际成本不符,误导了投资者,造

成大量客户要求降低佣金标准和转户。甚至有媒体报道,近期四川省证券期货业协会自律监察委员会召开临时会议,研究国金证券“佣金宝”对辖区内证券市场的严重影响和应对措施,会议形成的意见是,敦促国金证券按照公司成本核算方式重新测算成本佣金,修改“佣金宝”产品的定价。不过,国金证券本周二发布公告称,公司未收到证券监督管理部门要求对“佣金宝”产品佣金费率进行调整或暂停的通知。

需要真正的金融创新

从“余额宝”到“佣金宝”,互联网金融挑战传统金融正在进一步延伸,这种趋势恐怕还会持续,从市场各方来看,都相当重视互联网带来的影响,基于互联网的金融创新是值得鼓励的。但是,也不能夸大这种互联网金融的创新,就说“佣金宝”,与传统券商业务有什么区别?有什么创新?实际上看不出有什么不同,因为传统券商也有网上交易业务,而且,目前已成为大部分券商经纪业务的主流,这种交易方式与国金证券在腾

讯上进行网络交易没啥区别,“佣金宝”除了傍了腾讯这个大款,实在也说不出有什么创新。如果有区别,那就是万分之二的超低佣金,还是打价格战抢市场份额的老一套,一些实体营业部比较少的小券商,早就采取过网上交易低佣金的这套方法。这种价格战,对行业的发展不见得带来多少好处。所以,互联网金融的确值得重视和发展,但是,需要更多真正的金融创新,而不要打着创新的幌子走价格战的老路。

延中实业与放开股价的故事(三)

城 股海回眸

说起延中实业,故事很多,尽管现在已经更名改姓,但作为第一家上市公开发行股票的公司,其发展历程,是中国证券发展史的缩影,也是改革开放的历程。

街道工厂到上市公司

当年的延中实业是上海市延安中路上的一个街道生产小组。当时,很多上山下乡的上海知青返城后,都被安排在类似的街道企业中。延中实业只是上海成百上千的街道企业中的普通一员,当时,延中实业的照片彩扩业务很好,但并不算一个很特别的公司,怎么会成为第一家公开发行股票的公司?原因在于延中实业需要资金,但是,街道工厂根本不可能得到银行贷款,无奈之下,当时总经理周鑫荣找到中国工商银行上海市信托投资公司静安分公司(申银万国证券公司的前身)副经理胡瑞荃商量怎么融资,周鑫荣解放前在汉口路上海股票交易所附近做学徒,经常去看股票买卖,所以,对股票有所了解,想到了发行股票。胡瑞荃对此很支持,于是,延中实业发行股票的申请与飞乐音响发行股票的申请递交了上去。由于飞乐音响发行规模更小,本着试验的想法,飞乐音响发行率先批准,1984年11月18日,飞乐音响向社会发行1万股(每股票面50元),成为新中国第一家发行股票的公司。1985年1月2日,中国人民银行上海市分行批复:延中实业发行300万元股票,其中集体股200万元,个人股50万元。延中实业是第一家真正向社会公众公开发行股票的公司,1985年1月14日,上海延中实业公司发行10万股股票,每股票面50元,集资总额500万元。发行由中国工商银行上海市信托投资公司静安分公司(申银万国证券公司前身)负责,认购地点放在江宁路45号的静安体育馆。当时上海各大报刊刊登了发股消息,但毕竟股票属于什么性质还有争议,新一代的上海人对股票也知之甚少。因此,延中实业第一家向社会公开发行股票,究竟会有多少人认购?当时负责发行的胡瑞荃心里并没有底,但当天情景令他

大吃一惊。一大早就有人排队,排成的长队从江宁路转弯到北京西路,又绕过好几条街,以致造成了交通堵塞。原本计划只发行350万元,可到中午已超过了这个额度。着急的胡瑞荃赶紧打电话请示有关部门,要求增加额度。到下午3时发行量已达470万元,不得不关门停止发行。上海市民对股票的热情,在改革开放的年代重新迸发出来。

