

### 光大银行前三季及全年业绩预增逾50%

见习记者 伍泽琳

本报讯 光大银行今日公告,预计2010年前三季度以及2010年全年合并财务报表归属于公司股东的净利润较上年同期增长50%以上。光大银行去年前三季度业绩与去年全年业绩分别为58.7亿元和76.4亿元。

光大银行表示,业绩预增原因是该行各项业务增长良好,资产负债结构改善,利差提高,成本控制有效,资产质量持续提升。

### 国泰君安“君享富利”发行首日募集逾5亿

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 日前,国泰君安证券资产管理公司发行了该公司的首只“外集合”——君享富利股票集合资产管理计划。据悉,该产品发行首日就募集资金5.03亿,提前结束募集。

这不仅创下券商集合理财产品最短发行纪录,更刷新了目前为止非限定型“外集合”的最高规模。据了解,君享富利”的起购金额为200万元,目标指向高端理财市场,由国泰君安证券资产管理公司董事长顾颖担任投资主办人,而购买君享富利的投资者,主要为国泰君安证券的核心客户。

### 宏源证券投行资管自营业绩贡献率增至44%

证券时报记者 李 晓

本报讯 在已披露今年前三季财务数据的13家上市券商(母公司)中,宏源证券以净利润24%的增幅位居上市券商之首,实现了跨越式发展。业内人士指出,改善盈利模式,优化收入结构成为宏源证券实现飞跃的主要原因。

记者了解到,近年来,宏源证券积极实施改革创新,推进传统业务的变革与转型,同时扶持创新业务发展,全力推进业务结构改善和盈利能力提升,这些措施是该公司飞速发展的主要原因。

根据wind资讯统计,2010年前三季度,宏源证券积极推进传统的经纪业务转型,在行业白热化的激烈竞争中,股基交易量市场份额仍保持行业第21名的位置,经纪业务收入占比由去年同期的73%下降至46%,但同时承销保荐业务、资产管理业务、自营业务齐头并进,对公司业绩贡献明显提升,贡献率合计由去年同期的18%提升至44%。

宏源证券承销保荐业务今年进入收获期,截至9月底,已完成20家主承销项目,其中IPO9家,再融资2家,债券9家,股债主承销家数排名已由去年底的第21名跃至第7名,股债主承销金额排名由第15名提升至第14名,承销保荐业务收入同比增长603%。自营业务收益主要来源于2009年起步的债券销售交易业务,在2010年得到全面发展,带动整体自营业务收益同比增长135%。

### 首届北京地区证券机构运动会日前举行

见习记者 胡 岩

本报讯 由北京证券业协会组织的“首届北京地区证券机构运动会”于10月23日在京举行。来自近40家证券公司和基金公司、200多家证券营业部的近3000名员工参加了比赛。

编者按:自9月1日起,中国证监会办公厅联合四家证券报,开展了为期两个月“加强证券期货行业人才队伍建设征文”活动。活动开展以来,收到了来自派出机构、证券期货交易所、证券期货中介机构等多方人士的积极投稿。从今日起,证券时报将陆续刊登其中的优秀文章。

# 19省市券商网点“饱和区域”再度扩容

## 新设营业部依然首选沿海经济发达地区

证券时报记者 桂衍民

本报讯 最近数据显示,今年以来,19个省市的证券营业网点相对“饱和区域”明显增加。不过,这些新增饱和区域依然集中在一些经济相对比较发达的东南沿海地区和中南部发达地区。

### 19省市饱和区域扩大

根据中国证券业协会最新公布的《证券营业网点相对饱和地区名单》,全国目前有36个省市均处于相对饱和和饱和的区域,其中上海、北京、深圳的主要市区基本全线饱和,江浙、浙江、广东等沿海地区饱和区域迅速扩大。

