

# 券业告别“失落的昨天” “一百单四将”重整江山

◎本报记者 周坤

历经3年的证券公司综合治理工作,令整个行业告别了“失落的昨天”。截至7月末,50家披露半年报的证券公司总计在今年上半年实现净利润418亿元,而在2004年,全部券商税后利润总额还是亏损206亿元。

综合治理至今,正常经营的证券公司总数下降到104家,它们在历史上积累的风险得到全部化解,“无债一身轻”,财务状况总体健康;

在第三方存管等基础制度不断完善的基础上,它们已经形成了防范风险的新机制,“手不伸”,信誉和形象极大改善;在以净资本为核心和合规经营的新的监管思路下,它们全面树立了依法合规经营意识,经营行为基本规范,内控和风险管理能力普遍增强;在市场行情出现重大转折的环境中,它们的盈利能力普遍提高,盈利模式有所改善;随着新的分类监管体系的确立,它们的创新和发展正面临着良好的机遇和进一步的考验。

回顾综合治理工作中券商的际遇,我们不能忘记南方、大鹏、亚洲等近30位离场者的黯然,不能忘记银河、国泰君安、申银万国等注资、重组的艰辛,不能忘记华夏、科技、中关村等重生的希望,也不能忘记中信、广发、华泰等借机扩张的惊喜。唯在这种痛苦与喜悦交错的情境中,方更能理解和赞赏管理层借综合治理进一步整合行业资源,仅批出个别新牌照的高超智慧,也更理解和赞赏管理层以三年之速,通过股权转让、

增资扩股、吸收合并、证券类资产出售、关闭撤销和破产重整等手段全面化解行业风险,实现行业重生的高明手段。

“一个对国民经济发展没有贡献的行业,不可能得到尊重。”正如中国证监会一位高层指出的那样,在券业进入常规监管期之际,我们祝愿这“一百单四将”在新环境、新体制、新机遇下抖擞精神,投身于与国民经济、资本市场共同成长的伟大事业之中,以全新的姿态,迎接证券业进一步开放的挑战。

## 证券公司名录

(截至2006年12月31日)

