

金融机构交叉经营方向明确

从“牌照红利”走向实力竞争

本报记者 郭文鹏

今日关注

日前，国务院印发的《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》提出，放宽业务准入。实施公开透明、进退有序的证券期货业务牌照管理制度，研究证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌，支持符合条件的其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照。积极支持民营资本进入证券期货服务业。支持证券期货经营机构与其他金融机构在风险可控前提下以相互控股、参股的方式探索综合经营。

近期，中国证监会发布《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》，进一步阐述了实施业务牌照管理的构想。《意见》提出，要“支持符合条件的其他金融机构在风险隔离的基础上申请证券业务牌照”；要“鼓励符合条件的证券公司申请公募基金管理牌照和托管业务牌照”；要“在推进相关法律法规修改完善的前提下，支持证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌”。“文件从顶层设计层面规划了混业经营方向，而在实践层面许多混业经营早已展开，对券商行业既有机遇也是挑战。”申银万国证券研究所首席市场分析师桂浩明表示。

加紧布局综合业务

随着非银行金融机构允许开展基金托管业务，公募基金托管业务也逐步打破坚冰

券商行业“向外”的业务拓展走在前面。2013年6月，依据新修订的《证券投资基金法》规定，东方证券资



《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》提出：支持证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌，规划了金融混业经营方向，实践层面许多混业经营早已展开

非银行金融机构获取托管业务可以直接赚得托管费用，截至2013年底，公募基金总规模净值接近3万亿元，按万分之一费用计算，托管机构可获利约30亿元收入

产管理公司、华融证券、山西证券先后申请获得公募基金管理牌照，券商等金融机构进入公募的大门正式打开。据Wind数据，截至今年5月28日，新规后首只券商发布基金“东方红新动力”已经累计发行11.45亿份。

然而其他券商近期进入公募基金的意向并不明显，除了上述3家券商以外，目前仅中银国际证券进入证监会审批程序。桂浩明认为，券商进入公募基金进展缓慢的一个原因是现在公募基金业务本身就面临挑战，单纯的“牌照红利”已经消失，行业开始洗牌。今年5月，纽银西部基金的外资股东纽银梅隆资产正式退出，将其持有的49%股权转让给第三方机构。业界普遍认为，这与基金糟糕的业绩相关。年报数据显示，

2011年以来，纽银西部基金连续3年亏损，亏损总额达7791万元。“同时，成立基金公司需要组建专门的产品设计团队，铺建更大的销售渠道，并进行风险合规，这对券商来说都需要时间和成本，不可能一蹴而就。”桂浩明说。

随着去年新《基金法》颁布，允许非银行金融机构开展基金托管业务，公募基金托管业务也逐步打破坚冰。海通证券、国信证券、招商证券都先后进入新增的基金托管人名单。

非银行金融机构获取托管业务一方面可以直接赚得托管费用，截至2013年底，公募基金总规模净值接近3万亿元，按照万分之一费用计算，托管机构可获利约30亿元收入。更大的布局在于获取托管业务后，券商可借机打通托管

清算、融资融券、销售推广的产业链，提高综合服务能力。

积极拥抱交叉经营

一类是大型金融控股集团投资、控股银行、证券、保险、信托机构；另一类是银行已开始全面布局证券、保险、基金、租赁等各项业务牌照

牌照管理的另一面是“券商牌照”放开。目前，嘉实基金、九鼎私募等几十家机构已向监管部门提交申请意向，证监会至今没有颁发过相关牌照。

在实践中，已出现多种以金融控股方式存在的经营模式。一类是中信、光大、平安等大型金融控股集团，投资、控股着大量银行、证券、保险、信托机构；第二类是金融机构之间的跨界控股，以工商银行、中国银行、建设银行、交通银行等综合银行为代表，已经开始全面布局证券、保险、基金、租赁等各项业务牌照。

“既然交叉经营的大趋势不可逆转，券商行业必然面临竞争，越早放开牌照，越有利于没有金融集团控股背景的券商利用市场化方式求得生存。”西南证券首席分析师许维鸿认为，目前券商同质化严重，业务结构也还存在不合理。“未来，要支撑研究所和投行等成本高昂的业务，大券商可能需要银行类金融机构开展合作；而不适合全牌照的中小券商需要抓紧布局特色服务。”