对比今年年初中国证券业协会公布的《证券营业网点相对饱和地区名单》,在监管部门划分的36个行政区域内,今年以来已有19个地区的证券营业网点相对饱和而调整,证

券营业部网点相对饱和和区域扩大明显。其中,辽宁、浙江、河南、江苏、广东最为突出。

与年初相比,辽宁省(不含大连)证券营业网点相对饱和地区新增了8个地级市的相关区域,浙江省(不含宁波)和河南省证券营业网点相对饱和地区各新增了10个县,江苏省证券营业网点相对饱和地区新增了9个县,广东省(不含深圳)证券营业网点相对饱和地区新增了1个地级市8个县。

### 浙江前三季新增77家营业部

与中国证券业协会《证券营业网点相对饱和地区名单》相对应的,各省今年以来新增证券营业部数量显示,以江浙为代表的东南沿海地区依然是证券公司新设网点的的首选。

根据上海证券交易所数据统计显示,国内证券营业部已由2009年年底的3702家增至2010年9月底

的4435家,新增数量为733家。具体分布上,全国31个省市区,除西藏和宁夏外,今年以来均有新设证券营业部。但中西部省份营业部增长数量明显少于东南沿海。东南沿海省份新增营业部家数基本都在两位数以上,而内蒙、甘肃、贵州、青海四省今年以来新增营业部分别为9家、8家、7家和2家。

以新增营业部数的区域排名显示,浙江省以77家高居榜首;其次为福建省新增55家营业部。今年新增营业部数量前十名省份中,东南沿海占据了3席,分别为排名第1的浙江、排名第2的福建和排名第9的广东。

深圳某大型券商负责人表示,上海、北京、广东、浙江、江苏、福建等省份不仅是经济大省,也是民间财富相对集中的地区,也是证券公司利润的重要来源地,自然也是券商网点铺设的追逐地。



今年前三季度新增营业部数量最多的10个地区

张常春/制图

# “谁都想拥有人民币资产”

## ——访亚太基金会董事肯·寇蒂斯

证券时报记者 彭 妮



伍泽琳/摄

谁都想拥有人民币资产。”在日前举办的2010年主题论坛上,国际著名经济学家、亚太基金会董事肯·寇蒂斯如是说。

在这届主题为“新突破、新平衡——增长主题再思辨”的论坛上,肯·寇蒂斯接受了证券时报记者专访。寇蒂斯认为,在这个货币泛滥的年代,人民币大受欢迎,未来还将继续受到欢迎;与此同时,世界经济增长的动力已经发生转换,资源方面的供求转化将给新兴国家和亚洲国家带来新的机会,这将是后危机时代世界经济达成新平衡的力量。

### 人民币兑美元将达2.55

证券时报记者:如今人民币兑美

元汇率已经逼近6.6,您认为,人民币会加速升值吗?

肯·寇蒂斯:现在的中国和美国世纪70年代日本的情况相似,如果参照过去日本的历史,从汇改开始,在40年之内,人民币兑美元汇率可以达到2.55。

货币市场是一个充满了操控的市场,每个国家都在用自己的手段影响汇率。很难预测人民币汇率短期内的情况。但美元现在处于一个非常特殊的情形之下。美元相对于人民币的贬值幅度是无法预料的。如果突然贬值20%,那么对经济会造成几千亿美元的损失。所以,如何保护资产的价值,这是一个非常重要的问题。如何将巨大的外储转化为刺激内需增长的动力,更多地让民众分享财富,在这方面,有很多事可以做。

随着世界各国不断印刷钞票,资源价格将很难下跌。我相信黄金价格将涨到5000美元,石油将涨到200美元。我认为,不仅仅是人民币,跟资源相关的国家货币都会走强。比如澳元、加元等。充分利用资源市场,比如石油、矿产、农产品等供求关系转化,利用世界经济由消费者主导向生产者的倾斜,新兴国家和亚洲国家可以建立自己的优势,成为建立世界新平衡的力量。

### 热钱未来持续涌入

证券时报记者:热钱会否加速涌

进中国,会否影响中国经济转型?

