



## 做强券商资管 须从改革激励机制着手

证券时报记者 黄兆隆

近期,在东方证券、国泰君安资管先后成立独立的资产管理子公司的刺激下,不少券商也推出了或正在制定新的薪酬结构,再次“激活”了券商人才激励机制这个老话题。

在证券行业,优秀的投资人才总是不缺高薪或更好的平台诱惑,其归宿或者在薪酬更高、品牌更好的公募,要么“出逃”至机制更灵活、前景更广阔的私募。

据证券时报记者调查,包括光大证券在内的不少券商资管部门人员业务繁忙已成惯例,券商资管团队每人都需要身兼多职;总经理更需要在设计、投资、营销等不同业务环节悉心指导。

在基金公司,研究员和基金经理的配比已经达到了5:1,甚至更高。与其相比,券商投研人才配比(研究员与基金经理之比)偏低,除了少数券商外,大多数券商尚达不到这一指标;在有的券商资管部门,一个投资经理只能配备两个助理从事研究。

为此,不少券商提出了改善薪酬机制工程。例如,某上海券商提高资管研究员基本工资,抛出年薪50万元“挖角”口号。

事实上,在经纪业务下滑的趋势下,券商也有意逐步做大资管业务,因此在绩效激励上给出了更多空间,寄希望于提升资产管理业务在公司总体利润中的占比。目前,东海证券等券商已经在公司层面着手推动资管改革。

不过,合理的薪酬可留住部分人才,但高薪不可能无限度增长,况且和公募基金相比,券商整体薪酬普遍并不占优势。优秀的公司平台和公司治理结构可实现人才的职业价值,券商或许能从这一理念中得到启发。

业内流传的“懂得向员工讲故事”,其主旨就是:要让研究员看到明朗的职业发展空间。这一点,在东方证券体现得较为明显。目前,其研究员在投研一体化方面走在行业领先地位。

此外,建立科学的治理结构,例如给予员工股权激励,是吸收并保留人才的长效机制。数据显示,国外多家投行和基金公司的员工持股比例在40%-50%之间。

不容忽视的是,不少券商也并未建立系统的考核制度,有些建立也并未严格执行,收入分配较为随意,并不完全按照业绩考核,员工不清楚自身的收入分配体系,打消了员工开展工作的积极性;部分公司业绩考核偏于短期,逼迫员工不得不注重短期收益。在这点上,或许可参照国外同行,借鉴他山之石。

## 金融新闻 热线

全面征集金融机构相关新闻线索。  
一经采纳并经记者采写见报,将有奖励!

电话:0755-83501747、83501745

邮箱:jgb@zqsbs.com

今年前三个季度,券商集合理财共动用打新资金3369.4亿元,较2009年全年大幅增加了60%。在本次新股发行体制改革启动之前,大举打新是券商集合理财产品投资策略的主旋律。

以集合理财产品参与网下申购,是券商资管获取稳定收益的一种渠道。11月1日,新股发行体制改革第二阶段正式启动,其中关于新股发行制度的调整,或将减弱券商集合理财产品打新的热情,券商集合理财从“逢新必打”的局面将不会再现。

### 打新曾经热情高涨

证券时报数据部统计的数据显示,今年前三个季度,券商集合理财共动用打新资金3369.4亿元,较2009年全年大幅增加了60%。在本次新股发行体制改革启动之前,大举打新是券商集合理财产品投资策略的主旋律。

曾经,券商集合理财对打新热情高涨。我们的闲置资金通常拿来打新,而且基本是打上限,客户对回报相当满意。”一家大型券商资管负责人告诉证券时报记者。据悉,券商资管申购新股,操作起来相对简单,从每批次3-6只个股中,选择1-2只,仅需动用2亿元左右的资金,对券商来说,是一种高效稳定的投资。

### 改革重新分配话语权

对于新股发行进一步改革,机构早有准备,然而在改革正式启动后,各家券商依然反应强烈。

以前的新股发行制度,是按照申购股数配股,机构打新不会出现空手而归的现象。而调整后的措施是按照申购机构配股,中签率将会大大降低。更重要的是,新制度下,中签机构将会获配100万股以上,以首发价40元/股为例,100万股总金额4000万元,按照券商集合理财产品投资只能占总规模10%的相关规定,则该产品必须达到4亿元规模才有资格参与网下申购。目前集合理财产品的平均规模为3-5亿,因此,有相当一部分的理财产品将被拒于网下申购大门外。

