

少数券商高管去年到手薪酬超千万

调查显示,包括券商总经理、副总经理、部门总监在内的公司高管人均年薪超过100万

◎本报记者 杨晶

受益2007年股市走牛,以奖金为主的变动薪酬达到了固定工资的3倍之高,公司高管甚至拿到高达千万的年薪。来自太和顾问的最近一份证券行业薪酬报告,揭开了牛市鼎盛中券商收入的神秘面纱。

考虑到券商年终奖一般在次年兑现,太和顾问此次主要调研了2007年7月至2008年6月券商薪酬情况。统计样本囊括了全国30余家券商,其中53%是创新类券商,规范类

券商占28%,约七成样本券商的管理总部设在了上海。

这项报告显示,2007年年终奖的发放,使变动薪酬整体显著提升,较2007年度增长约3.5倍。太和顾问金融行业资深专家马长乐告诉记者,就整个证券行业来看,剔除福利部分,以奖金为主的变动薪酬与以工资为主的固定薪酬达到了3:1的比例。公司初级员工的奖金也几乎达到了固定薪酬的2倍。

包括券商总经理、副总经理、部门总监在内的公司高管,2008年

度拿到了至少100万的人均年薪,少数券商高管到手年薪甚至超过千万元。

从地区看,整体实力较高、大中型券商居多的华东地区薪酬水平最高,北方和华南紧随其后。一线城市中,上海地区证券行业的薪酬水平高于北京和深圳城市,也凸现了上海金融中心地位。

根据太和顾问的调研,投行部门的薪酬水平在众业务部门中遥遥领先。国内较大规模的券商几乎统揽了投行业务的绝大部分份额。大券商的

保荐人不仅可以拿到较高的固定薪酬,在变动薪酬方面更是收入不菲。而小券商的业务量远不及大券商,更多采用高额的固定薪酬留住人才,这些因素都带动了保荐人市场薪酬的飞涨。

另外,伴随近年来券商日益重视研发部门,研发团队的薪酬也有了较大幅度增长,高级分析师更是稀缺资源。作为券商最基础的业务,券商的政策变化对经纪业务的影响较小,经纪业务从业人员薪酬也和股市呈现出一致的变化。

多数券商在前年底、去年初曾大批招新,如果未来行情仍然低迷,一级市场仍有改观,证券行业的人力成本压力将可能在今年6、7月份凸现,马长乐这样认为。

他指出,伴随证券市场调整行情的延续,券商整体大幅调低固定薪酬的可能性很低,以奖金为主的变动薪酬自然将顺势下降。在证券行业薪酬结构出现调整时,对员工适岗能力的考核也将进一步深化。但投行部门、研发中心高级分析员的薪酬水平仍将逆势上升。

瑞银否认 因为内幕消息“抄底”

◎本报记者 石贝贝

瑞银集团12日在沪召开大中华区研讨会,瑞银中国证券部总监袁淑琴在回顾2008年QFII投资时指出,11月瑞银大量进入市场买入A股,并非因为得到内幕消息,而是在国家出台一系列针对房地产、银行、进出口企业减税等利好政策之后,其海外客户对于A股市场信心的恢复。展望2009年,瑞银QFII投资活动会比较平稳,预计不会出现“爆炸性”的活动,而是转为逐步缓慢进入市场。

袁淑琴提供的数据显示,2008年底,瑞银QFII的现金持有量大幅下降。九月份之后,由于雷曼兄弟倒下,投资者对于金融机构、金融市场存在信心缺口,此时卖盘较高;而11月份之后,买盘明显增加,11月份买入量大于9、10两个月的卖出量,随后月份仍进一步买入,这主要由于我国出台了经济刺激方案,而且海外市场已经逐步清晰。

不过袁淑琴认为,全球经济至少需要2年才会恢复,而且目前全球金融系统目前依然脆弱。最近一段时间来看,市场可能还会有一些坏消息出来,对于全球金融危机不断恶化的担忧和上市公司盈利不乐观,严重负面影响投资者情绪。“袁淑琴进一步表示,未来市场的好转,还主要依靠投资者信心的恢复,此后才会出现新一轮的市场上扬。

