今年前两月证券业实现净利润249亿元

本报讯 记者何川报道：中国证券业协会近日公布了2015年2月证券行业的统计月报，报告显示，今年前两个月证券行业实现营业收入588亿元，实现净利润249亿元。而去年全年，证券行业实现营业收入2602.84亿元、净利润965.54亿元。今年前两月证券行业的营业收入达到去年全年的22.6%，净利润更是达到去年全年的25.8%。

分不同项目看，经纪业务依然是证券行业的最大收入来源，其代理买卖证券业务净收入为250.5亿元；自营业务紧随其后，证券投资收益为203亿元；两融业务收入为156.5亿元（总收入中，两融放在利息收入一栏，且以净息差为计算依据）。

“在股票市场显著回暖的背景下，成交大幅放量、投资收益显著提升以及资本中介业务规模高速增长，是驱动2015年前两月证券公司业绩高增长的主因。”财富证券首席投资顾问赵欢预计3月份券商业绩的增速仍会有所加快。

随着牛市行情的继续，除了经纪业务和自营业务取得显著发展之外，券商两融等创新业务的表现尤为亮眼。瑞银证券近期发布的研报数据显示，截至今年2月底，券商两融余额达到11579亿元，同比增长超过200%；质押股票市值余额达到8323亿元，同比增长约200%。

根据沪深交易所的最新数据显示，截至3月30日，沪深两市融资融券余额已达14846.9亿元。其中，融资余额较2月末增加逾3000亿元。赵欢表示，在牛市行情中，赚钱效应吸引资金入场，将提升券商融资融券利息收入，改善券商盈利结构。

今年2月9日，上海证券交易所开展股票期权交易试点，试点产品为上证50ETF期权。兴业证券分析师曾素芬表示，证券公司全面参与股票期权经纪、自营、做市等业务，可直接增加券商股票期权交易手续费、做市利差等收入，同时券商自营、资管业务参与股票期权业务，交易品种增加，有助于构建更加多元化的投资策略。

由于首批挂牌合约数较少并设置了较高的投资者门槛以及严格的限仓、限购制度等，期权交易对提升作为标的资产的上证50ETF成份股交易额作用受到一定局限。“预计初期期权交易为券商带来的收入以交易佣金为主，参考国内外业界水平，期权佣金有望增厚经纪业务手续费10%至20%。”曾素芬表示。

今年前两月证券业其他指标增长也较快。数据显示，截至2015年2月末，123家证券公司总资产4.35万亿元，净资产9801.65亿元，净资本7233.82亿元，注册资本3274.42亿元。与上年末相比，分别增加2622.81亿元、596.46亿元、442.21亿元和430.36亿元。

资本论坛

牛市任性

郭文鹃

A股连创新高，部分投资者又进入了“买买买”和“随便买”的节奏。

中登公司数据显示，3月23日至27日，两市新增股票开户数166.93万户，连续第五周环比增长，逼近2007年4月创下的单周178万户的历史高点，银证转账持续攀升，甚至造成部分银行第三方存款系统运转异常。

股市的收益也相当喜人，东方财富数据显示，3月份涨幅超过15%的股票有1705只。但同时，还有几则数据揭示了风险。

一是股市振幅明显加大。近期沪指单日振幅多次超过百点；因为市盈率过高而备受争议的创业板多空大战更加明显，3月以来，超过半数交易日，创业板股指振幅大于2.5%，接连登上两市“第一高价股”的全通教育和朗玛信息股价相继跳水。

二是变相杠杆资金入市。截至3月31日，两市融资融券余额为14.94万亿元。而这还不是全部，在一些投资交流群中，仍然能够收到部分金融机构发布变相加杠杆产品的信息。据一些私募人士介绍，这类产品较融资业务杠杆更高，风险更大，容易引起股价大幅波动。春节前监管部门已经叫停机构借助伞形信托入市，但变相融资仍有发展势头。

