

牌照放开后,通道竞争还是另辟蹊径

# 证券咨询机构要做选择题

本报记者 陆敏

目前我国证券投资咨询机构不到90家



日前,新“国九条”“提高证券期货服务业竞争力”一节中明确提出,“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。”证券投资咨询公司目前发展现状究竟如何,牌照放开对于其行业将产生何种影响?

## 法定业务经营艰难

说起证券市场的中介,人们首先会想到证券公司、基金公司、会计师事务所,但很少有人会注意到这样的一群机构——证券投资咨询机构,这些机构一直在我国证券市场的边缘,伴随着市场的发展谋生存。从最初的“评股荐股”的初级形式,逐渐发展到如今投顾业务的资管雏形,业务形态发生了本质变化,经历了从弱到强,从无序到有序的发展阶段。然而,由于受到牌照限制,行业发展一直停滞不前。

“证券投资咨询机构近年来面临整体性的发展困境,整体生存状态趋于恶化,机构数量逐年减少,业务发展停滞不前,收入和利润持续下降,行业面临全面亏损的境地。”上海大智慧股份有限公司董事长张长虹话语中难掩忧虑。而根据证监会网站公布的数据,目前我国证券投资咨询机构不到90家,整体经营状况不佳。

自1998年证券投资咨询机构经核准设立,起步发展,目前已走到了第17个年

头。在发展初期,由于缺乏监管,暴露出“黑嘴”、“庄托”等问题,而后经过规范发展,2007年后,证券投资咨询机构的业务模式出现分化,一部分从事证券研究业务,向机构投资者销售证券研究报告,一些专注于财务顾问业务,还有一部分则提供证券资讯服务等。

“投资分析师收集和和处理信息的价值已经大打折扣。”天相投顾董事长兼总经理林义相分析指出,信息技术的发展,使得证券发行者披露的信息可以实时、免费并随时随地在互联网上获取,再加上投资分析技能的普及使得投资分析报告的使用者,特别是以往购买投资分析报告的主要群体,即职业投资管理人,可以自行对信息进行及时并专业的分析,普通的投资分析师的分析在专业上不再具有优势。

“另外,分析师公司调研的附加值越来越低,主要是因为调研中根本得不到公开披露之外的信息,或者即使得到一些有价值的信息也不敢在调研报告中使用和发布。”林义相说。

## 转型需要政策支持

“上一轮牛市时进入职场的大部分投资分析师目前都处于一个非常迷茫和尴尬的阶段。”林义相说,市场对于投资分析师提供的投资分析报告的需求在急剧下降,再加上投资者在接受投资顾问业务后,还必须另外到证券公司委托买卖,投资咨询

公司没有交易通道,客户不断流失。

在张长虹看来,证券投资咨询机构的主营业务仅有证券投资咨询业务一项,且很难与证券公司竞争,“尤其是证券公司往往采用与佣金捆绑甚至免费的方式提供投资咨询服务,咨询机构投资咨询业务难以找到可行的盈利模式,难以支撑可持续发展”。

“证券投资咨询机构的配套改革与转型发展已成必然,也是资本市场发展必然的选择。”大连北部资产经营有限公司董事长王醒认为,“不应该把证券投资咨询看做一个行业,而是证券市场上一个证券投资咨询类牌照业务类别,是我国证券行业的组成部分。只有一个证券投资咨询业务牌照的机构是难以开展业务的,难以满足客户的需求,更是不科学的。”

由于现行的《证券法》将证券投资咨询机构列为证券服务机构,限定了咨询机构的业务拓展。“已有的法律法规对证券投资咨询机构的业务范围、业务边界和商业模式等内容的限定,相对滞后于市场的整体发展。要创新发展,亟需必要的政策指导和政策支持。”张长虹建议,监管部门尽快允许符合条件的证券投资咨询机构转型为资产管理等专业证券公司,采用试点的方式,为证券投资咨询机构向专业证券公司转型摸索经验。



本报北京6月12日讯 记者郭文鹏报道:继上证所公布优先股相关管理办法后,深圳证券交易所今日正式发布《优先股试点业务实施细则》(下称《细则》),自发布之日起实施。深交所相关负责人表示,将加快推进优先股试点,在试点期间,主要采取非公开发行方式。与公开发行相比,非公开发行的优先股在发行条件、股息率和利润分配等方面更为宽松、灵活,其股性特征也更为明显。

英大证券首席分析师李大霄认为,总体来说《细则》内容和之前上交所的规则比较差异不大,主要是募集资金总额的下限有所区别。之前,上证所为了保持最低上市流通量,抑制炒作,设定实际募集资金总额不少于人民币2.5亿元;而深交所此次设定的下限在5000万元。“这主要也是考虑到深交所企业体量小,资金需求更小的实际需求,而且为了防止炒作,深交所也在信息披露上做了更细致的要求。”李大霄说。

记者获悉,《细则》对信息披露部分安排十分详尽。首先为方便操作执行,集中规定了优先股日常披露相关事项,同时,还特别细致地规定了优先股必须发布提示公告的情形,即在优先股表决权恢复及其终止时,应当及时发布提示性公告;在持有优先股达到优先股股本总额20%时应及时披露,以后每增加或者减少10%时披露;在涉及股份回购、重大重组的,还需按照股份回购、重大重组程序和要求履行审议程序和披露义务。此外,《细则》还规定了派息、赎回和回售的特殊披露要求。