对于如何恢复A股市场信心,袁淑琴提出四方面的建议。首先,在弱市中,上市公司在满足其盈利、发展要求的前提下,应该加强分红派息,以增强投资者投资上市企业的信心。第二,监管层可以考虑效法香港盈富基金、成立与估值挂钩的基金,合理吸收大小非。现在股指低迷的市况也带来了机遇,比较适合推出这个基金,以解决困扰A股市场的问题,并恢复股民对A股市场的信心。第三,增大包括QFII、保险、养老金在内的机构投资者市场力量。第四,目前市场并不适于推出融资融券、股指期货等,建议等到市场信心恢复之后、市场走向更清晰之后,再行推出。

期货居间人违规凸显监管盲区

◎本报记者 叶苗

以“高收益”为诱饵,为客户全权操盘;或是为博取手续费分成,不负责任地恶意炒单——日前青岛证监局的一份《关于谨防期货居间人损害客户利益的公告》,使得期货居间人的违规行为再度浮出水面,引发了市场的关注。

业内人士表示,居间人的问题由来已久,一方面其有存在的必然性,扩大了一些客户理财的需要;另一方面,其为了追求收益而进行的代客理财、频繁短线操作等行为,损害到了一些客户的理财需要;另一方面,其为了追求收益而进行的代客理财、频繁短线操作等行为,损害到了一些客户的理财需要。因此最紧迫的是将游离于监管之外的居间人管理尽早纳入监管轨道,改变期货居间人无人管理、无法可依的局面。

“代客操盘+恶性炒单”普遍

所谓期货居间人是期货公司聘用的非公司正式员工,为公司引荐客户,并从期货公司取得一定收益的中间介绍人。在期货行业,居间人的代客理财、频繁炒单是非常普遍的现象。

不要说居间人,就是一些期货公司员工过去也经常帮客户做单,广发期货广州业务总部总经理黄良鑫介绍,有些期货公司将手续费与员工收入挂钩,这一考核方式就使得“越轨”现象时有出现。对于收入依靠手续费返还的居间人来说,代客理财的利益诉求就更强烈了。而一些投资者由于缺乏专业知识和时间精力,将其期货账户全权委托给期货居间人打理,使两者之间由居间关系转变为委托代理关系。

更有甚者,个别片面追求手续费的期货居间人采取了恶意炒单、短线进出、侵占客户资金等手段,造成了恶劣影响。青岛证监局在《公告》中提醒,广大期货投资者要妥善保管好自己的交易密码,防止别人窃取密码从而给自己造成交易损失。尤其不要受期货居间人“高收益”的诱惑,将资金委托给期货居间

人代理交易,将期货账户全权委托给期货居间人。并提醒广大投资者,要切实防止期货居间人为了自己赚取手续费提成,不负责任地进行恶性炒单,从而给自己造成利益损失。一旦发现期货居间人违规侵害自身合法权益的,可以直接通过法律渠道进行维权。

期货居间业务其实是处在盲区里,业内人士表示,有些居间人代客操盘一旦发生亏损,造成客户去监管部门投诉,反过来又会损害期货业的整体形象。其实有些居间人是希望通过投资证明自己能力,也起到了帮助客户配置资产的积极作用,但道德风险也随之产生,尤其亏损后造成的影响很不好。

广东证券期货业协会去年9月对辖区期货经营机构会员的一份调研报告显示,去年客户对期货会员11起投诉中,涉及居间人代客操盘的占5起。

黄良鑫表示,现在期货公司在开户时都是把密码直接给客户,不会交给居间人,因此代客操盘的发生,客户自己也有责任。

呼吁居间人纳入法制监管

无人监管,无法可依,这都是引发居间人问题的症结所在。

据了解,国家目前对期货居间人的管理没有相应的规定,在居间人资格认定、市场准入行为规范方面存在空白点。客户对居间人群体的认识还较为模糊,期货公司虽制定相应的管理制度,但为了公司利益,在实际管理中有些公司还稍显宽松。居间人的定位、角色、监管等话题,尽管有许多研究,但始终没有明确法规出台。