序号	公司名称	注册资本(亿元)	注册地
1	国元证券有限责任公司	20.3	安徽
2	华安证券有限责任公司	22.05	安徽
3	中国国际金融有限公司	US\$1.25	北京
4	中国银河证券股份有限公司	60	北京
5	中信建投证券有限责任公司	27	北京
6	湘财证券有限责任公司	14.9	北京
7	民生证券有限责任公司	12.82	北京
8	北京高华证券有限责任公司	10.72	北京
9	中国民族证券有限责任公司	10.48	北京
10	高华证券有限责任公司	8	北京
11	首创证券有限责任公司	6.5	北京
12	新时代证券有限责任公司	5.22	北京
13	航空证券有限责任公司	5.2	北京
14	兴业证券股份有限公司	9.08	福建
15	华龙证券有限责任公司	15.53	甘肃
16	广发证券股份有限公司	20	广东
17	广州证券有限责任公司	8.17	广东
18	华林证券有限责任公司	8.07	广东
19	广发华福证券有限责任公司	5.5	广东
20	东莞证券有限责任公司	5.5	广东
21	中山证券有限责任公司	5.1	深圳
22	万联证券有限责任公司	5	广东
23	联讯证券经纪有限责任公司	1.158	广东
24	国海证券有限责任公司	8	广西
25	华创证券经纪有限责任公司	2	贵州
26	金元证券有限责任公司	8	海南
27	万和证券经纪有限责任公司	1.25	海南
28	河北财达证券经纪有限责任公司	6.7	河北
29	中原证券股份有限公司	10.24	河南
30	江海证券经纪有限责任公司	3.21	黑龙江
31	长江证券有限责任公司	20	湖北
32	湘财证券有限责任公司	25.15	湖南
33	泰阳证券有限责任公司	10.51	湖南
34	财富证券有限责任公司	21.26	湖南
35	东北证券有限责任公司	10.1	吉林
36	长财证券经纪有限责任公司	0.56	吉林
37	华泰证券有限责任公司	22	江苏
38	东海证券有限责任公司	10.1	江苏
39	东吴证券有限责任公司	10	江苏
40	东吴证券有限责任公司	10	江苏
41	信泰证券有限责任公司	9.21	江苏
42	南京证券有限责任公司	10.22	江苏
43	江南证券有限责任公司	5.4	江西
44	国盛证券有限责任公司	5.02	江西
45	德邦证券有限责任公司	10.08	辽宁
46	中天证券经纪有限责任公司	5	辽宁
47	沈阳证券经纪有限责任公司	0.87	辽宁
48	恒泰证券有限责任公司	6.5	内蒙古
49	日信证券有限责任公司	6	内蒙古
50	中信万通证券有限责任公司	8	青岛
51	三江源证券经纪有限公司	1.8392	青海
52	齐鲁证券有限公司	22.12	山东
53	西部证券股份有限公司	10	山西
54	山西证券有限责任公司	13.04	山西
55	大同证券经纪有限责任公司	1	山西
56	西安华弘证券经纪有限责任公司	0.53	陕西
57	陕西开源证券经纪有限责任公司	0.5	陕西
58	海通证券股份有限公司	87.24	上海
59	申银万国证券股份有限公司	67.1576	上海
60	国泰君安证券股份有限公司	37.27	上海
61	光大证券股份有限公司	24.45	上海
62	东方证券股份有限公司	21.3979	上海
63	中国银河国际证券有限责任公司	15	上海
64	上海证券有限责任公司	15	上海
65	爱建证券有限责任公司	11	上海
66	上海远东证券有限公司	6.0369	上海
67	长江巴黎百富勤有限责任公司	6	上海
68	华欧国际证券有限责任公司	5	上海
69	海际大通证券有限公司	5	上海
70	航天证券经纪有限责任公司	2	上海
71	富成证券经纪有限公司	1.63	上海
72	中信证券经纪有限公司	29.815	深圳
73	招商证券股份有限公司	32.27	深圳
74	国信证券股份有限公司	20	深圳
75	中国建银投资证券有限责任公司	15	深圳
76	平安证券有限责任公司	18	深圳
77	国都证券有限责任公司	10.7	深圳
78	世纪证券有限责任公司	17.4	深圳
79	联合证券有限责任公司	10	深圳
80	华泰证券有限责任公司	10	深圳
81	长城证券有限责任公司	9.25	深圳
82	第一创业证券有限责任公司	7.47	深圳
83	五矿证券经纪有限责任公司	1.6	深圳
84	英大证券有限责任公司	12	深圳
85	众成证券经纪有限公司	0.625	深圳
86	华西证券有限责任公司	10.13	四川
87	天风证券经纪有限责任公司	1.81	四川
88	国金证券有限责任公司	5	四川
89	和兴证券经纪有限责任公司	3.31	四川
90	川财证券经纪有限责任公司	0.92	四川
91	渤海证券有限责任公司	22.27	天津
92	西藏证券经纪有限责任公司	2	西藏
93	厦门证券有限责任公司	0.5	厦门
94	宏源证券股份有限公司	14.6	新疆
95	红塔证券有限责任公司	13.87	云南
96	太平洋证券有限责任公司	6.65	云南
97	中信金通证券有限责任公司	8.85	浙江
98	浙商证券有限责任公司	5.2	浙江
99	方正证券有限责任公司	6.03	浙江
100	财富证券经纪有限责任公司	6.82	浙江
101	西南证券有限责任公司	16.3	重庆
102	大通证券股份有限公司	11.19	大连
103	安信证券股份有限公司	15.1	深圳
104	银泰证券经纪有限责任公司	1.2	深圳

## “不规范,发展等于零”

——访联合证券总裁盛希泰



◎本报记者 屈红燕

记者:将证券公司综合治理将在8月底收官,届时将迈入券商常规监管阶段,请您谈谈证券公司综合治理对于证券行业发展的意义。

盛希泰:新的分类监管时代即将到来。历时三年的证券公司综合治理给证券行业带来的影响是多方面的,个人认为主要有以下四个方面:

