

Finance

430万挖角 保荐人依然身价“高贵”

◎本报记者 杨晶

市场的持续调整使得券商多个业务部门员工的收入都遭遇缩水,但投行业务部门的保荐人由于其稀缺性,依然保持了“高价”。记者了解到,近日一家中小券商就开出“第一年430万元”的优厚条件招募保荐人。

第一年可拿430万元

投奔过来的保荐人可以先一次性拿到230万元的“安家费”,然后是每年200万元的年薪,第一年便可共拿到430万元。“一位业内人士近日向记者透露,国内某家中小型券商正以这一优厚的价钱积极招募保荐人才。

据记者从多方面了解,开展投行业务一直是这家中小券商今年的一大主要目标。虽然目前投行业务的资格正在等待批复,投行业务的筹建准备工作也还在进行,但挖角保荐人才已提上了日程。综合考虑了相关管理政策上的要求和券商自身业务发展安排的安排,这家券商拟招募4个保荐人,目前已招到一部分。

如果这每年200万元是税后的年薪水平,这差不多算是目前这行的中上水平了。”上海地区某创新类券商的投行业务部负责人认为,现在的行情背景下,保荐人一般能拿到150万元的年薪。有些能力较强的保荐人甚至能拿到800万元。”某上市券商的知情人士这样透露。

中小券商引进人才更积极

据近期上市公司的部分公告显示,国泰君安证券、金元证券、海际大和证券等券商的投行部门都出现了更换负责某项目保荐人的现象。多位业内人士都认为,上述保荐人流动的迹象都还是算比较“正常”的现象。

一直以来,由于其专业性以及其管理体制上的多重因素,保荐人一直是业内的“稀缺资源”,使得其能一直在业内保持“高价”的姿态,即便是券商其他业务部门员工的奖金在大幅缩水时,保荐人也几乎可以不用为“掉价”而忧心。由于大小券商投行业务实力存有差异,不同券商间的投行业务管理模式的不同,中小券商在保荐人的引进上显得更加积极,相对更高的年薪水平为它们争夺人才最常用的一种方法。

上述一位券商人士称,优秀的保



荐人通常更愿意选择大券商,大券商保荐人的资源也雄厚得多,由于公司整体竞争力、品牌力的支撑,大券商拿到的项目多,使得这些保荐人在大券商的发展机会也更多。但旗下保荐人数量较多的一些券商,可能平均薪金就相对不及一些花大力气关照保荐人的中小券商。但这些给保荐人供高薪的中小券商,往往来自于自身资金实力的限制,通常也不会太大规模的招募这类人才。

长江证券上半年净利缩水四成

◎本报记者 杨晶

长江证券今日披露半年报:上半年公司实现净利润6.34亿元,较去年同比下降40.0%。

半年报显示,长江证券今年上半年实现营业收入13.59亿元,利润总额8.31亿元,归属于母公司的净利润6.34亿元,依次较去年同期下降了33.7%、41.2%、40.0%。截至今年6月30日,公司总资产253.7亿元,较去年底略增0.6%,每股净资产达2.93元,较去年年底减少17.0%。每股收益0.38元,较去年年底减少近五成。

半年报披露,长江证券上半年自营业务收入4.62亿元,较去年同期下降47.7%。利润表具体显示,上半年长江证券投资收益9.07亿元,其中对联营、合营企业的投资收益为3418.0万元,公允价值变动收益亏损4.1亿元。

截至6月30日,可供出售的金融资产为4.58亿元,较去年底已减少了75.3%,而通过交易性金融资产,可供出售金融资产大致估算的自营业务规模约为32.5亿元,较去年年底减少约18.9%。从公司的主营业务构成来看,经纪业务上半年收入7.99亿元,较去年同期下降27.8%,但仍是长江证券上半年最主要的收入来源,在营业收入总额中的占比高达58.8%。根据代理

■深交所投资者教育专栏

了解会计计量属性对投资者很重要

◎深交所投资者教育中心

某上市公司几年前花5000万元投资的房产,现在涨至1亿元,如果该公司采用历史成本计量属性,其财务报表反映的房产价值仍为5000万元,不会带来利润,如果采用公允价值计量属性,房产价值则增至1亿元,同时带来5000万元利润。这说明:企业选用的会计计量属性不同,将会对其财务报表中反映的财务状况和经营业绩产生重大的影响。

新会计准则规定:企业在将符合确认条件的会计要素登记入账并列报于财务报表时,应当按照规定的会计计量属性进行计量,确定其金额。因此,投资者分析财务报表时,应该了解不同会计计量属性之间的关系和适用范围,以便更准确地判断该公司的资产质量和实际经营业绩。

什么是会计计量属性

会计计量是为了将符合确认条件的会计要素登记入账并列报于财务报表而确定其金额的过程。企业应当按照规定的会计计量属性进行计量,确定相关金额。从会计角度,计量属性反映的是会计要素金额的确定基础,主要包括历史成本、重置成本、可变现净值、现值和公允价值等。不同的计量属性,会使相同的会计要素表现为不同的货币数量。