除了信息披露外,《细则》还就上市和交易方面做了特殊的制度安排。对于交易与转让则要求,公开发行的优先股可以采用竞价交易和大宗交易方式,非公开发行的优先股可以在协议平台转让。为避免市场炒作风险,竞价交易单笔买入申报数量规定为100股或其整数倍。优先股上市首日和日常交易设有10%的涨跌幅限制,异常波动情形采用与普通股不同的认定标准;优先股竞价交易纳入即时行情,但不纳入指数计算;非公开发行相同条款优先股经转让后不得超过200人。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣  
电子邮箱 jirbzbsc@126.com

# 中国银行业监督管理委员会河南监管局

## 关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会河南监管局核准,颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。发证机关:中国银行业监督管理委员会河南监管局。现予以公告:

**中国民生银行股份有限公司郑州分行**  
简称:中国民生银行郑州分行  
机构编码:B0009B241010001  
许可证流水号:00301719  
批准成立日期:2008年05月23日  
住所:河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路1号蓝码地王大厦  
发证日期:2008年05月23日

**中国民生银行股份有限公司郑州陇海路支行**  
简称:中国民生银行郑州陇海路支行  
机构编码:B0009S241010010  
许可证流水号:00445243  
批准成立日期:2011年09月07日  
住所:郑州市二七区陇海路陇海铁道花园2号楼一层、二层  
发证日期:2011年09月15日

**中国民生银行股份有限公司郑州国基路支行**  
简称:中国民生银行郑州国基路支行  
机构编码:B0009S241010014  
许可证流水号:00496190  
批准成立日期:2013年01月06日  
住所:郑州市金水区国基路与金杯路交叉口东南角22号楼1、2层  
发证日期:2013年01月10日

**中国民生银行股份有限公司郑州南阳路支行**  
简称:中国民生银行郑州南阳路支行  
机构编码:B0009S241010018  
许可证流水号:00496398  
批准成立日期:2013年12月31日  
住所:郑州市惠济区南阳路东、丰乐路西建业一号楼1栋1单元1-2层  
发证日期:2014年01月06日

**中国民生银行股份有限公司郑州建设路支行**  
简称:中国民生银行郑州建设路支行  
机构编码:B0009S241010007  
许可证流水号:00445125  
批准成立日期:2010年12月06日  
住所:郑州市中原区建设路北、百花路西鑫苑国际广场1号楼1-2层4-1、4-2  
发证日期:2010年12月09日

**中国民生银行股份有限公司郑州嵩山路支行**  
简称:中国民生银行郑州嵩山路支行  
机构编码:B0009S241010011  
许可证流水号:00445280  
批准成立日期:2011年12月01日  
住所:郑州市二七区长江路129号亚星城市山水4-5号楼一层  
发证日期:2011年12月06日

**中国民生银行股份有限公司郑州九如路支行**  
简称:中国民生银行郑州九如路支行  
机构编码:B0009S241010015  
许可证流水号:00496230  
批准成立日期:2013年04月23日  
住所:郑州市郑东新区九如路与农业东路交叉口东北角17号楼1-2层  
发证日期:2013年04月26日

**中国民生银行股份有限公司郑州秦岭路支行**  
简称:中国民生银行郑州秦岭路支行  
机构编码:B0009S241010019  
许可证流水号:00496434  
批准成立日期:2014年03月13日  
住所:郑州市中原区秦岭路与中原中路交汇处中原万达广场171号7号  
发证日期:2014年03月21日

**中国民生银行股份有限公司郑州紫荆支行**  
简称:中国民生银行郑州紫荆支行  
机构编码:B0009S241010008  
许可证流水号:00445154  
批准成立日期:2011年02月28日  
住所:郑州市管城区紫荆山路北段华林时代广场南部1层  
发证日期:2011年03月02日

**中国民生银行股份有限公司郑州未来路支行**  
简称:中国民生银行郑州未来路支行  
机构编码:B0009S241010012  
许可证流水号:00493865  
批准成立日期:2012年03月02日  
住所:郑州市金水区未来路与顺河路口“吉祥花园”7号楼一、二层  
发证日期:2012年03月12日

**中国民生银行股份有限公司郑州农业路支行**  
简称:中国民生银行郑州农业路支行  
机构编码:B0009S241010016  
许可证流水号:00496235  
批准成立日期:2013年04月26日  
住所:郑州市金水区农业路与花园路交叉口向东100米路北3号楼1-2层  
发证日期:2013年05月07日

**中国民生银行股份有限公司郑州商鼎路支行**  
简称:中国民生银行郑州商鼎路支行  
机构编码:B0009S241010020  
许可证流水号:00496435  
批准成立日期:2014年03月13日  
住所:郑州市郑东新区商鼎路与农业南路交汇处和光街2号院附1、2一、二层  
发证日期:2014年03月21日

**中国民生银行股份有限公司郑州经济技术开发区支行**  
简称:中国民生银行郑州经济技术开发区支行  
机构编码:B0009S241010009  
许可证流水号:00445212  
批准成立日期:2011年05月18日  
住所:郑州经济技术开发区航海东路1346号

**中国民生银行股份有限公司郑州心怡路支行**  
简称:中国民生银行郑州心怡路支行  
机构编码:B0009S241010013  
许可证流水号:00496100

**中国民生银行股份有限公司郑州铭功路支行**  
简称:中国民生银行郑州铭功路支行

以上信息在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询