一、经过综合治理,证券公司的风险管理意识和风险管理能力有了较大提高,风险管理体系得到完善,合规、稳健的经营理念基本成为行业的普遍共识,证券公司的内部管理从粗放型逐渐向精细化方向转型,业务开拓从过去的“坐商”逐渐向“行商”转化。

二、综合治理阶段,大多数证券公司通过增资扩股等方式充实了资本金,解决了历史遗留问题,整个行业的资本规模得到加强,证券行业资本实力偏弱的局面有了好转。

三、近30家证券公司被淘汰出局,少数证券公司通过收购、重组、行政指定托管等政策性“利好”得以迅速做强做大,行业分化现象加剧,第一轮“洗牌”基本完成。

四、经过以《公司法》、《证券法》为基础的一系列制度建设,监管层监管思路、监管体系、监管措施的完善,证券公司的综合治理,加上股权分置改革的顺利实施,证券市场的吸引力重新凝聚,证券行业的社会形象有效提升,从业人员的信心也在恢复中增强。

记者:困扰联合证券多年的历史问题在券商综合治理阶段得以解决,资本金得到补充,各项业务继续蓬勃发展。在经过券商综合治理后,证券行业在新的环境下也将形成新的竞争格局,联合证券将如何应对新的竞争格局?

盛希泰:我们的指导思想是:强化风险管理,切实规范发展。以“不规范,发展等于零”来警示全体员工合规经营的重要性。

应该说,联合证券资本金不足的历史遗留问题是成立之初的先天的不足,是由特殊的历史背景和股权结构所造成。这个问题一直困扰着联合证券多年,但我们始终没有放弃对问题的解决,一方面积极酝酿增资扩股,光增资扩股方案就修改过三个版本;另一方面通过努力经营和成本管理来改善资本结构。2004年以来,公司在十分艰难的市场、行业和内部环境下,我们坚持不懈地苦练内功,毫不动摇地打造合规、稳健的企业文化,围绕“以客户为中心,以市场为导向”的理念,矢志不移地锻造营销能力和研究咨询能力,通过基金营销、市值营销、瘦身行动、经纪人营销模式等主动积极的营销策略和经营方法,不断进行业务和管理上的全方位转型,取得了比较明显的成效,得到了业界的肯定和认同。即使在最困难的时候,公司的经营都是可圈可点的,整体市场排名一直保持在行业前五名之列。

2006年公司的历史遗留问题通过增资扩股成功得到解决,使公司成为综合治理时期第一家通过“自救”方式浴火重生的券商,员工信心迅速恢复,士气高涨,公司各方面都有了长足的进步,整体进入健康、良性、快速的发展轨道。一年过后,公司各项业务呈现出喜人的局面,这是董事会正确领导的结果,是公司全体干部员工团队协作、自强不息、迎难而上的结果,与监管机构、股东单位(特别是大股东)的关心和支持密不可分。

上半年,经纪业务市场份额比2006年全年增长了28.84%,增幅在业内名列前茅。公司一直非常重视承销业务。并购业务,今年6月获得由上海证券报组织评选的“最佳并购团队”的荣誉称号。研究业务近三年一年一大步,市场影响力不断提升。2006年,在“新财富”最佳分析师评选中,研究所获得了“进步最快研究机构”第1名,研究员在6个方面上榜,14个人入围;同时,还有1位研究员获得由中国证券报、CCTV《中国证券》、今日投资财经资讯有限公司联合主办的“中国最佳证券分析师”称号;另外有两篇报告在深交所第八届会员单位与基金公司研究成果评选中,分获行业公司类一、二、三等奖。

证券公司分类监管新政无疑会给行业带来新的挑战与机遇,一些积淀比较丰富的券商又将获得先机。在新的环境下,我们会将压力当作动力,将挑战视为机遇。最近刚刚结束的中期工作会议,主题就是“以分类监管为契机,强化风险管理,切实规范化发展”,提出将管理打造成公司新的核心竞争力,将合规经营的文化理念融入到每一个员工的骨子里、血液中,在强化规范的过程中推进各项业务再上新台阶,同时计划进行第二次增资扩股,增强公司的资本实力。我们认为,证券行业正在逐渐回到其本来面目,即开始进入“合规经营,营销和研究咨询综合实力竞争”的时代。未来发展中,公司将以分类监管为契机,强化风险管理,完善合规文化建设,强调“不规范,发展等于零”的合规指导思想,确保规范良性健康发展,同时我们将在逆境中锻造而成的核心能力以及在研究、并购、承销、经纪等方面的品牌优势继续发扬光大,以实现公司做实做强做精做大的战略,尽快成就公司成为国内一流券商的目标。

