

## 刘宝瑞去职获证实 冯杰赴任深发展副行长

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 中国平安整合深发展再进一步。深发展今日公告,该行董事会日前审议通过了聘任前平安银行常务副行长冯杰为深发展副行长的议案,深发展副行长刘宝瑞因个人原因,则辞去了副行长职务。

深发展今日公告称,该行董事会审议通过了选举肖遂宁为董事长、聘任冯杰为副行长和聘任都江源为首席人力资源执行官的议案。此外,深发展还同时公告,该行分管零售业务的副行长刘宝瑞因个人原因,辞去副行长职务。

资料显示,冯杰曾先后在人民银行上海分行、工商银行上海分行、中信银行上海分行工作,并先后担任中信银行上海分行行长助理、副行长、副行长(主持工作)、行长等职务。2004年4月加入平安银行,任平安银行常务副行长。2006年12月调任深圳市商业银行常务副行长。2007年7月至2010年11月,担任平安银行执行董事、常务副行长,分管平安银行东区事业部的经营管理。

## 今年沪上银行理财纠纷 有80起被法院立案受理

证券时报记者 孙 玉

**本报讯** 从昨日举行的上海市第一中级人民法院银行理财产品纠纷审理情况发布会传来的消息显示,自去年以来,上海一中院及辖区基层法院受理银行理财纠纷案件共计80件,呈现出原告诉讼主体个人化的趋势。

上海市第一中级人民法院副院长宋学兵表示,从案件最终审结的情况看,银行方面最终胜诉的案件占多数,而银行理财产品购买者缺乏相应的金融素养,投资风险意识淡薄,一旦发生纠纷,无据可查,是其败诉的原因之一。在这些金融案件中,由于银行理财产品专业性强、涉及面广、法律法规不健全,给审理工作带来了很大困难。

据悉,在法院受理的全部诉请中,以银行存在欺诈或误导为由要求撤销理财合同、以格式条款显失公平或未予告知为由主张条款无效、以银行披露的理财产品盈亏信息不足为由要求银行提供理财产品交易明细或按预期收益率赔偿投资人损失,这三类诉请占总数的95%左右,审判焦点则主要集中在条款效力、义务履行、举证责任等方面。

## 中国银行牵手 台湾合作金库商业银行

证券时报记者 于 扬

**本报讯** 中国银行与台湾合作金库商业银行近日签署《全面业务合作协议》。双方将在台资和陆资企业融资、结算及清算业务、资金业务、银团贷款、风险管理和人员培训等领域开展交流与合作。

合作金库商业银行成立于1946年10月,是台湾地区网点最多的商业银行,存、贷款的市场占有率均在台湾名列前茅。截至2009年底,合作金库商业银行总资产784.65亿美元,是台湾第二大银行,在世界1000家大银行中排名第158位。

## 浦发发行今年中间业务收入 环比增300%

见习记者 赵缜言

**本报讯** 浦发银行昨天表示,今年该行理财产品销量和中间业务收入均比去年增长了近3倍,并取得了单只理财产品销量破百亿等阶段性成果。

浦发银行称,2010年,该行坚持自主理财和第三方代销协同发展,财务管理业务快速发展。

## 工行电子银行 今年交易额超200万亿

证券时报记者 于 扬

**本报讯** 截至11月末,工商银行今年的电子银行交易额已超过200万亿元人民币,比去年同期增长近40%。目前该行的个人网上银行和企业网上银行的客户总量已分别达到9400万户和240万户,大幅领先国内同业。

# “派点制”重压 研究员年底跑客户忙公关

在以客户评价为主导的绩效考核模式下,不少券商研究员懒写报告勤公关,只为提升行业排名

证券时报记者 黄兆隆

**本报讯** 临近年底,卖方研究员也迎来了年终考核。不过,对于不少研究员而言,今年的冬天似乎来得更冷一些。日前,证券时报记者获悉,部分券商研究所为了加强研究员绩效考核,已经开始推广“派点制”,另有部分券商研究所则拟在明年推行基于“派点制”的绩效考核体系。

### 看重外部评价

所谓派点制,是参照西方研究模式的做法,把100个点的打分权交给接受咨询服务的客户,由其对提供研究咨询服务的研究员打分。谁的研究有价值,所获得的点也就更高。简而言之,就是由享用产品和服务的客户来对研究成果进行评价。

目前,国内卖方研究所对于研究

员的考核指标主要分为软、硬两方面。硬指标指一年中发布的报告数量,包括深度报告、一般报告数量,路演次数,参与投行项目的数量。软性指标则分为内部评价、外部基金经理的反馈和年度行业排名。不过,由于研究成果很难有公认的客观评价标准,使得不少卖方研究所开始转而从服务入手,改革考核体系,更加侧重外部评价。