### 打新热情可能降低

新股发行改革对于资金规模大的集合理财产品来说,目前看来影响有限。我们在新股发行改革出台之前已经着手对打新规章制度进行修订,加强了风险控制。”一家大型券商资管负责人

表示。

不过,资金规模大的券商集合理财产品打新一旦不中,数亿元资金占用的利息也不可小觑。因此,多家券商资管负责人都表示,会谨慎选择,事先做好测算,从“逢新必打”的局面将不会再现。

相对而言,规模小以及专门打新的券商集合理财产品将会陷入困境。留给我们的空间很小,对我们的产品很不利”,一位规模小的券商集合理财产品主办人表示。

业内人士指出,从长远看,新股发行改革势必会影响到今后券商集合理财产品的募集和产品设计。未来新推出的商集合理财产品不得不走的路子,只有这样才能在市场上生存。

不可否认的是,新制度的出台会规范新股发行市场,为更多机构带来机会。一家大型券商负责人在展望未来市场时说:市场的进一步规范,会使得新股发行保持在一个健康的节奏。只要新股市场健康发展,对于券商集合理财产品来说,机会还是存在的。”

## 券商集合理财 逢新必打”将成历史

证券时报记者 杜妍



## 券商资管投资热衷“搭伙求财”

证券时报记者 黄兆隆

扎堆买股票的现象,也体现在对非IPO股票的追捧上,自今年以来尤其是三季度表现较为明显。例如,在伊利股份上,就有9只券商集合理财计划大举买入,其中包括中投证券2只产品、国信证券2只产品、东方证券4只产品,招商证券也有1只产品买入伊利股份。

另外,江苏固锝、宁波港、恒瑞医药、上海汽车、大商股份、兴发集团等公司股票,均分别有超过6只券商集合理财产品共同买入。

值得注意的是,不少券商旗下自营、资管部门在扎堆买股中也表现出一致行动人的角色。

以山西证券A股IPO网下配售为例,中航证券自营部门及其金航1号集合资产管理计划均参与,华泰证券自营部门以及旗下两只集合资产管理计划均参与。

### 激进者崭露头角

券商自营、资管在投资选择上,一般较为稳健,同一只股票仓位不会太重,但也有少数例外。

WIND数据显示,今年三季度,国信证券集合理财产品抓住了不少牛股,且都是多只产品同时买入一只股票。例如,4只国信理财产品同时买入了兴发集团,合计买入约900万股;

星湖科技更吸引了5只国信证券的理财产品。

今年资管业绩领跑同业的东海证券,其集合理财产品往往都是大手笔投入,买入一只股票动辄以千万股计。

例如,东海证券东风6号产品三季度一举买入招商轮船2051.84万股,成为招商轮船第七大流通股股东。另外,东海证券东风5号产品还持有双良节能1847.7万股,为双良节能第三大流通股股东;该产品的另外一只重仓股为哈空调,共持有1401.22万股,为哈空调第二大流通股股东。

### 券商集合理财与自营参与山西证券A股IPO网下配售情况(部分)

获配机构	获配股数(万股)
中航证券金航1号集合资产管理计划(网下配售资格截至2015年8月3日)	7.6264
中天证券有限责任公司自营账户	9.1517
光大证券有限责任公司自营投资账户	30.5057
江海证券自营投资账户	30.5057
华泰紫金现金管家集合资产管理计划(网下配售资格截至2017年8月20日)	36.6069
首创证券有限责任公司自营账户	45.7586
中邮证券有限责任公司自营投资账户	48.8092
方正金友1号集合资产管理计划(网下配售资格截至2015年5月21日)	51.8597
齐鲁金泰灵活配置集合资产管理计划(网下配售资格截至2014年8月5日)	57.0457
中山证券有限责任公司自营账户	61.0115
中航证券有限公司自营投资账户	61.0115
上海证券有限责任公司自营账户	61.0115

数据来源:山西证券公告

## 关于增加光大证券股份有限公司为富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金代销机构的公告

一、根据国海富兰克林基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与光大证券股份有限公司(以下简称“光大证券”)签署的开放式证券投资基金销售和服务代理协议及相关补充协议,光大证券将代理本公司旗下富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金(基金代码:450009,以下简称“国富中小盘股票”)的基金销售业务。光大证券的开放式基金代销资格已获得中国证监会核准。

