

People

专访财富证券有限责任公司董事长、
华欧国际证券有限责任公司董事长胡军：

券商不能再靠天吃饭 要做好过冬的准备



◎本报记者 朱国栋

2004年,完成7单主承销和保荐业务,在券商中排名第一;2004年,人均利润超过50万元,排名第一;2005年,保荐完成股改第一股——三一重工的股权分置改革;2007年4月,潍柴动力A股公开发行获得成功,开创了内地上市公司合并的先例,为H股公司回归A股市场开创了新的成功案列;2008年,主承销沪深两市首只无担保公司债券成功,为中联重科发行人民币11亿元的公司债券……

看到如此多的第一,一般投资者可能认为这些业绩的拥有者应该是一家老牌大券商。但事实上,这些都是由一家才诞生5年、员工不足百人的中外合资券商——华欧国际证券有限公司创造的。

2008年6月16日,证监会发给华欧国际一张A股经纪牌照。这张牌照使得华欧国际成为入世后首家正式获批将业务范围扩展到A股经纪业务的合资券商。

作为入世后中国第一家中外合资券商,华欧国际一路走来并不轻松,它在熊市中诞生,紧接着又遇到了中方股权易手,华欧国际的发展一度受到影响。到了2006年下半年,随着财富证券入主华欧国际和中国资本市场走牛,华欧国际才走上正轨。华欧国际董事长胡军也是该公司中方控股股东——财富证券的董事长,他曾是湖南省财政厅官员。胡军认为,完成整合之后的华欧国际,将重新进入快速发展轨道,面对新一轮券商竞争态势,无论是华欧国际还是财富证券,都不能靠天吃饭,创新力和风险控制力在未来的券商发展与竞争中越来越重要。

华欧国际一路走来并非全是坦途

在许多场合,胡军谈起华欧国际时,总喜欢强调一句话,那就是“华欧国际是中国金融对外开放的产物”。

2003年4月25日,华欧国际在人民大会堂举行了合资合同签字仪式,中国国务院总理温家宝、法国总理拉法兰以及中国证监会尚福林主席等人参加了签字仪式,公司注册资本为5亿元人民币,其中中方湘财证券占股份66.67%,法国里昂证券占股份33.33%,合同经营期限为25年。公司经营范围包括:股票和债券的承销、外资股的经纪、债券的经纪和自营,以及中国证监会批准的其他业务。

对于华欧国际的获批,国际国内金融界都满怀期待,毕竟华欧国际的中方股东实力不弱,外方股东则在亚太金融界有很高的地位。

里昂证券是亚太市场首屈一指的经纪、投资银行及直接投资公司,屡获国际殊荣。公司于1986年创办,总部设于香港,是法国农业信贷银行/里昂银行的辖下机构,法国里昂集团在2003年与法国农业信贷银行合并,按一级资本计算,合并后法国农业信贷银行成为全球第二大银行。

作为亚洲顶尖的研究、销售和执行业务之一,里昂证券目前有超过750名专业人员,遍布全球及亚洲各大金融中心,并以创新和独立的研究备受各界推崇。里昂证券在亚洲货币杂志2004年经纪调查获选为拥有最佳研究及销售实力经纪行第一名。里昂证券在业内多个选择中经常保持第二名,并获推选为“亚洲最独立的研究经纪行”。

尽管外方股东实力很强,但由于华欧国际诞生在漫漫熊市,加上中方股东和外方股东之间的文化、管理差异,华欧国际曾遭遇过很大困难。比华欧国际稍晚成立的某合资证券公司也因对文化理念和经营模式的见解不同于2007年初宣告终结,而另外一家相似的某合资证券公司也因缺乏股东的良好信任和合作互动,在市场上已销声匿迹。

痕迹。

2006年6月,湘财证券所持华欧国际全部66.67%的股权转让给湖南华菱集团。在中国证监会的支持和湖南省政府的协调下,2006年10月财富证券受让了华菱集团所持华欧国际全部股权,2007年2月8日经中国证监会批准,财富证券成为华欧国际的第一大股东。

在这5年里,华欧国际历经了两次股权变更和证券市场起伏跌宕的影响,经受住了严峻的考验。即使在这样的情况下,华欧国际的业绩仍有目共睹,许多第一就能说明问题。2004年华欧国际完成5单IPO和两单再融资主承销项目,A股主承销与保荐家数在业内排名第一;2004年华欧国际人均创利居业内第一;2005年6月,华欧国际担任“三一重工”的独立财务顾问和保荐机构,顺利完成中国第一家股权分置改革试点;2005年华欧国际全年完成了16单股权分置改革项目,在业内名列前茅;2007年4月潍柴动力A股公开发行获得成功,开创了内地上市公司合并的先例,为H股公司回归A股市场开创了新的成功案列。

胡军认为,华欧国际能在这5年里坚持下来,主要是因为两点,首先是建立了完善的合规和风控管理体系,然后是培养了一支年轻且优秀的专业团队。除此之外,华欧国际还通过了创新类券商评审,成为国内专业投行类券商中的唯一。