作为期货公司,我们能做的就是对居间人身份进行公示,对客户进行风险提示,提醒客户居间人只是为期货公司介绍业务,如果其与客户承诺保底收益、共担风险、约定分成,都不受现有法律法规保护,提醒客户不要让居间人来做全权委托业务。”东证期货首席风险



官黄海生说。

对此,业内人士表示,要清除掉这一灰色地带,首先就是规范居间人队伍,这一群体是不能忽视,也不可能清除的,它是市场的客观存在,“黄良鑫表示,要承认居间人,将之合法化,纳入到法律监管中来,其次是有严格的资格认证,最好是对居间人也进行年检。

这样的话,居间人要想在行业中长期生存,取得法律保护,就必然对自己的行为有所约束。”黄良鑫表示,目前一些常年从业的居间人为了个人发展,在风险管理上做的也不错。也有居间人通过自发形式组成团队,即变相的私募基金,各自从事擅长的研发、营销等,其规范性比“单干”要提高很多。

在管理上,也有专家提出可以实行注册登记、档案管理、资料共享,让期货公司能够通过官方渠道查到居间人的资格,杜绝期货居间人的违规成本低、打一枪换一炮的乱象,恶意炒单的行为也会有所约束。

专家表示,从根本上说,由于目前期货公司没有自营和代客理财的权力,CTA等创新尚未出台,客户的具体操作得不到专业支持,给了

居间人违规行为的空间。一旦期货商品基金的开闸,届时居间人的违规行为将在很大程度上得以避免。

是否与期货公司“争利”?

据广东证券期货业协会统计,通过居间人开拓市场、介绍客户,仍是辖区内期货经营机构的一个重要营销渠道。有些机构居间人多到二百多至三百,少则几十人,辖区10家期货公司居间人引进的客户权益占公司客户总权益30%以上的有6家。广州4家异地期货营业部比例最高达70%。

据了解,业内平均的居间人返佣基本是“五五开”,60%~70%极为普遍,在华东地区甚至有90%的。居间人的存在,是否吞噬了期货公司的赢利空间?这一话题其实业内一直有讨论,不过很多业内人士表示,居间人对公司开拓客户资源有重大作用。

对于期货公司来说,居间人业务开发成本较低,其本身业务对公司来说是增量收益。”黄海生说,居间人的人际关系和公关能力能够拓展市场,填补了期货公司本身业务能力的不足,要看其积极的一面。

中小券商借力外资做大做强

——访山西证券董事长张广慧

◎本报记者 马婧妤

山西证券与德意志银行成立合资证券公司的申请月初通过证监会审批,中德证券有限责任公司“将于半年内筹建完成,成为新规实施以来设立的第二个合资券商;山西证券与德意志银行分别持股66.7%和33.3%。

山西证券董事长张广慧日前就此事接受本报记者专访时表示,公司经过近两年的接洽,从诸多外资投行中选定德意志银行作为合作伙伴,筹建中的中德证券注册地和总部将设于北京,并计划在太原、上海、深圳三地开设分公司,山西证券现有投行部门将整体进入合资公司,其部分高管将按合同约定由双方分别提名确定。

三项原则敲定合作伙伴

据了解,2007年山西证券共完成3家IPO项目和2家再融资项目,主承销家数排名全行业第24,承销金额排名全行业第27。截至2008年12月底,山西证券已报送证监会主承销和保荐项目7家,其中2家

IPO项目已经通过证监会发审委审核等待发行,1家上市公司非公开发行项目已经完成成功发行。

尽管这一成绩对中小型券商来说已算出色,但张广慧表示,公司投行业务与国内大券商相比仍存在明显的差距,在竞争日益激烈的市场环境下,要想使公司整体业务尤其是投行业务实现跨越式发展,与外资投行合作是重要途径之一。”