1. **历史成本**:又称为实际成本,就是取得或制造某项财产物资时所实际支付的现金或其他等价物。在历史成本计量下,资产按照其购置时支

付的现金或者现金等价物的金额,或者按照购置资产时所付出的对价的公允价值计量。负债按照其因承担现时义务而实际收到的款项或者资产的金额,或者承担现时义务的合同金额,或者按照日常活动中为偿还债务预期需要支付的现金或者现金等价物的金额计量。

2. **重置成本**:又称现行成本,是指按照当前市场条件,重新取得同样一项资产所需支付的现金或现金等价物金额。在重置成本计量下,资产按照现在购买相同或者相似资产所需支付的现金或者现金等价物的金额计量,负债按照现在偿付该项债务所需支付的现金或者现金等价物的金额计量。在实务中,重置成本多应用于盘盈固定资产的计量等。

3. **可变现净值**:是指在正常生产经营过程中,以预计售价减去进一步加工成本和预计销售费用以及相关税费后的净值。在可变现净值计量下,资产按照其正常对外销售所能收到现金或者现金等价物的金额扣减该资产至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额计量。可变现净值通常应用于存货资产减值情况下的后续计量。

4. **现值**:现值是指对未来现金流量以恰当的折现率进行折现后的价值,是考虑货币时间价值的一种计量属性。在现值计量下,资产按照预计从其持续使用和最终处置中所产生的未来净现金流入量的折现金额计量,负债按照预计期限内需要偿还的未来净现金流出量的折现金额计量。现值通常用于非流动资产可收回

金额和以摊余成本计量的金融资产价值的确定等。例如,在确定固定资产、无形资产等可收回金额时,通常需要进行资产预计未来现金流量的现值;对于持有至到期投资、贷款等以摊余成本计量的金融资产,通常需要使用实际利率法将这些资产在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量折现,再通过相应的调整确定其摊余成本。

5. **公允价值**:是指在公平交易中,熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。在公允价值计量下,资产和负债按照在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额计量。公允价值主要应用于交易性金融资产、可供出售金融资产的计量等。

不同计量属性之间的关系

在各种会计要素计量属性中,历史成本通常反映的是资产或者负债过去的价值,而重置成本、可变现净值、现值以及公允价值是与历史成本相对应的计量属性,通常反映的是资产或者负债的现时成本或者现时价值。当然这种关系也并不是绝对的,比如,在非货币性资产交换中,资产或者负债的历史成本有时就是根据交易时有关资产或者负债的公允价值确定的;如果交换具有商业实质,且换入、换出资产的公允价值能够可靠计量,除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠,换入资产入账成本的确定应当以换出资产的公允价值为基础;在非同一控制下的企业合并交易中,合并成本也是以购买

高薪挖角或成双刃剑

◎本报记者 杨晶 潘圣耀

近日,一些中小券商高薪挖角保荐人,开出“首年能拿430万元”的优厚条件。不少业内人士认为,在投行业务方面及保荐人流动性向上都存在高集中度的大背景下,中小券商此举其实存有不小风险。

事出有因

虽然目前市场陷入持续的调整,但这并不意味着目前不是打好部分新业务基础的好时机。”上海区域的一位券商人士说。对于那些在“全业务”牌照上仍存有一定缺陷的券商,更是希望在去年牛市奠定的基础上把公司拓展成一个综合业务的平台;不仅中国企业资源丰富,而且相对传统业务,投行业务在行情的波动中相对稳定,投行业务势必成为这类券商扩张的一个重要目标。某中小券商的人士这样认为。

但由于保荐人本身作为一类技术性人才,而且大多都向竞争实力强的大券商集中,中小券商想要找到合适的资深保荐人才,实属不易,相对高的薪酬成为这类券商首当其冲想到的办法。上述人士认为,在投行业务的起步阶段,中小券商实际上并不需要太多的保荐人,所以这样的高薪“孤岛”也能支付得起。

孕育风险

据记者采访了解,对于“高薪挖角是否值得”,市场上也存在不

少争议。尤其是行情持续的调整仍不见尽头,证券行业整体都面临继续下潜的风险。

由于行情调整的原因,券商面临来自人力成本的压力正越来越凸显。而保荐人仍然保持“高价”,将成为券商人力成本上的最重的“石头”。某驻地南方的券商人士称,来自人力方面的成本已经在总成本中占据了七成。据已披露的券商半年报数据显示,在经历市场的持续下跌后,券商上半年平均只赚到了去年全年水平的两成左右,不少券商净利润较去年同比下降五成、六成,甚至还有近10家券商上半年亏损,“大蛋糕”快速缩小,很多券商经纪业务、投资咨询业务等部门工作的员工的奖金也都开始出现萎缩,甚至停发。海通证券的证券行业分析师认为,由于保荐人本身具有一定的稀缺性,再加上保荐人管理制度上的因素,项目多、渠道少”的局面在之后几年都很难改善,资深保荐人将仍然稀缺。某券商的投行负责人认为,除非保荐人管理制度上发生变化,不然,保荐人“掉价”的情况将很难见到。