## 大通证券破产重整出奇兵



◎本报记者 周坤

仅仅加上“重整”两字,大通证券的“破产”即与大鹏、亚洲、南方的破产判若云泥。大通证券是综合治理过程中

恢复生机的机会。大通证券的破产重整,得益于监管部门与地方政府的密切配合,事实上,大连市有关方面一直认为大连应保有一家本地券商,并因此积极协调了有关债权方,达成和解,使得破产重整成为可能。

“大通证券破产重整,可算是综合治理工作中出的一支奇兵。”有关人士介绍说,通过监管部门联手地方政府,协调债权方达成和解,大通证券的问题以500万元的低成本,在半年时间内高效处置完毕,实现了多方共赢,堪称券商风险处置的创新和典范之役。“对于监管部门来说,券商破产重整相比破产清算而言,处置的速度更快。这种试验,也有为今后丰富券商风险处置手段摸索经验的意思在内。”

另据法律界人士透露,破产重整有望成为监管层处置风险券商的新途径。拟议中的券商风险处置条例中,料将吸收“大通模式”的处置经验,将破产重整与破产清算的关系规定清楚,如果当事券商的股东和债权人支持且存在保留价值,可以进行重整。

## 综治收官 安信证券驶入快车道

◎本报记者 屈红燕

随着券商综合治理收官,安信证券也将驶入快车道。据了解,在市场化原则下整体受让原广东证券证券类资产和业务之后,安信证券今年上半年业绩斐然,并且,安信证券对原问题券商中国科技证券和中关村证券的翻牌也将近期完成。经过下半年大规模的整合之后,安信证券将走上发展的快车道。

在安信证券统一的问题券商处置平台之上,原来3家的问题券商实现了良好的收益。证券市场的秩序得以维护。据了解,上半年,安信证券完成收入约30亿元,实现净利润14.48亿元。经纪业务持续增长,市场份额较去年保持了持续增长。投行、投资、资产管理、研究咨询等主要业务布局基本完成,专业化团队日益成熟,业务发展势头

强劲。公司“软环境”建设取得突破,新公司逐步形成了一种开放、宽松的工作氛围,管理团队团结、务实,合规文化逐步深入人心。

值得注意的是,这些成绩却是在公司品牌不统一、资格产品不完善、设备陈旧、人员逐步到位等困难条件下取得的,十分难得。资料显示,安信证券整合的3家风险券商此前都存在重大问题。广东证券2005年11月4日被保护基金托管,其2004年年报显示当年亏损16.3亿元,累计亏损28.44亿元,2005年半年报则显示,广东证券总负债52.7亿元,净资产-19.2亿元;原中关村证券和中国科技证券均存在巨额亏损和挪用客户保证金无法归还等问题。

事实上,安信证券的设立,与我国证券市场深化改革、推进行业综合治理的大环境密不可分。随着南方、大鹏、民安、闽发等券商接连倒下,为使问题券商能以更市场化的方式退出,同时保护投资者的利益,证券投资者保护基金应运而生。证券投资者保护基金登记成立于2005年8月30日。根据证监会、中国人民银行和财政部联合下发的《证券投资者保护基金管理办法》规定,该基金经营范围包括证券公司被撤销、关闭和破产或被证监会采取行政接管、托管经营等强制性监管措施时,按照国家有关政策对债权人予以偿付。同时,保护基金要监测证券公司风险,参与证券公司风险处置工作。

安信证券正是证券投资者保护基金旗下的风险券商提供处置平台。经中国证监会批准,中国证

券投资者保护基金公司联合深圳市投资控股有限公司共同出资15.1亿元,安信证券于去年9月28日在深圳注册组建成立。此前,除少数问题券商被资产管理公司托管外,证监会处置问题券商多只能选择创新类券商作为托管方。