总结历次牛市经验，暴涨行情更容易引起投机炒作行为，散布虚假信息、内幕交易、操纵股价等行为泥沙俱下，对中小投资者造成误导。为了更好保护中小投资者合法权益，中国证监会继去年底通报涉嫌操纵股价的18只股票后，再次重拳出击，截至目前沪深两市31家公司因涉嫌信息披露违法违规被立案调查，其中博元投资已经启动退市程序。

证监会相关负责人也表示，目前市场操纵行为出现了一些新变化，隐蔽性更强，查处难度更大：比如操纵持续时间短、建仓拉抬出货快等隐蔽性较强的类庄股操纵模式有所抬头；比如涉案人集中资金优势，以连续交易、对倒交易、虚假申报撤单、尾盘拉抬等多种手法交叉并用，操纵股价非法获利巨大；又比如出现“以市值管理”名义对内外勾结、通过上市公司发布选择信息配合等新型手段操纵股价的案件。

正如武汉科技大学金融证券研究所所长董登新所说，“不懂政策、不看业绩的盲目投资不可取”。

各类财富管理机构蓬勃发展，离不开实体经济“哺育”——

资产管理如何“反哺”实体经济

本报记者 周 琳

今日关注

我国资产管理行业的发展空间广阔，其根本的原因在于人们投资理念的转变和大类资产转移的需要。在未来的发展过程中，资管行业需要更好地坚持服务实体经济的方向

日前结束的2015中国（杭州）财富管理论坛发布数据显示，我国证券公司、基金公司、期货公司及各类私募基金的资产管理规模已从2012年底的7.2万亿元增长到2014年底的20.5万亿元，两年增长了185%，在包括银行理财、信托、保险在内的大类财富管理市场上已经占有近四成份额。此前有统计显示，截至2014年底，我国银行理财产品余额约15万亿元，信托资产规模为13.98万亿元，保险公司资金运用余额9.3万亿元。

我国资产管理行业的发展空间广阔，根本原因在于人们投资理念的转变和大类资产转移的需要。而在未来的发展过程中，资管行业需要更好地坚持服务实体经济的方向。

受实体经济增长“哺育”

资产管理从诞生之初就与实体经济紧密相连。从我国资管行业的现状看，经过多年积累，证券公司、基金公司、私募基金、期货公司，以及银行理财、保险、信托等各类财富管理机构蓬勃发展，离不开实体经济的“哺育”。

一方面，随着财富管理行业的结构不断完善，行业价值不断提高，以互联网财富管理为标志的新型财富管理在实体经济的快速发展带动下成功起步。银行、证券、基金、保险机构等竞相发展，国有、民营、外资等各类资本积极参与行业竞争，开放、包容、竞争、多元的财富管理体系正在形成。

传统证券行业中针对零售客户的、纯粹没有提供附加服务的经纪业务份额将被擅长提供标准化服务的互联网公司大幅取代，而能够在经纪业务价值链中沉淀特色的券商将获得恒久的竞争力。在理财规划、投顾服务、交易执行和客户关系维护的全价值链中，能够提供多项服务的券商将抢占更大的市场份额，获得较高的估值认可以及最终体现为更大的市值水平。

浙商基金董事长肖风认为，按大口径计算的我国财富管理的资产规模已接近60万亿元，有8类机构参与，普通百姓从只拥有储蓄账户开始转向建立投资理财账户，如此巨大的资产规模对服务实体经济来说是历史机遇。

另一方面，创新创业因素带来前所未有的财富效应。重阳投资董事长裘国根认为，创业创新是推动经济转型的新引擎。从国外经验看，1995年到2000年，美国有一股科技创业的热潮，它对实体经济的促进作用不可忽视。当时的科技潮吸引了大量资金的投入，诞生了很多大型跨国公司。借鉴这些经验，对于发展有我国自身特色的财富管理行业，“反哺”实体经济很有意义。