几位业内人士指出,相比保荐人资源较丰富的大型券商,中小券商面临的风险还要更高。在目前投行业务整个格局已呈现一定集中度的情况下,这些中小券商才刚起步,在“高薪挖角”后业务能否进入实质性的进展,本身也孕育风险。而且“高薪”的介入,还可能扰乱公司整体的薪酬价值体系,公司内部的阻力也会存在。

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
航天燃气	20080731	002267	10.59	10000
中国南车	20080805	780766	--	不超过300000

3家公司首发申请8月4日上会

◎本报记者 张雪

武汉光迅科技股份有限公司、武汉金凰珠宝股份有限公司和深圳世联地产顾问股份有限公司3家公司的首发事宜将于8月4日接受证监会发审委审核。

预披露信息显示,光迅科技拟发行4000万股,发行前每股净资产为1.77元/股。金凰珠宝拟发行3334万股,发行前每股净资产为1.59元/股。世联地产拟发行3200万股,发行前每股净资产为1.78元/股。

久其软件修成正果 100自然人搭上顺风车

◎本报记者 朱绍勇

久其软件昨日成功通过发审会审核,不出意外,它将成为中关村股份报价转让系统首家成功转入交易所的公司。

久其软件预披露信息显示,截至该公司暂停报价转让交易日,公司累计新增自然人股东100名,而这些股东的买入价格最高不过15元/股。

久其软件2007年每股收益为0.95元,而目前软件类A股公司市盈率普遍在三四十倍,以此推算,久其软件上市后价格很可能在30元左右,那些在代办转让系统买进的投资者将获得不菲收益。

一机构成功出逃豫园商城

◎本报记者 张雪

7月30日,豫园商城遭遇了复牌后的第三个跌停,有一家机构成功出逃。

“龙虎榜”显示,周三有一家机构在豫园商城跌停的情况下,成功卖出1441万元。而昨日,该股的全部成交金额仅为1441万元。数据显示,豫园商城连续三个跌停,仅成交量为104万股,累计成交金额为2641万元。卖出席位中,出现两个机构专业席位,累计卖出金额2033万元,占总成交额的77%。

安信打造核心客户营业部

◎本报记者 屈红燕

近日,安信证券京沪深三地核心客户营业部已取得营业执照并开始试营业。

据介绍,安信证券设立核心客户营业部是客户细分的一项重要举措,此前,安信证券经纪业务所服务的高端客户规模不大,客户结构急需优化。本次设立三家核心客户营业部的目标客户由销售交易部负责维护和经营。其与零售经纪业务最大的区别在于:它立足于整合证券公司内研究、投行、资产管理、经纪业务等各项资源,为核心客户提供专业、高效的“一站式”投资理财服务。

核心客户营业部的目标客户具体定位在社保资金、基金公司、上市公司、财务公司、保险公司、信托投资公司、QFII和大型企业集团等机构客户以及高净值个人客户。

安信证券人士称,这些核心客户营业部与一般券商主要服务机构投资者的营业部性质并不完全相同。后者依然定位于经纪业务,靠大客户提供交易服务来收取手续费。而安信证券新设的三家核心客户营业部作为与核心客户服务的窗口,具有整合公司内部各项资源的职能,可以根据目标客户需求,为其提供包括投资银行、专业研究资讯(含按需求定制)、资产管理、大额证券买卖的交易代理及私募基金阳光化一揽子解决方案等在内的一对一、综合性、个性化的专业服务。

齐鲁证券 成上证 180ETF 一级交易商

◎本报记者 王璐

据上海证券交易所公告,根据《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,上交所确认齐鲁证券有限公司为上证180交易型开放式指数基金(ETF)一级交易商。

两期货公司 获批设立重庆营业部

◎本报记者 杨晶

据证监会披露的信息,近期重庆证监局核准了无锡国联期货经纪有限公司、中钢期货有限公司两家期货公司设立重庆营业部。此外还对4家券商旗下共4家营业网点在重庆开业进行了批复。

中钢期货设立重庆营业部获重庆证监局批复,营业范围为商品期货经纪业务,金融期货经纪业务,期货投资、咨询。无锡国联期货重庆营业部也获批复,营业范围为商品期货经纪业务、金融期货经纪业务。

另外,获准在重庆开业的证券营业网点是国泰君安证券重庆棉花街营业部新南路服务部、华融证券重庆中山三路证券营业部天星桥证券服务部、齐鲁证券重庆西郊路证券营业部、广发证券重庆凤天大道证券营业部等4家营业部。

关于上证180交易型开放式指数证券投资基金 一级交易商的公告

根据《上海证券交易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,本所确认齐鲁证券有限公司为上证180交易型开放式指数基金(ETF)一级交易商。特此公告。

上海证券交易所
二〇〇八年七月三十一日