大股东财富证券鼎力支持

华欧国际成立5年之后的2008年6月16日,它又成为中国证券业对外开放的标志性事件,当天,华欧国际获得A股经纪牌照。几乎与此同时,中美第四次战略经济对话开幕。

财富证券作为华欧国际的控股股东,对这一成果也十分欣喜。胡军告诉记者,财富证券将从发挥华欧国际中外双方股东的资源优势和创新能力优势角度,坚定地支持华欧国际开展投资咨询业务和区域性经纪业务等两项新业务。

为支持华欧国际发展,财富证券未来将只开展对自身客户的咨询服务,而全力支持华欧国际发展可对外经营的投资咨询业务。

对于这一举措,胡军认为,这么做可以充分发挥外方股东的资源优势,里昂证券的研究能力在亚太市场是首屈一指的,对中国海外上市公司的研究能力也很强,因此,在A股市场的投资咨询能力也将值得期待。胡军告诉记者,华欧国际的投资咨询服务的专业人士很多来自里昂证券。

同时,财富证券将自己在长三角地区的唯一

业务窗口——上海仙霞路证券营业部注入华欧国际,支持华欧国际发展区域经纪业务,特别是机构经纪业务。

对于为什么将重点选择为机构经纪业务,胡军认为这也和外资股东的优势资源有关:外资股东在投资咨询的优势很明显,但在国内市场仅通过投资咨询获得利润空间不大,我们的目标是通过投资咨询来吸引机构业务,包括一些阳光私募机构。”

胡军还表示:扩大业务范围只是财富证券支持华欧发展的举措之一,目前财富与华欧正在实施投行业务整合计划,财富拟将其投行业务包括投行项目和保荐资源注入华欧国际,这项工作将在年内全面完成。整合完成后,华欧国际将专注于投资银行、机构经纪、投资咨询等业务开拓,财富证券则将开展经纪、资产管理、固定收益、证券投资、期货经纪等其他证券业务。

胡军表示:支持华欧通过扩大业务范围实现创新发展是财富证券实施2008-2010三年发展战略的关键步骤。财富证券在去年底制定的战略规划中提出,要通过大投行业务的整合使财富证券的投行业务进入行业前10名。

目前种种迹象表明,胡军的这一目标有望在不远的将来实现:2007年华欧国际投行业务完成5个主承销项目,列行业第25位;财富证券完成一家IPO主承销项目,列行业第35名。2008年前5个月,华欧国际已完成主承销项目2个,正式上报IPO项目2个;财富证券完成主承销项目2个,正式上报IPO项目3个。双方投行业务整合后,华欧的投行业务有望迅速取得突破。

券商不能再靠天吃饭

事实上,在2006年前,华欧国际的大股东财富证券也在漫漫熊市中遭遇过危机。但让财富证券的股东和员工感到幸运的是,财富证券最后还是抢在2006年10月31日券商重组大限之前拿到了证监会的批复,公司注册资本在原有老股东支持下由此增至21个亿以上。

当时财富证券获批的增资扩股方案为:湖南财信投资控股有限责任公司、湖南省土地资本经营有限公司、湖南省国有资产投资经营总公司分别以现金向财富证券增资4亿元、4亿元和2亿元;华菱钢铁集团有限责任公司以其持有的华欧国际证券有限责任公司股权作价6亿元向财富证券增资。财信控股董事长胡军出任董事长。

财富证券完成重组已有1年多时间,回顾这

段时间,胡军感慨万千。他告诉记者,从目前态势来看,财富证券的发展还是不错的,财富证券最近两年,无论是风险控制、合规经营,还是业务的拓展经营,都发生了根本性变化,可以说是绝地重生。”

胡军认为,财富证券之所以能走出低谷,和最近两年资本市场走牛有关,也和重组后对公司治理结构和经营方针的重构有关。我们对以前的发展思路作了一个深刻反思,提出了16字的经营方针——风控优先、合规经营、专业专注、创新发展,我们把风险控制和合规经营放在了第一位。”胡军认为,券商要做得好,首先是要守规矩。

胡军进入财富证券后做的第一件事就是在人力资源上进行改革,重组后财富的管理和业务团队进行了一次大变动,高层管理团队的调整达到了50%,中层达到45%,基层职工也达到了30%。不认同我们企业文化和经营方针的员工我们不要。”胡军承认,这次人事变动之后,公司的经营更加规范,而且内部凝聚力也得到了加强。

人事大调整后,胡军又开始在制度建设上做文章。我们的制度建设花了9个月时间,几乎是重新建立了一套制度体系,为了保证这个制度体系,我们发了8个文件。”胡军认为,有了人,有了制度之后还不算,只有等到人和制度磨合好以后,财富证券才算走上正轨。

2001—2005年那波长达4年的大熊市,证券业也经过了一轮大洗牌。许多券商被淘汰,至于被重组、并购,对那时候的券商来说更是家常便饭。正因为如此,胡军认为,券商要控制风险,不能靠天吃饭。除此之外,在业务结构上,也要尽量向弱周期性业务——比如投行业务上倾斜。