如何服务创新创业

在看到发展成绩之余，也不能忽视不足。目前有相当一部分财富管理机构，还只是单一的产品提供商。尽管这些机构正努力从产品提供商向资产配置服务商转变，力求从投资管理、资产管理走向投资策略，但最后能否成为服务实体经济的综合金融平台，还有很多不确定。

财富管理行业该如何“牵手”实体经济？从国外经验看，美国是以投资银行、家庭办公室和独立咨询顾问提供投顾服务为主，主动追求财富增值，风险投资精神与企业家进取精神相结合，提升国家经济的创造力和活力。美国国家风险投资协会的数据显示，2014年美国风险投资机构（VC）的投资总额为483.9亿美元，创下自2000年以来的最高纪录。自20世纪90年代以来，包括私募股权基金与风险投资在内的财富管理行业，有力地推动了美国以互联网信息技术为主的实体经济创业、创新的浪潮。

对我国财富管理行业来说，大众创业、万众创新是实体经济价值增长的强大动力。中国证监会主席助理张育军认为，财富管理要立足于草根需求，服务大众，服务小微创新创业企业，为最有创造力、最有竞争力的经济部门提供资本支持。

钱景财富CEO赵荣春表示，从财富管理机构自身来说，要构建面向实体经济的财富管理体系，从促进创新创业的角度出发，结合自身实际，制定有针对性的发展战略。一方面，应加大对各行业特别是新兴产业的研究发掘，积极参与创新创业企业的价值成长，完善对接实体经济需求的产品设计，加强投资者适当性管理；另一方面，应建设与实体经济发展相适应的风险管理体系，使财富管理行业真正成为服务实体经济和创新创业的重要平台。

张育军说，“发展我国财富管理行业，要坚持服务实体经济的根本方向。实体经济是金融活动的基础，也是财富创造的源泉。财富管理只有内生于经济增长，才能不断创造新的价值。如果脱离实体经济，财富管理就异化为赌博式的零和游戏，最终结果是少数人渔利而大部分人受损。”

看公司

飞利浦照明八成股权纳入中资并购基金

本报北京4月1日讯 记者刘志奇 赖永峰报道：金沙江创业投资基金今日发布消息，由GO Scale Capital（金沙江创业投资基金和橡树投资伙伴联合组成的基金）牵头，亚太资源开发投资有限公司和南昌工业控股集团有限公司等共同支持下的并购基金，成功收购荷兰皇家飞利浦公司旗下照明公司Lumileds80.1%的股份，飞利浦公司将保留其余19.9%的股份。此次交易价值约33亿美元，预计将于今年三季度获得监管部门批准后，完成后续手续。

据金沙江创业投资联合创始人兼董事总经理伍伸俊介绍，此次交易还包括飞利浦公司转移600余项有关LED生产与汽车照明的专利至Lumileds。

“飞利浦照明在LED芯片、LED手机闪光灯以及汽车照明等方面拥有世界领先的技术，并拥有宝马、大众、奥迪等稳定的客户群。未来GO Scale Capital将通过投资建设全球运营中心、关注快速增长的照明与汽车行业，拓展全球市场，进而推动电动汽车行业的进一步发展。”伍伸俊认为，通过技术套利发展新兴产业，有利于中国摆脱世界工厂的称号，助力中国产业新一轮崛起。

据悉，此次项目的并购得到江西省和南昌市政府的大力支持，未来飞利浦照明将把总部位于南昌高新区的晶能光电作为其向国内产业转移的承接平台之一，南昌市将为该项目产能的转移和扩张提供支持。