他介绍,近年山西证券先后与一些国际知名外资投行进行了接触和商谈,摸索总结出三条选择合资方的标准:一是合资方必须是国际一流投行,有能力将合资公司做大做强;二是“有和谐共赢”的合作理念和合作诚意;三是能对中方股东的整体业务发展提供全面支持。”

正是在上述原则下,山西证券与德意志银行自2007年开始接触,通过多轮谈判最终敲定合作意向,将合资申请材料报送证监会。

投行部门整体并入合资公司

根据合资协议条款,新成立的合

资公司“中德证券”中,山西证券将持股67%,德意志银行持股33%,达到目前监管条例允许的外资最高持股比例。

张广慧表示,该合资证券公司注册地和总部将设于北京,并计划将在太原、上海和深圳三地开设分公司。在全国范围内提供股票(包括人民币普通股、外资股)和债券(包括政府债券、公司债券)的承销和保荐以及中国证监会批准的其他业务。

山西证券现有的投行部门将整体进入合资公司,后者部分高管按照合资合同的约定由双方分别提名,其他高管及合资公司员工将由来自山西证券原有投行人员和德意志银行有关人员构成,另外也会采取社会招聘的形式吸纳优秀人才加入。根据规定,中德证券将在6个月内完成筹建工作。

对于新公司的战略定位,张广慧表示,山西证券和德意志银行的合资首先定位于投资银行业务,致力于境内企业提供全方位的投资银行服务,将来在政策允许的前提下,合资公司也将努力争取获得全牌照。

中德证券成立后,山西证券的整体竞争实力都将得到提高。”张广慧表示,投资银行业务是山西证券的品牌业务和龙头业务,中德证券成立不仅有利于山西证券各项业务水平的提升,也有利于提高山西证券国内市场份额占有率,利于公司调整盈利模式,增强盈利能力。

合资或为中小券商做大做强的好选择

张广慧指出,目前,我国本土中小券商整体竞争力仍然较弱,主要表现为与国内第一梯队相比竞争实力较弱,市场占有率低;经营品种单一,业务结构高度趋同;专业人员缺乏,公司品牌尚未形成等。而山西证券作为一家中型券商,选择合资正是缩小上述差距的正确之路。”

他表示,目前国内证券市场还处于新兴加转轨的发展阶段,证券公司整体水平不高,需要充分发挥国内证券市场的后发优势,借鉴国外证券公司的经验教训,少走弯路,尽快达到国际先进水平,合资恰好为本土券商

提供了机会。

自1995年第一家合资券商中金公司成立以来,我国已有5家合资券商,即华欧国际、长江巴黎百富勤证券、海际大和、高盛高华和瑞银证券,瑞信方正作为新规实施后第一家获批的合资券商目前正在筹建中。

张广慧认为,中国股票和债券的承销、保荐服务市场在未来数年将有广阔的发展空间,旨在进入这个市场的公司也就必须具备提供越来越先进且持续发展的服务的能力。山西证券与德意志银行合作,可以获得德意志银行在客户服务、风险管理等方面的成熟经验与先进的管理技术,同时尽快地熟悉海外市场、全球化的经营理念,为将来参与全球一体化的资本市场竞争培养和储备人才。

同时德意志银行也需要通过国内证券公司了解和进入中国证券市场。近年来中国证券市场发展势头迅猛,空间不可估量,对国外投资者和证券公司有着强大的吸引力。相对于德意志银行,山西证券不仅拥有客户资源,诸多营业场所,也具有外资看重的本土优势。”

深证系列指数 将采用自由流通量计算

◎本报记者 黄金酒

深交所和深圳证券信息有限公司今日公告称,为了更加全面、真实地反映市场规模与流通性,使深证系列指数及巨潮系列指数更具有参考价值及可投资性,决定于今年1月19日起实施采用自由流通量计算指数。

