

## 记者观察

## 经纪业务转型思路浮现

据了解,此次会议除了大会外,还组织了五个分会场,经纪业务转型、资产管理、投行业务创新、证券行业国际化等将是主要议题。

事实上,会议尚未召开,行业创新已悄然提速。去年下半年以来,包括放松资本管制、盘活券商保证金、股票约定式回购等在内的多项创新业务已经展开试点,并有望在上半年扩大试点范围,而这仅是行业能够创新的冰山一角。

作为国内证券业的传统业务,经纪业务至今仍是券商收入和盈利的主要贡献者,但也正因如此,在去年行情整体低迷的情况下,券商不仅整体亏损严重,佣金大战更是屡禁不止,经纪业务的转型要求极为迫切。而证监会在今年春节后在京沪深多地举行了调研,券商提得最多的也就是经纪业务的创新。

当时,行业人士针对经纪业务转型提出十余项政策建议,最终有六项被写入了证监会机构部2月9日下发的监管情况通报之中,包括:加强证券营业部分类管理;赋予证券公司分公司业务经营职能;在合规前提下非现场受理柜台业务;允许证券公司销售更多种类金融产品;

## 证券公司即将召开“武林大会”探讨创新思路

## 券商经纪业务转型值得期待

从多家券商处获悉,券业“武林大会”——由证监会牵头、证券业协会组织的证券公司创新发展研讨会下周将在北京召开。届时,行业内高管将聚集一堂探讨证券公司的创新思路。不少证券公司老总表示,将借此次大会理顺思路,把握机会,调整公司战略。



图为证券公司工作人员正在为投资者办理证券业务

朱春艳 摄

品;加强佣金价格监管与行业自律。

尽管上述建议仅是行业呼声,但经纪业务转型的大框架已基本清晰。即放开营业网点新设,加强证券营业部分类管理。引导证券公司建立功能层次分明、定位精准的营业网点体系。业界预计,创新大会将对这些内容是否可行、具体怎么

操作进行研讨,会后有可能推出这些政策。

## 产品创新或成为重头戏

除经纪业务转型外,产品创新也将成为本次创新大会的“重头戏”。去年10月,证监会公布转融通相关业务办法,成立转融通工

作组并设立转融通公司,融资融券业务更是从“创新业务”转为“常规业务”。

在这类业务中,券商承担的角色和可以开展的活动尚不明确,一些券商希望争取更多的业务资格和出台更多配套产品。如有券商提出,券商充当债券的做市商需要一些基

础性衍生产品作为风险对冲工具,建议允许交易所推出利率期货,并且借鉴银行间市场的经验,允许证券公司开展利率互换和信用违约互换交易等。

不过,由于目前对券商的监管思路一直是“事前审批”,即法律法规,以及证监会明文允许的事情才能做,上述创新也多是由于行政力量的主导才得以开展。而由市场自发形成的创新其实并未大范围开展。其实,在法律法规的框架之外,市场驱动下已经产生了大量的创新需求。比如未上市的公司股权、PE基金、信托及银行理财产品、各类收益权,甚至是传统投资领域之外的房地产、矿产、大宗商品、艺术品,这些实物资产是不是都可以纳入资产管理投资品的范围?并购基金、保本、分级产品现在是否准许券商设计推出?而这些创新正是受到审批和管制的影响而无法开展的创新业务。因而,券商希望投资领域可以扩大,希望允许推出更多的创新型产品。这些问题将成为券商创新大会讨论的内容。 本报记者 许超声

## 专家看盘

“五一”期间,证监会密集出台了包括新股发行改革、主板中小板退市制度、降低股票交易手续费在内的多项政策,被市场解读为是重大利好,属于“救市”之举,沪深股市节后也因此震荡走强,甚至有观点认为,政策性牛市已经到来。对此,笔者认为,管理层新政实乃“治市”之策,而非“救市”之举,政策牛市更是无从谈起。

从上述三项政策逐项来看,改革新股发行最大的亮点,是发行人可以在核准批文有效期内,自主选择发行时间窗口,这可避免在行情低迷时可能出现的发行失败,也可降低新股发行对弱势市场的冲击。同时,当发行市盈率高于行业平均市盈率25%,发行人和承销机构需

## 大盘震荡 格局难改

要作出特别的说明。很明显,这一政策主要是为了防止新股高价发行,进而损害投资者利益,从这一点看,是保护投资者利益,对二级市场属于利好。

而主板和中小板退市制度,主要是新增了退市条件,严格了退市标准,虽然对市场长期建设有益处,但对市场的短期冲击显而易见。从市场反应看,节后ST板块的全面暴跌,前天70多只个股跌停,昨天还有40多只跌停,试想当天如果没有其他政策对冲,只有这一项政策出台,行情该涨还是该跌?而且,这并非孤证,4月底创业板退市制度出台,引发整体板块重挫,而ST板块中的个股退市,比创业板公司更加迫切和现实,其利空力度岂不是更强?