说起风险控制,一直让胡军自豪的是,华欧国际的IPO和再融资项目过会率达100%,且无一例出现过承销风险,这对一家以投行为核心业务的券商来说,极为不易,胡军希望华欧国际将这个记录继续保持下去。

对于财富证券的业务结构,胡军希望未来能将A股经纪业务占比能降到50%以下。另外,自营业务的比例也要降下来。如果加上华欧国际的投行业务,可以将财富证券的整体经营风险降低。

胡军希望财富证券和华欧国际通过整合能形成合力,胡军告诉记者,如果光看财富证券或华欧国际,他们在各自的核心业务范围内都算是中等体格,但如能将两者整合,财富重点发展零售经纪、资产管理、金融期货等业务,华欧则专注于投行和机构经纪业务,二者既分工明确,又优势互补,则作为一个整体,双方都可以获得更大的发展空间。”

胡军：不要被一时的调整吓倒 长期看好中国资本市场

◎本报记者 朱国栋

和许多券商高管从业经历始终围绕资本市场不同的是,财富证券董事长、华欧国际董事长胡军曾有相当长的从政经历,在此之前,他曾担任湖南省财政厅农业处副处长兼厅基建办主任等职。

从政府官员转型为证券公司董事长,胡军在新职位上干得有声有色,但他自谦地表示,他仍在角色转型中,面对瞬息万变的资本市场,仍需要不断学习与摸索。

从2007年10月以来,A股市场深度调整,在短短几个月时间里,沪指股指从最高的6100多点调整至最低时的跌破2700点。许多市场人士和专家学者忧心忡忡,担心这波调整会不会让中国资本市场元气大伤。但胡军认为,不能被一时的调整所吓倒,A股下跌其实也是价值回归的过程,从长期来看,中国资本市场肯定是向好的。财富证券也会谋求在A股上市。

中国金融市场开放张弛有度

上海证券报:华欧国际是中国金融对外开放的产物,你如何看待加入WTO以来中国金融对外开放的过程?

胡军:华欧国际发展历程中的每一步都和中国金融市场对外开放有关。中国金融业在对外开放的过程中也取得了长足进步。以证券业为例,

我认为中国证券业的开放过程是张弛有度和审慎的,既逐步开放中国金融市场,又对国内证券业给予适度保护。

过度过急的对外开放,对中国证券业发展不利。以中国香港市场和韩国市场为例,目前这两个市场的主要券商多数是外来的,本地券商话语权很小。

上海证券报:目前华欧国际中外股东之间沟通情况如何?

胡军:目前财富证券和里昂证券的合作很愉快,只有中外双方共同努力,华欧国际才能得到较好的发展,当然,由于企业文化和管理等方面的不同,中外股东也是需要磨合的过程。

不要被资本市场的一时调整所吓倒

上海证券报:你怎么看待2007年10月以来的中国资本市场大幅调整?

胡军:A股市场这波调整确实很大。但总体来说,这是A股价值回归的结果,2007年下半年的估值确实偏高。当然,A股市场调整也和宏观经济大环境有关。紧缩的货币政策、GDP增长放缓、通货膨胀加剧、大小非解禁、世界次贷金融危机、雪灾地震等自然灾害,都是造成A股调整的原因。但从另一角度来看,中国经济增长在全世界主要经济体中是一枝独秀,未来若干年的发展预期也很好,所以从长期来看,中国资本市场发展前景

还是很大的。

上海证券报:有人认为,券商要做好过冬的准备。你怎么看这个观点?

胡军:中国证券业一直是靠天吃饭的行业。一年牛市要管3年熊市。目前资本市场大幅调整,许多券商自营业务亏损严重,A股经纪业务和去年相比开始萎缩,所以从这个角度说,券商确实要做好过冬准备。

但从另外一方面来看,股权分置改革以后,目前中国资本市场总体还是健康的,以前那种肆意坐庄、操纵股价的违法犯罪事件越来越少,证监会的监管措施也越来越科学,证券公司的风险控制能力也有了质的提高,所以,哪怕是股市走入熊市,也不会像以前那样了。

财富证券已有上市潜力

上海证券报:长期看好中国资本市场的同时,财富证券会不会在资本市场有什么动作呢?一直有传言说财富证券将借壳上市?

胡军:上市一直是财富证券追求的目标之一。但坦率地讲,目前财富证券还不具备上市的条件,上市公司是公众公司,上市后就要对股民负责。当我们的规模、盈利水平、风险控制达到一定水准后,我们会选择上市。当然也不排除借壳上市的可能。

另外,在启动上市计划之前,我们可能先吸引战略投资者进来。

人物简介

胡军:高级会计师;1963年生,湖南长沙人,曾就职湖南省财政厅;2004年起先后担任湖南省财信投资控股有限责任公司、财富证券有限责任公司以及华欧国际证券有限责任公司董事长。