引发流通市场需求

延中实业还引发了上海股票柜台公司的成立。上海公开发行了2只股票后并没有设立交易市场,热闹过后,股票又静悄悄地躺在那里,像一堆死钱。当时两公司合计有20000名股东,很快就有人陆续提出转让的要求。特别是1986年初发股息以后,来访者和来信者更是络绎不绝,纷纷打听股票买卖、转让的情况。发行这两只股票的工商银行上海信托投资公司静安分公司副经理胡瑞荃在开拓了股票发行后,逐渐认识到光发股票,不交易是行不通的。有一天,一位穿着时髦的青年跑来,说要出国留学,急需人民币。他手中有一笔数字不小的延中股票,本想转让给亲戚,但彼此间又无法讨价还价,只好找到静安分公司来了。但胡瑞荃到哪里去立时三刻替他找来接手的客户呢?那个青年只好失望地走了。后来上门来的人越来越多了,有一位股民老人跑来央求半天,最后看解决不了问题,便愤愤地说:“有女总要嫁,有儿总要结婚。这样不婚不嫁,难道只好眼看着等到老死去买棺材?”这句话对胡瑞荃触动很大,深深感觉到投资者的苦苦哀求,是希望我们力促建立股票流通市场。股票如再不建立流通市场,股票市场再不开放,社会主义的股票就要失去生命力,失去信誉。中国企业向股份制迈进

的行程也将大受影响,甚至导致股份制改革的天折。

2只股票率先交易

为此,胡瑞荃写了报告,向中国人民银行有关部门申请开放股票市场;还连续两次向人行上海市分行金管处报告事实经过,要求建立股票买卖柜台。但是第一个报告送上去很长时间,如石沉大海。第二个报告又送上去,仍不见音信。机会终于来了。1986年8月中旬的一个星期天早晨,当时任上海市市长的江泽民同志召开座谈会,胡瑞荃也参加了这次会议,座位正好在江市长的对面。轮到他发言的时候,他就将股票流通的必要性和紧迫性等情况作了汇报。江市长问人行上海市分行行长李祥瑞:“李行长,静安说的情况你知道吗?这报告你们批了没有?”李祥瑞说:“这件事比较具体,我还不清楚,回去再查一查。”散会后,李祥瑞行长与胡瑞荃一起步行,李祥瑞说:“这是好事情,不是坏事。你把报告再送一份来。”胡瑞荃把报告送上去的第二天,李行长就召开会议进行研究。没过两天,中国人民银行上海市分行就把报告批转下发:同意开办。1986年9月26日清晨,南京西路1806号门口被围得水泄不通,投资者蜂拥而至。当时在柜台交易的上市公司股权只有2家,飞乐音响公司总股本50万元,延中实业公司总股本500万元,总共只有550万元。开市第一天交易到16时30分收盘,共成交股票1540股(当时为50元1股),成交金额85280元。新中国第一个证券交易柜台就这么开张了。(未完待续)

本报记者 连建明

本周在“两会”召开的背景下,股指表现平稳,扭转了上两周急速下跌的态势,获得暂时的企稳。周初的反弹只是对之前下跌的修正,而随着刚性兑付的打破,未来市场的信用风险将会逐渐释放,所以仍需保持谨慎。

从盘面来看,前期热点逐渐消退,而新的热点尚未形成,市场人气处于下降趋势中,对于弱反弹来说有随时终止的可能。另一方面,创业板的一枝独秀已经结束,基本进入了与主板同步调整的节奏,对于成长股高估值的担忧仍未解除。综上所述,建议投资者逢高减磅。

技术上,本次调整的低点与之前C浪反弹的起点几乎一致,从形态上来说有对称性,那么目前的弱反弹从时间和力度上有望复制之前反弹的B浪,也就是时间短暂并且幅度有限。目前均线系统处于纠结状态,一般来说会以盘整来消化多空双方的力量,直到均线交汇后选择方向。量能上,在之前放量杀跌后,空方动能在蓄势中,随着成交量的下降,未来将走出弱势震荡的概率较大。我们依然判断在小幅反弹后,做空动能有进一步释放的需要。操作上,投资者可趁反弹及时降低仓位,耐心等待风险释放后的机会。

策略上,上周确立的中期调整逻辑依然有效。就历史上看,两会期间股市持平及微跌的概率大,会后则下跌概率更大。目前在两会没有超预期部分的情况下,市场对后市偏谨慎。而在经济转型的过程中,仍看不到周期性品种的机会。虽然成长股始终有机会,但估值泡沫的挤压需要时间。相对而言,我们建议投资者更多关注成长,但成长不只是在创业板。如果市场出现风险释放的机会,建议把握成长股中的行业龙头,目前能做的是在年报季报中挖掘和辨析真成长和伪成长。

东方证券·东方赢家

弱勢反彈背景下仍須謹慎