二、自2010年11月5日起,投资者可以通过光大证券在全国51个城市的103个营业网点申请办理该基金的开户、认购业务。待国富中小盘股票型基金结束募集并开放日常申购、赎回业务后,投资者可通过光大证券各营业网点办理该基金的申购、赎回等业务。敬请投资者留意本公司的相关公告。

三、重要提示:  
1.本公告解释权归本公司所有。  
2.投资者欲了解详细信息,请仔细阅读2010年10月15日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上的《富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金招募说明书》、《富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金基金合同摘要》、《富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金基金份额发售公告》和公司网站上的《国富富兰克林基金管理有限公司开放式基金业务管理规则》。  
3.风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。敬请投资者注意投资风险。  
四、投资者可通过以下途径咨询有关详情:  
1.国海富兰克林基金管理有限公司网站:www.fsfund.com  
2.国海富兰克林基金管理有限公司客户服务中心电话:400-700-4518, 021 38789555, 9510-5680  
3.光大证券股份有限公司网站:www.ebscn.com  
4.光大证券股份有限公司客户咨询电话:10108988, 400-888-8788。

特此公告。

## 关于国海富兰克林基金管理有限公司在华泰证券股份有限公司开通旗下开放式基金基金转换业务的公告

为满足广大投资者的理财需求,国海富兰克林基金管理有限公司(以下简称“本公司”)将自2010年11月5日起在华泰证券股份有限公司(以下简称“华泰证券”)开通本公司旗下开放式基金基金转换业务。基金转换业务是指投资者在持有本公司管理的任一开放式基金基金份额后,可将其持有的基金份额直接转换为本公司管理的其他开放式基金的基金份额,而不需要先赎回已持有的基金份额,再申购目标基金的一种业务模式。

一、适用范围  
基金转换业务适用于本公司已募集和管理的旗下开放式证券投资基金,包括富兰克林国海中国收益证券投资基金(基金代码:450001,以下简称“国富中国收益混合”)、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金(基金代码:450002,以下简称“国富弹性市值股票”)、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金(基金代码:450003,以下简称“国富潜力组合股票”)、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金(基金代码:450004,以下简称“国富深化价值股票”)、富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金[A类](基金代码:450005,以下简称“国富强化收益债券A”)、富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金(基金代码:450007,以下简称“国富成长动力股票”)、富兰克林国海沪深300股票增强型证券投资基金(基金代码:450008,以下简称“国富沪深300指数增强”)。

二、重要提示  
1.基金转换只能在同一销售机构进行。转换的两只基金必须都是该销售机构代理的本公司管理的基金。  
2.自2010年11月5日起,投资者可在华泰证券申请办理国富中国收益混合基金、国富弹性市值股票基金、国富潜力组合股票基金、国富深化价值股票基金、国富强化收益债券A基金、国富成长动力股票基金、国富沪深300指数增强基金的基金转换业务。  
3.公司已分别于2008年11月1日及2010年7月28日在中国证券报、上海证券报和证券时报以及公司网站刊登了《国海富兰克林基金管理有限公司关于公司旗下开放式基金转换业务规则的公告》及《国海富兰克林基金管理有限公司关于基金转换业务规则补充说明的公告》。投资者可以查阅相关报纸或登录本公司网站了解具体的基金转换业务规则。除此以外,基金转换业务的办理时间、流程以销售机构及其网点的

安排和规定为准。

4.本公司新发基金的转换业务规定,以届时公告为准。  
5.本公司有权根据市场环境情况或法律法规变化调整上述转换的程序及有关限制,但应最迟在调整前3个工作日内在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。  
6.本公司管理的基金的转换业务规则的解释权归本公司。  
7.投资者可通过以下途径咨询上述基金转换业务的详情:本公司客户服务热线:4007004518, 95105680或021-38789555,本公司网址:www.fsfund.com  
8.风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件。敬请投资者注意投资风险。  
特此公告。