中研普华中高级研究员艾艳坤则认为，券商想要在残酷竞争中脱颖而出，业务方面需要不断完善技术、机制、信息系统配套措施，促使新功能业务“产业化”；经营方面还得深化机构内部业务整合、流程对接和一体化经营。

由出让方按1%税率缴纳——

转让优先股 印花税政策明确

本报记者 崔文苑 温济聪

财政部、国税总局6月3日发布《关于转让优先股有关证券（股票）交易印花税政策的通知》指出，在上海证券交易所、深圳证券交易所、全国中小企业股份转让系统买卖、继承、赠与优先股所书立的股权转让书据，均依书立时实际成交金额，由出让方按1%的税率计算缴纳证券（股票）交易印花税。该通知自今年6月1日起执行。

优先股是指依照公司法，在一般规定的普通种类股份之外，另行规定的其他种类股份，其股份持有人优先于普通股股东分配公司利润和剩余财产，但参与公司决策管理等权利受到限制。

“优先股已经渐行渐近。”英大证券研究所所长李大霄表示，从税收的角度来说，该通知的执行意味着证券交易的最后一道税收关卡被放开，优先股交易的执行环节即将到来。

此前，6家率先“试水”优先股的上市公司分别为浦发、中行和农行3家银行以及广汇能源、中国建筑和康美药业。尽管这6家公司身处不同行业，在方案条款细节上也不尽相同，但是这6家上市公司在发行方式上均选择了非公开发行。

“与普通公司不同，商业银行发行优先股的目的在于补充一级资本。因此，其条款需要符合《商业银行资本管理办法（试行）》中有关其他一级资本工具合格标准的相关规定。”国泰君安投资顾问赵欢表示，银行选择非公开发行优先股符合预期。“此外，对于其他3家非金融类上市公司来说，如若选择公开发行便意味着需要强制分红和累积付息，这会对上市公司产生不小压力。”赵欢补充道。

赵欢认为，优先股本质上还是再融资的一种方式，优先股交易同样对资金构成压力。“推行优先股还是要加快相关制度配套建设，”赵欢说，现阶段大盘一直徘徊在2000点左右，加上经济增速放缓，市场较为担忧发行优先股或给市场带来资金压力。预计下一步优先股发行的节奏将被适度放缓，以免对市场情绪造成负面影响。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙 华 陶 琦
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

“油改概念”逆市走强

本报记者 何 川

观市

6月份的首个交易日，沪深股指双双小幅下跌，而油气改革概念盘中表现抢眼。截至收盘，油气改革概念指数大涨3.23%，在全部Wind概念指数中排行第一，该概念下属的20只成分股中，14只股逆市收红。

巨丰投顾分析师郭一鸣认为，

近期消息面上利好不断，使得油气改革概念被市场看好。

“油气行业产业链主要包括三大块，上游是油气勘探、开发、生产；中游是油气的储运和加工炼制；下游是油气贸易和销售。”郭一鸣表示，国内具有石油勘探开发资质的企业数量将在现有4个的基础上翻倍，而油气改革也从中下游延伸至上游。业界普遍认为，这些改革措施将给油改概念个股带来实质性利好。

从油改概念下属的20只成分股业绩上看，去年有11家企业归属净利润实现增长。

“目前来看，政策的倾斜点主要集中在油气行业上游的勘探、生产领域，特别是页岩气等非常规油气的勘探和开发已经开始对民营资本放开，加之页岩气将是未来能源开发的重中之重，掌握非常规油气勘探技术的民营企业将是整体油气行业产业链中的最大受益者。”华泰证券分析师徐彪表示。

把保护投资者权益落到实处

马 蓂

编者按 新“国九条”明确提出，“到2020年，基本形成结构合理、功能完善、规范透明、稳健高效、开放包容的多层次资本市场体系”，这一目标的实现要依靠市场参与各方的共同努力。本报今起刊登系列评论文章，从监管者、投资者、上市公司以及中介机构等不同角度阐释各自所应承担的责任和义务。