肯·寇蒂斯:谁都相信人民币未来会走强。你们都相信人民币5年后会继续升值吗?有没有不相信的?显然,谁都想拥有人民币资产。在世界各国都大量发行货币的背景下,资金都在四处寻找方向。人民币资产现在已经大受欢迎,在不能自由兑换的情形下,国际资金仍然想尽各种办法去追逐各种可以买得到的人民币资产,比如,在海外购买不交割的远期人民币合约。

问题在于,当出现这样一种形势,即:人们都认为,人民币升值的趋势不会改变时,这对中国政府来说,可能不会是一件好事,这会给经济管理带来很大的困难。事实上,人民币的升值压力,也是中国面临的一个非常大的挑战。我认为,未来热钱肯定会持续涌入,会加速进入中国,这种情形持续越久,中国的经济转型也就越困难。

热钱不断进入,将会推动中国的资产价格持续上升,比如房地产价格。事实上,这种情形已经在新加坡、香港出现了。

要应对人民币的升值压力,中国必须加快发展步伐,最理想的状态是,就当没有这回事。其次要加速人民币的国际化,同时,还要向国际社会传达更多的声音。未来人民币将会成为香港的官方货币,这一情形什么时候发生,我们不得而知,但这是必然的趋势。

# 加息将缓解地方融资平台还贷压力

## 专家认为,目前房地产调控结果可承受

见习记者 伍泽琳

本报讯 以“新突破、新平衡——增长主题再思辨”为主题的第五届招商证券论坛日前在重庆举行。与会专家认为,此次加息有助于解决存款负利率问题和缓解地方政府融资平台还贷压力。对于房地产行业的出路,有专家建议对房地产土地制度、银根制度“动手术”。

### 谨慎加息有助稳定存款

在论坛上,国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松表示,央行此次加息主要是出于对持续的负利率以及可能由此导致资产泡沫的担心,加息方式和幅度说明决策层非常谨慎。巴曙松说:老百姓的反应很快,加息后,大量的银行存款转存到了两三年期,所以把存款稳定住了。但是加息可能影响经济增长,所以贷款这一方长期的利率加得很少,从这一点看央行是很谨慎的。”他还认为,此次加息有助于解决存款负利率问题和缓解地方政府还贷压力等问题。

在论坛辩论环节,巴曙松向招商证券董事长宫少林提问,目前我国的GDP只有美国的三分之一,为何9月底我国的M2余额却已达到69万亿——与美国的8万亿美元相当?对此,宫少林认为主要有三个因素导致如此高的M2:一是外汇储备迅速提升,现在达到2.6万亿美元;二是贷款的增加,去年至今年,整个贷款增加了17万亿;三是以大量的中期票据、

短期融资券、企业债券、信托以及股权融资的形式形成的资本市场。

如何管理这么大量的货币,确实对中央银行和政府来说,是一个考验。”宫少林表示,此次加息,就是在面对大量的金融资产下,考虑如何把存款稳定在银行体系,不要形成对其他资产架构带来过多的冲击。

### 目前房地产调控结果可承受

在论坛上,全国工商联房地产商会会长聂梅生表示,今年每个月房地产投资大概5000亿左右,其中30%-40%来自信贷,其中每个月大概有1600亿开发贷和个贷,另外房地产在税收方面的贡献率达到35%。所以我觉得在当下情况下,对房地产的调控是势在必行,就是要给这一匹狂奔的野马套上龙头,留出空间,实现整个经济的布局。”

聂梅生认为,尽管今年4月份国家出台了有史以来最严厉的调控,但是目前为止对房地产的调控结果都是可以承受的。他分析道,实际上去年卖了9亿平方米的房子,到现在为止,三季度未卖了6亿多平方米,所以今年的销售面积交易量也不会太差。今年的销售额已达到了32万亿,说明平均的房价在上升。若把销售量和销售额相比,去年平均房价每平方米为4695元,今年前三季度平均房价约为5047元。