## 关于国海富兰克林基金管理有限公司在渤海银行股份有限公司开通旗下开放式基金基金转换业务的公告

为满足广大投资者的理财需求,国海富兰克林基金管理有限公司(以下简称“本公司”)将自2010年11月5日起在渤海银行股份有限公司(以下简称“渤海银行”)开通本公司旗下开放式基金基金转换业务。基金转换业务是指投资者在持有本公司管理的任一开放式基金基金份额后,可将其持有的基金份额直接转换为本公司管理的其他开放式基金的基金份额,而不需要先赎回已持有的基金份额,再申购目标基金的一种业务模式。

一、适用范围  
基金转换业务适用于本公司已募集和管理的旗下开放式证券投资基金,包括富兰克林国海中国收益证券投资基金(基金代码:450001,以下简称“国富中国收益混合”)、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金(基金代码:450002,以下简称“国富弹性市值股票”)、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金(基金代码:450003,以下简称“国富潜力组合股票”)、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金(基金代码:450004,以下简称“国富深化价值股票”)、富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金[A类](基金代码:450005,以下简称“国富强化收益债券A”)、富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金(基金代码:450007,以下简称“国富成长动力股票”)、富兰克林国海沪深300股票增强型证券投资基金(基金代码:450008,以下简称“国富沪深300指数增强”)。

二、重要提示  
1.基金转换只能在同一销售机构进行。转换的两只基金必须都是该销售机构代理的本公司管理的基金。  
2.自2010年11月5日起,投资者可在渤海银行申请办理国富中国收益混合基金、国富弹性市值股票基金、国富潜力组合股票基金、国富深化价值股票基金、国富强化收益债券A基金、国富成长动力股票基金、国富沪深300指数增强基金的基金转换业务。  
3.公司已分别于2008年11月1日及2010年7月28日在中国证券报、上海证券报和证券时报以及公司网站刊登了《国海富兰克林基金管理有限公司关于公司旗下开放式基金转换业务规则的公告》及《国海富兰克林基金管理有限公司关于基金转换业务规则补充说明的公告》。

投资者可以查阅相关报纸或登录本公司网站了解具体的基金转换业务规则。除此以外,基金转换业务的办理时间、流程和以销售机构及其网点的安排和规定为准。  
4.本公司新发基金的转换业务规定,以届时公告为准。  
5.本公司有权根据市场环境情况或法律法规变化调整上述转换的程序及有关限制,但应最迟在调整前3个工作日内在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。  
6.本公司管理的基金的转换业务规则的解释权归本公司。  
7.投资者可通过以下途径咨询上述基金转换业务的详情:本公司客户服务热线:4007004518, 95105680或021-38789555,本公司网址:www.fsfund.com  
8.风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件。敬请投资者注意投资风险。  
特此公告。

国海富兰克林基金管理有限公司  
二〇一〇年十一月四日

股票简称:桐君阁

股票代码:000591

公告编号:2010-32

重庆桐君阁股份有限公司

关于召开公司2010年第3次临时股东大会的通知

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

为了解决公司下属零售子公司在直营药房发展过程中资本金不足的问题,为实现公司商业终端网络建设“千家万店”目标(即:拟用3年时间,建成直营药房1000家、加盟药房10000家),公司拟对控股子公司四川太极大药房连锁有限公司、重庆桐君阁大药房连锁有限责任公司、重庆西部医药商城有限公司进行增资,用于补充流动资金和发展新门店所需资金。

公司于2010年9月29日召开的第六届董事会第十七次会议审议通过《关于对四川太极大药房连锁有限公司增资的议案》、《关于对重庆桐君阁大药房连锁有限责任公司增资的议案》、《关于对重庆西部医药商城有限公司增资的议案》(《重庆桐君阁股份有限公司关于对控股子公司增资的公告2010-26》并同意提交股东大会审议,现将将股东大会相关安排公告如下)。

一、会议时间:2010年11月19日上午10:00点

二、会议地点:重庆市渝中区解放西路1号公司会议室

三、召集人:重庆桐君阁股份有限公司董事会

四、召开方式:现场表决

五、会议议题:

1、关于对四川太极大药房连锁有限公司增资的议案);

本次公司和太极股份共同对太极大药房进行增资,增资价格在太极大药房2009年度经审计的净资产基础上,经协商作价为2元/股。增资后,太极大药房注册资本将由500万元变更为2000万元,其中:0公司持股1100万股,占注册资本的55%;0太极股份持股900万股,占注册资本的45%。