相比在资本市场上筹集资金的上市公司和起到中介作用的证券公司，投资者是金融产品与服务的消费者，由于信息不对称、知识结构不完善等现实原因，投资者在资本市场天然处于弱势地位。

而且，由于市场发展不完善、中小投资者占比大等原因，相比国外成熟市场，我国投资者风险意识不足，要真正做到“买者自负”还有距离。更加令人担忧的是，在遭遇权益受损、索赔无力之后，投资者热情可能正在受到影响。2013年新开股票账户约为492.9万户，同比减少11.38%。其中，新开A股账户491.27万户，同比降低11.47%。因此，对于制度设计者来说，除了鼓励投资者理性投资以外，还需要予以特别的制度安排。

去年发布的《国务院办公厅关于进一步加强中小投资者合法权益保护工作的意见》围绕中小投资者比较关心的收益回报权、知情权、参与监督权、求偿权等基本权利作出了针对性安排。

具体来看，投资者权益的落实至

少需要有以下三方面工作做保障。

知情权是投资者最基本的权利，也是投资者作出投资决策的基本依据，应当给予充分保障。为了切实保护投资者的知情权，近期监管层出台多项政策措施，要求证券发行人、上市公司及中介机构真实、完整、及时地公开公司信息，同时还要考虑到普通投资者阅读分析和理解能力，以最简明易懂的方式陈述。

求偿权是投资者权益的核心权益，确立合理的、持续的、健康的投资回报机制可以促进投融资关系更加协调。投资者通过资本市场购买上市公司股票的同时，也就拥有了分享公司收益的权利。一方面，上市公司治理需要进一步规范，对再融资、并购重组等有可能摊薄投资者权益的行为，需在确保股东利益的前提下进行有效约束和约定，以便事后的补偿和赔偿；另一方面，建立与公司经营相匹配、与再融资需求相挂钩的持续分红政策，切实保障投资者利益。

妥善行使股东权益，维护投资者参

与监督权，也是市场化改革的题中应有之义。在股份制公司治理下，投资者尤其是专业机构投资者不仅可以享受公司成长的福利，还可以主动对管理层的行为进行约束和监督。股东权益的合理行使，一方面可以督促上市公司管理层规范经营行为，尊重、维护股东合法权益，一方面也促进投资者所有人意识觉醒，强化了价值投资理念。

投资者是资本市场发展的活力源泉，其权利的行使不仅关系自身利益，也会反过来影响资本市场本身的发展水平。投资者只有将权益受损和投资亏损理性分开时，才能促进市场公平、健康发展。

此外，探索建立多元化纠纷解决机制和投资者救济补偿机制，在投资者利益受到损害时能够通过有效途径弥补损失。



经济日报社公开招聘

美术编辑、计算机技术岗位工作人员公告

根据事业发展需要，经济日报社现面向社会公开招聘美术编辑2名、计算机技术人员3名。具体公告如下：

一、招聘岗位、专业要求

招聘岗位：美术编辑岗位、计算机技术岗位；专业要求：美术类、平面设计类、计算机技术类、网络技术类相关专业。（详情请登录中国经济网 www.ce.cn 查询）

二、报考资格和基本条件

- 1.拥护党的路线、方针、政策，热爱新闻事业。
- 2.有5年以上相关工作经验。
- 3.所学专业与报考岗位的要求相符。
- 4.作风正派，遵纪守法。
- 5.身体健康。

三、招聘流程

网上报名→资格审核→笔试→面试→拟定人选→体检和政审→签约和报到。

四、报名方式

采取网上报名方式，招聘公告在中国新闻网发布。应聘人员请自公告发布之日起至2014年6月15日24时前登录中国经济网(www.ce.cn)，注册并填写简历、提交相关材料和报考岗位，不接收邮寄等网下报名材料。每名人员限报1个岗位。资格审核通过后，电话通知参加笔试。

五、考试

包括笔试和面试。

六、拟定人选

面试结束后，依据应聘者的综合成绩，择优确定录用人选。

七、体检、政审和签约

人选确定后，由经济日报社人事部安排体检、政审和签约。体检标准参照《国家公务员录用体检通用标准（试行）》。