拟打造移动互联网保险新平台

意时网发起A轮融资

本报讯 记者李治国报道：日前，以旅行保险起家的互联网保险平台意时网发起A轮融资，目标为5亿元人民币，拟打造移动互联网保险新平台。

意时网成立于2011年，从事旅行安全服务和旅行保险的研发，并在旅行保险的基础上开发了众多有创新性的补偿服务产品。2014年3月，意时网获国泰君安力鼎资本2500万元人民币天使投资，而此番A轮融资额定在5亿元。意时网CEO郁壮鸿表示，公司计划于2015年3月完成A轮融资，本轮的融资将主要用于移动端的应用开发，及创新产品的研发与营销。他说，意时网所有的产品都是由各类合作渠道、保险公司、甚至个人用户根据自己的实际风险和需求而开发设计的，追求互联网时代的“C2B”模式，目前推出的产品有航班延误“极致延乐”险、手机碎屏“碎乐”服务、身份证“丢证乐”及众多的“零元”风险服务产品，这些产品都是具有互联网思维的创新性保险产品。

业内人士表示，与传统保险代理人、经纪人不同的是，意时网通过研究用户、产品和数据，在移动互联网发力，实现了互联网与保险产品的创新结合。

上交所修订评价办法

引导上市公司主动提升信息披露有效性

本报讯 记者郭文鹃报道：上海证券交易所日前发布《上海证券交易所上市公司信息披露工作评价办法（2015修订）征求意见稿》。据上交所相关人士介绍，此次修订的目的主要是进一步发挥评价工作在推进监管转型、提高信息披露有效性中的作用，引导上市公司持续提升信息披露质量。据了解，本次修订内容主要体现在3个方面，即增加评价内容、改进评价方法和取消董秘年度考核。

据介绍，原评价办法在评价内容上未能充分体现资本市场监管转型的任务和要求，也未涵盖上市公司在信息披露工作中主动配合落实快速反应、分行业监管等各项监管转型工作的要求。相关评价工作侧重信息披露合规性，对信息披露有效性关注度不够，不足以引导上市公司积极主动地提升信息披露的有效性。

本次修订将推进监管转型和提高信息披露有效性的要求落实到评价工作中，并相应增加了评价内容。上交所有关人士表示，将评价内容与当前监管转型和信息披露工作相结合，能够充分体现分行业监管、分类监管以及信息披露有效性的各项具体要求，引导上市公司真正提高信息披露水平。本次修订细化了监管转型工作的各项要求，新增了信息披露有效性的指标。

上交所有关人士介绍，原评价办法坚持客观定量原则，主要采取定量计分与监管措施和纪律处分相挂钩的方式进行，按照既定的扣分标准扣除该公司的评价计分。但监管措施或纪律处分仅针对违规行为，即未满足信息披露的最低标准，对于如何体现在此标准以上各公司的信息披露水平差异，修订前的评价办法则未予以充分考虑。

本次修订改变了以前以扣分为主的评价机制，将其调整为主客观相结合的加减分制度，有利于更加全面地反映上市公司信息披露质量上的差异。

另外，依照原评价办法，上交所除开展上市公司信息披露评价外，还须对上市公司董秘开展年度考核。从评价和考核工作性质看，信息披露评价和董秘考核具有高度的相似性，二者的评价（考核）内容、标准和期间等高度重叠。

本次修订中，上交所对目前两项工作进行了评估。鉴于其评价内容存在交叉重复，考虑予以优化调整。为提高工作效率，避免重复评价，拟取消上市公司董秘考核，将关于董秘工作开展情况及履职情况相关考核要求收入《评价办法》中。

市场人士表示，此次修订体现了证监会推进监管转型、全面推动事前监管转向事中事后监管的要求，有利于强化上市公司信息披露第一责任人意识，持续提升信息披露质量。据了解，征求意见结束后，上交所将吸收市场各方合理意见，对征求意见稿修改后，预计于4月中旬左右对外正式发布修订后的《评价办法》。上交所将于2015年5月开展上市公司2014年度信息披露工作评价，将评价结果及时通报上市公司，并通报中国证监会上市公司监管部门和上市公司所在地证监局，同时记入诚信档案。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜 楠 牛仲逸