中国证投资者保护基金公司董事长陈共炎曾表示,希望安信证券能够积极履行综合治理工作,主动承担风险防范证券公司托管清算和风险处置等政策性职能,尽快完成有关证券类资产的接受和整合工作,充分发挥证券公司风险处置平台的作用,促进我国证券行业资产的优化配置,为实现我国证券公司综合治理的目标做出一流的贡献。

据介绍,安信证券的整合与发展工作将在下半年提速。公司将集中完成营业部翻牌后的标识统一、形象统一、服务统一工作;翻牌后公司品牌的系统推广和宣传工作;三方存管,集中交易、制度建设、绩效管理等其他整合工作。届时,一个“巨无霸”型的新券商将扬帆起航。

## 国泰君安:三年改革 三年创新

◎本报记者 剑鸣

券商综合治理即将全面结束,证券行业逐渐进入了一个新的常规监管阶段。经过三年综合治理,证券行业监管新局面已经建立,券商经营局面也大为改观。而国泰君安证券作为最早的几家创新券商之一,在三年时间里,通过一系列改革和创新,逐步成长为一家具有开拓创新能力和综合经营能力的证券公司。

2005年2月6日,经中国证券业协会评审通过,国泰君安证券成为从事相关创新活动的试点证券公司,之后,国务院批准了关于中央汇金投资有限公司对国泰君安注资和借款的方案,从而为国泰君安的创新和发展打下了坚实的基础。

在几年的时间里,国泰君安以先行者姿态进行了体制、机制、制度、流程等一系列改革,通过技术创新、产品创新、业务创新、管理创新等变革创新,从一家传统的粗放型综合类券商成长为一具有开拓创新能力和综合经营能力、经营

管理逐步集约化的证券公司,显示了充分的发展活力和优势。公司建立了以“大集中”为核心的综合性服务平台,“以市场为导向,以客户为中心”的客户开发与管理体系,快速提升公司整体营销能力,拓展了大投行、新型资产管理业务,形成了风险收益匹配,收入结构稳定的业务体系;根据市场变化和业务发展需要,进行组织创新,形成了强势总部和目标市场明晰,配置科学合理、灵活适应市场、各具优势特色的分工分类的前台和分支机构,初步建立起集约化管理模式;着力建设现代人力资源管理体系,建立起以岗位管理、薪酬管理、绩效管理为核心的现代人力资源管理雏形;形成了以“诚信、亲和、专业、创新”为理念的具有国泰君安特色的企业文化。

伴随着一系列的创新和发展,国泰君安的资本实力和盈利能力也得到了长足的进步。2004年末,国泰君安的净资产为17.39亿元,当年盈利5160万元,而到了2007年6月末,公司的净资产已达到



73.28亿元,上半年净利润39.21亿元。

“综合治理的意义主要在于以下两个方面:首先,综合治理完善了证券公司管理体制,清理了历史遗留问题,规范了高风险业务,行业的规范程度得到根本性提升,风险得到有效控制,夯实了行业未来的规范发展的基础;其次,对券商实施分类管理,鼓励优质券商进行创新,并处置了一大批高风险券

商,优化了行业竞争环境,券商尤其是优质券商面临良好机遇”。国泰君安董事长祝幼一表示。

祝幼一同时表示,未来国泰君安将继续坚持既定的战略,加大改革创新力度,在保持现有优势的基础上,形成新的更多的竞争优势。据了解,公司目前正积极有序地备战QDII、股指期货、备兑权证、融资融券等创新业务,在上述创新业务方面已经做好充分准备。公司未

来三年的发展规划是:以创新发展为主题,以结构转型为主线,着力打造专业技术能力、管理、创新和风险控制等竞争能力,推进规模化、集团化、综合化和国际化进程,力争实现整体上市,保持行业领先水平,为把公司建设成为“资本充足、业务完备、内控严密、运营安全、管理高效、服务优质完美、创利能力强”的有核心竞争力的现代金融企业打下坚实的基础。