至于降低交易经手费,此项收费是交易所向券商收取的费用,交易所减收,券商增利,和投资者无关,因此属于中性政策。

很明显,上述三项举措,主要是管理层为了规范市场发展,约束上市公司合理融资,建立健全客观公正的市场秩序和优胜劣汰的市场机制,强化信息披露,保障市场参与各方的合法权益所实行的制度性建设,是一种“治市”的举措。正因为是治市,所以就会有有利和利空的夹杂,就会有长线和短线的矛盾,如果仅仅是“救市”,显然只能出利多而不能出利空,否则多空相抵,成效就不彰了。

从目前看,经济增速向下趋势明确,虽然4月份PMI持续回升,但

投资增速持续回落,电力、钢铁等相关指标并没有有力回升,出口、消费和去年同期相比,增速也在下降,预示经济“软着陆”并没有改善。与此同时,政策放松继续谨慎,众所期盼的存准率并未如预期那样在4月末下调,显示货币政策相当谨慎。而新股扩容压力不减,供求关系继续面临考验。

表现在盘面,经过节后第一个交易日上涨,昨天两地股指未能再接再厉,而是陷于盘整,表明2450点附近多空分歧明显。从成交量看,周三沪深两市成交2082亿元,昨天成交1807亿元,和3月初的2478点头部相比,成交量明显偏小。后市,如果要挑战2478点并再创新高,成交量应达到2700亿元甚至3000亿元以上,方能成功,而从目前看,仅靠存量资金,实现难度较大。 申银万国 钱启敏

基金名称:景顺上证180等权重ETF;发行时间:即日起至6月6日;销售机构:中行等银行、券商网点;基金经理:江科宏,经济学硕士,5年证券基金从业经验;投资目标:通过采用完全复制法,紧密跟踪上证180等权重指数紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。

基金名称:中海保本混合基金;发行时间:5月7日起至6月1日;销售机构:工商等银行、券商网点;基金经理:刘俊,金融学博士,8年证券基金从业经验;投资目标:通过投资具有良好流动性金融工具,在保证本金安全的前提下,力争在保本周期内实现基金资产的稳健增值。 许超声

## 景顺中海旗下两基金发行

## 五月把握个股机会

“五一”假期里证监会推出四大政策,市场多数声音认为此次政策出台有利于A股上行动力,是监管层呵护股市的意图。5月股市迎来“开门红”,为5月行情打下一个基础。

对于5月市场的操作层面,开源证券认为,对于缺乏业绩支撑而前期涨幅较大的中小市值股票,需要注意规避下行修正的风险。而对于业绩稳定并具有一定增长空间且股价涨幅不大的品种,则可以把握大盘的每一次下探积极布局。对于在一季度相对滞涨的大消费类个股,以及一些被错杀的行业个股,可以根据自己的投资偏好,适度布局。具体可关注:节能环保产业;新材料产业;互联网及电子信息产业;文化传媒产业重点关注的行业代表公司;以及业绩确认增长的大消费板块。欲知更多详情,请关注宁夏卫视每个交易日21时—22时45分的《证券之夜》。 连建明

(本版观点仅供参考)

## 中航光电拟定向增发6850万股

## 募资10亿元建光电产业基地

本报讯(记者 李辉)中航光电(002179)今日公告称,公司计划向包括控股股东中国航空科技工业股份有限公司在内的不超过10名特定投资者,以不低于14.63元/股,增发不超过6850万股,其中,中航科工拟以2.5亿元现金认购本次非公开发行股票。预计募集资金总额不超过10亿元,所募集资金拟用于投资新建研发、生产中高端连接器的光电技术产业基地项目、飞机集成安装架

产业化项目、新能源及电动车线缆总成产业化项目。

公告显示,光电技术产业基地项目是募投资项目的重头戏,总投资8.5亿元,计划投入募资5.1亿元,项目达产后将新增销售收入15.25亿元(不含税),年新增利润总额2.47亿元。项目的实施可摆脱国外生产企业对光电器件、特别是高端产品的控制,提高军用光电器件国产化率,增强部队安全性和

保密性,促进民用通讯领域快速发展。飞机集成安装架产业化项目达产后每年新增销售收入14992万元,年新增利润总额2337万元;新能源及电动车线缆总成产业化项目达产后每年新增销售收入4.6亿元,年新增利润总额6404万元。

中航光电表示,通过非公开发行拟进一步补充公司流动资金,改善资产结构和财务状况,缓解业务扩张过程中的流动资金需求压力。

本报讯(记者 刘珍华)5月10日,白银期货合约将在上海期货交易所(简称上期所)挂牌交易,这是昨天召开的上期所媒体通气会上传出的消息。

上期所已上市了铜、铝、锌、铅四个重要的有色金属期货品种及黄金这个国内唯一的贵金属期货品种,此次推出白银期货,有利于优化白银价格的形成机制,提高白银上下游企业风险管理水平,健全我国贵金属期货序列,促进期货市场更

## 白银期货5月10日在上期所上市

好地为国民经济服务。

我国推出白银期货交易,能为投资者提供规范、高效的市场。之前由于我国没有正规、合法的白银期货市场,导致部分有投资和保值需求的企业或个人被吸引至境内非法电子市场的违规交易中,不仅权益受到损害,而且严重扰乱了我国白银市场的正常秩序。去年底,国家

出台了《国务院关于清理整顿各类交易场所 切实防范金融风险的决定》,对相应的大宗商品交易场所进行规范。在这种背景下,白银期货的推出将发挥其应有的作用。

上期所副总经理霍瑞戎表示,白银是一种重要的贵金属,与铜、铝、锌、铅和黄金相比,具有其独特的属性。广大白银相关企业及投资

者在参与白银期货交易的时候,应了解白银行业政策和现货市场运行特点,熟悉白银期货各项合约规则。由于近年来白银价格波动剧烈,这就要求投资者具有较强的风险承受力、资金实力和风险管理能力;白银相关企业应加强套期保值等管理制度建设,严格执行风险控制制度,利用期货市场为企业发展服务。



## 资讯速递

## 海外主要股市收盘指数

名称	5月3日	涨跌
道琼斯	13206.59	-61.98

## 今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100美元	627.21元
100欧元	824.56元

## 纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1635.91美元/盎司	+0.14
原油	102.55美元/桶	+0.01

(数据截止时间:上午9时30分)