2、关于对重庆桐君阁大药房连锁有限责任公司增资的议案);

本次公司和西南药业共同对桐君阁连锁进行增资,增资价格在桐君阁连锁2009年度经审计的净资产基础上,经协商作价为2元/股。增资后,太极大药房注册资本将由2900万元变更为5500万元,其中:0公司持股2899.95万股,占注册资本的52.73%;0西南药业持股2500万股,占注册资本的45.45%;0医保进出口持股100.05万股,占注册资本的1.82%。

3、关于对重庆西部医药商城有限公司增资的议案);

本次公司和西南药业共同对西部医药商城进行增资,增资价格在西部医药商城2009年度经审计的净资产基础上,经协商作价为1元/股。增资后,西部医药商城注册资本将由2500万元变更为4000万元,其中:0公司持股2100万股,占注册资本的52%;0西南药业持股1900万股,占注册资本的48%。

以上议案内容刊登于2010年10月8日《中国证券报》、《证券时报》及巨潮网(www.cninfo.com.cn)

投资者欲了解详细内容,请到巨潮资讯网查询。

六、出席会议对象:

1.2010年11月12日下午3时收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司股东。

2.公司董事、监事及高级管理人员。

3.公司聘请的律师。

4.因故不能出席会议的股东书面授权他人代理出席和表决,该股东代理人不必是公司的股东。

七、参加会议的方法

1.社会公股东持本人身份证和股东账户卡办理登记,委托代理人必须持有授权委托书、受托人身份证、代理人身份证、委托人股东账户卡办理登记手续;异地股东可用信函或传真方式登记。

2.法人股东持法人授权委托书、本人身份证办理登记手续。

3.登记时间:2010年11月18日上午9:00-12:00、下午2:00-5:30

八、其它事项

1.会期半天,与会股东交通及食宿自理;

2.联系地址:重庆市渝中区解放西路1号重庆桐君阁股份有限公司证券部

邮编:400012 联系电话:023 89885208 89885243

传真:023 89885239 联系人: 杨群 徐丽

特此公告。

重庆桐君阁股份有限公司

董事会

二〇一〇年十一月三日

股票代码:002354

证券简称:科豪木业

公告编号:2010-034

关于募集资金投资项目进展情况的公告

本公司及董事、监事、高级管理人员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、募集资金基本情况

大连科豪木业股份有限公司(以下简称“公司”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)核准,于2009年12月29日首次公开发行股票,募集资金总额为人民币289,755,000.00元,实际募集资金净额人民币256,576,150.00元。以上募集资金已由利安达会计师事务所有限责任公司于2010年2月1日出具的利安达验字[2010]第1005号《验资报告》验证确认。

二、募集资金使用情况

根据《深圳证券交易所上市公司募集资金管理制度》和公司《募集资金管理制度》的相关规定,2010年3月29日,公司第一届董事会第三十三次会议审议通过,公司已使用自筹资金20,750,011.71元提前投入募集资金投资项目的前期建设,利安达会计师事务所有限责任公司对公司以自筹资金投入募投项目专项说明进行专项审核,并出具了《关于大连科豪木业股份有限公司以自筹资金投入募投项目的专项审核报告》(利安达专字[2010]第1293号)。2010年5月11日,公司第一届董事会第三十八次会议

议审议通过,对橡膠科增增10,000万元,2010年6月30日,公司股东大会审议批准,公司使用暂时闲置的募集资金5000万元补充流动资金,单次使用期限为自股东大会审议通过之日起不超过6个月,到期归还到募集资金专用账户。

三、募集资金项目进展情况

2010年11月2日,作为公司本次募集资金投资项目主体,公司控股子公司橡膠科增木业有限公司(以下简称“橡膠科增”)与芬兰芬特公司(Finnte Corporation)及其子公司路特上海公司(Ruote/Shanghai),分别签订了合同金额为11,045,000欧元和合同金额为43,032,600元人民币的购买公司募集资金投资项目单板压机4台(LVL)项目的设备生产线的合同,该设备为公司募集资金投资项目的主要设备,橡膠科增将根据已签署的设备采购合同相关付款条款进行款项支付。

截止目前,公司募集资金投资项目进展顺利。

特此公告。

大连科豪木业股份有限公司董事会

2010年11月3日