对于房地产的出路,聂梅生认为要对房地产土地制度、银根制度动手术,应该对土地的制度、招拍挂制度、土地的出让金制度“动手术”。

# 期货公司竞争重心:集聚和培养人才

新湖期货 叶燕武

股指期货的推出,标志着期货公司作为承载主体的中枢职能将更加明确,在发展思路上也摆脱以前纯营销的路径,更加注重新规、规模、创新、品牌。与之相对应,期货公司面对的客户群体结构将更加丰富,因此投资者服务更加离不开专业化,而专业化能转化为企业价值,进而实现公司专业服务水平和经营能力的良性循环。

然而,上述传导链条能否顺畅取决于一个关键环节,即期货公司人才的集聚和培养。我们看到各家期货研究所纷纷涌现的同时,许多公司加大了优秀人才引进的投入力度,行业内分析师的流动性呈加速态势,这表明分析师的市场价值开始显现。

中国有句古语,闻道有先后,术业有专攻,如果说商品期货测度的是宏观和产业风险,那么股指期货测度的则是宏

观、产业和金融风险的集合体,这无疑会对研究分析工作提出更高标准和更严格的要求。与此同时,随着宏观经济运行的不确定性日趋复杂,传统独树一帜和行情分析模式正经受越来越多的冲击和质疑,向团队协作和策略模式转移应该是大方向,需要充分发挥宏观、行业、板块、金融等综合协作优势,所谓独木难成林,因此分析师必须依托于团队并在其中承担相应的位置,通过不断钻研和努力,致力于培养和锻造自身的核心竞争力。

此外,有现象表明,国内股指期货的推出使得不少期货分析师,特别是从事商品期货的分析师深陷迷茫,是坚守商品期货还是转投金融期货。笔者对此的观点是,金融期货在中国的前景自然不言而喻,但是商品期货的发展前景和空间依然广阔,如何抉择在于个人对自身能力的综

合性客观评估,并在此基础上明确符合自身发展的定位。究其原因,一方面,商品期货和金融期货在研究模式和素质取向存在较为明显的差异,分析师应注重扬长补短。以股指期货为例,作为现代金融衍生工具的承载主体,股指期货打破了传统股票和商品期货交易的机制和模式。从本质属性来看,股指期货与股票存在非常显著的差异。股票与房地产、债券等同属资产范畴,而股指期货的本质属性是期货,是管理和对冲现货价格风险的工具。此外,其与商品期货的定价职能也有所不同,国内资本市场已经基本形成了完备的资产价格定价体系,对宏观、行业和上市公司的估值(即价格发现)亦奠定了夯实了根基,因此股指期货本质上是衡量中国资本市场和资产价格波动的指南针。

另一方面,中国已经成为全球最重要

资源要素进口国,“中国需求”对大宗商品的影响力举足轻重,随着中国逐步融入世界经济金融版图的中枢,实体经济结构的特殊性将赋予大宗商品今后在各类资产类别中更高层次的地位。目前国内建立的商品期货体系,23个期货品种涉及金属、能源化工、农产品等大宗原材料商品领域,已基本覆盖了中国实体经济中各主要行业和相关产业链,而各种产业又与区域和国民经济紧密相连,如衡量通胀的CPI、PPI等指标构成也是由商品主导,且商品期货(如农产品、工业品)所映射的远期价格恰是衡量通胀预期的重要参照。可以说中国的商品期

货市场正在凸显实体经济晴雨表的职能。此外,对于类似公募或私募基金这样的机构投资者,基于大宗商品产业链和金融期货相结合的宏观研究,有可能成为承载证券研究重要补充的新型宏观研究服务模式。

综上所述,笔者认为,分析师专业化能力和核心竞争力的锻造,必须依托于团队的协作和发展定位的明确。受益于近年来国内期货市场的快速发展,期货市场人才结构和集聚效应得到了显著的提升,有效促进了期货公司专业化研究和服务体系的完善,因此人才的集聚和培养将成为今后期货公司竞争的重心砝码。

加强证券期货行业人才队伍建设 征文 (之一)