黑龙江证监局 明确年报披露各方责任

◎本报记者 张海英

日前,黑龙江证监局组织召开黑龙江辖区上市公司2008年报披露监管会议”。来自上市公司、会计师事务所等单位的90多名代表参加了本次会议。

会议传达落实了证监会年报监管工作视频会议精神,为切实做好2008年年报编制、审计和披露工作,确保上市公司2008年年度财务报告的真实、准确、完整和及时,进一步提高上市公司年报信息披露质量,针对2008年年报编制和审计工作,黑龙江证监局强调:一是上市公司董事、监事、高级管理人员要明确责任,增强责任意识和法律意识,董事会、监事会管理层要各司其职、各负其责,上市公司董事长作为年报披露工作的第一责任人,要对本单位年报的编制和披露负总责,确保财务报告的真实性、准确性和完整性;二是注册会计师要强化风险和责任意识,恪守独立、客观、公正的原则,勤勉尽责,审慎执业,严守客观公正底线,要合理安排审计时间,如期向被审计单位提交审计报告,要把握审计重大风险点,提高审计的有效性和针对性,要做好与被审计单位有关人员和监管人员的沟通,提高沟通的及时性,切实担负起给投资者一份真实的上市公司审计报告的受托责任和社会责任;三是黑龙江证监局将加大现场检查工作的力度,对年报审计监管将采取约谈、现场审计同步监管、查阅审计工作底稿、现场检查等措施。对存在问题隐患的公司,将加大现场检查的次数和力度。违法违规问题一经查实,将立即采取措施严肃处理。

黑龙江证监局还通报了辖区上市公司信息披露情况和会计师事务所执业情况。

券商集合理财净值回升

◎本报记者 杨晶

据国金证券昨日公布的统计数据:去年12月,非限定类券商集合理财产品的净值整体小幅上涨0.91%,中债理财2号、中债债券3号、国泰君安君得益优选等三个产品的净值增幅居前。

2008年最后一个月行情放量震荡,沪指下跌2.69%,同期的券商集合理财产品整体收益超越大盘,取得正收益的产品数量占到了多数。据国金证券统计,28只非限定类的集合理财产品平均收益达0.91%,其中21只产品都取得了正收益,下跌的产品跌幅都控制在3%以内。

从产品分类来看,混合型、FOF型产品在去年12月的收益情况普遍好于股票型。中债理财2号当月净值增长5.27%,成为表现最好的产品,紧随其后的中债债券3号净值增长4.7%。国泰君安君得益优选产品净值增长3.94%,成为表现最好的FOF产品。招商基金宝2期、东方红2号、广发理财3号的单月净值增长均在2%以上。

另外,非限定类理财产品同期平均净值增长了0.72%,表现最好的是华泰紫金1号、国元黄山1号,净值增幅分别为1.53%、1.45%。

中原证券被评为 河南卓越贡献国有企业

◎本报记者 洗丰

日前,在河南省“改革开放30年·国企30家·民企30人”大型评选活动中,中原证券股份有限公司等一批企业被评为“河南省改革开放30年卓越贡献国有企业”。同时,中原证券被评为中原地区最佳品牌证券公司,该公司董事长、党委书记被评为2008年度中原金融行业风云人物。

据悉,中原证券作为河南省化解河南境内证券市场风险,构建河南资本市场发展平台的战略工具,几年来从小到大、稳步发展,取得了显著的成绩,一是资本实力和资产规模逐步增强,公司注册资本已由成立时的10.33亿元,增资扩股到20.33亿元;二是经济效益和社会效益稳步增长,多年来利税总额位居省管企业前列;三是多元化业务发展格局初步形成,中原崛起战略工具的角色初步显现。目前形成经纪业务、投资银行、证券投资、固定收益、资产管理等在内的系统化业务发展格局。

国元证券成 上证180ETF一级交易商

◎本报记者 王璐

据上海证券交易所13日公告,根据该所《交易型开放式指数基金业务实施细则》的有关规定,经华安基金管理有限公司申请,上交所已确认国元证券股份有限公司为上证180交易型开放式指数基金一级交易商。