全方位评价研究成果是有必要的,尤其是在内部团队配合方面,客观指标反映其勤奋度,外部评价反映其成果。”深圳某国有大型券商负责人表示,客户需求永远排在第一位,做卖方研究倚重的就是机构客户的青睐程度,所以外部服务评价的比重将会越来越高,这也是我们推行派点制的原因。”

据记者了解,实施派点制的并不是只有上述一家券商,包括国信证券

在内的多家券商都已开始研究推行派点制。

### 保护核心团队

分析人士指出,实施该措施最大的好处在于维系稳定的研究团队,以合理的薪酬体系防止研究员过度流失。据了解,业内最早实施该措施的为申银万国研究所,该所也被业内公认为再生能力较强。据了解,该研究所分析师大致接近150人,但骨干研究员流失较少,核心团队较为稳定。这能在最大程度达到与我们研究所整体地位、分析师在市场上的影响力以及为研究所创造的价值相匹配的相对合理的薪酬水平。”申银万国研究所相关人士表示。

保护好核心团队是最主要的,包括管理团队和核心研究员,以他们来带新人,传承其研究方法,延续这种研究业务平台。同时不断鼓励新研究员

快速成长。”深圳某国有大型券商负责人表示。在业内人士看来,在这种平台模式下,研究效率得以提升,数据平台、积累的系统、模型,包括团队运作的方式,研究小组的领域划分等都能带来协同效应。

### 跑客户的法则

不过,这种模式也有其弊端。在这种评价体系下,所有研究员的压力都特别大,但没有办法,必须这么做。”前述深圳大型券商研究所负责人表示。在以客户评价为主导的绩效考核模式下,很多研究员为了提升行业排名,一年到头公关客户,导致研究报告

质量下降。甚至有一些研究员为了能在行业排名中上榜,将大量的时间和精力都用于公关机构客户,其报告多由研究助理代劳,仅在报告时负责署名。

对研究员而言,一旦上榜,便犹如麻雀变成凤凰,身价立刻暴涨,在研究所内部地位上升,也有了薪酬加价的底气。”中部某大型券商研究所策略研究员表示,投票权在机构客户手中,所以这个饭碗是别人给的,就得捧着;客户想干吗,就得招呼着,有些研究员非常擅长干这个,实际报告写得怎样,但是江湖法则就这样,基金公司也买他的账。”

## 决胜卖方研究 系列报道之六

### 破解“一参一控”难题

# 深投控转让安信证券7.41%股权

国信证券IPO的主要障碍随之扫除

证券时报记者 张 宁

**本报讯** 据知情人士透露,为解决“一参一控”问题,深圳市投资控股有限公司(下称深投控)已经转让了手中全部7.41%的安信证券股权。而接盘方则为深圳市国有资产监督管理局全资子公司——深圳市远致投资有限公司。

工商资料显示,深圳市远致投资有限公司成立于2007年,注册资本35亿元,主要从事产业投资、证券投资及相关资产管理等业务。该公司原

为深投控全资控股企业,但在2010年9月19日进行了股东变更,大股东转为深圳市国有资产监督管理局。

据上述人士透露,深投控在今年11月就已经将所持安信证券股份转让方案呈报证监会,并在12月中旬已经获批。此外,安信证券大股东——中国证券投资者保护基金有限责任公司在近期暂无减持安信证券的计划。

在上述转让完成后,深投控将控股国信证券,参股国泰君安,分别持有两家券商40%和11.2%的股份。

分析人士认为,深投控之所以选择放弃安信证券股权,一方面基于持股比例的比较——其持股国泰君安比例更高;另一方面,国泰君安有可能在明年上市,深投控继续持有国泰君安能够获取更高的股权溢价。

而据了解,在解决“一参一控”的合规过程中,深投控已作出了很多努力。2008年深投控就曾出售了万和证券经纪有限公司控股权。

资料显示,深投控成立于2004年,是以产权管理和资本运作为主要职能的深圳市属大型国有独资企业。

公司注册资本40亿元人民币,受深圳国资局委托,行使部分出资人职能,承担深圳市属国有企业的担保和债券、债务,并作为深圳市政府政策性投资的平台。安信证券2010年上半年的财报显示,该公司上半年实现营收16.43亿元,净利润为6.71亿元。

值得一提的是,转让安信证券股权完成后,深投控在解决了自身“一参一控”问题的同时,也扫除了困扰旗下控股券商国信证券IPO的主要障碍,国信证券目前处于停滞状况的上市进程有望重启。

# 首只国家级股权投资母基金成立

总规模600亿元,首期150亿元,主要投资于国内的人民币基金

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 中国首只国家级股权投资母基金——国开金融旗下国创母基金12月28日在北京成立,总规模达600亿元人民币,首期150亿元,主要投资中国市场上拥有优秀团队管理的人民币基金。

据了解,国创母基金由国开金融和苏州创投集团有限公司分别依托国开行和苏州工业园区政府发起设立,分为PE和VC两大业务板块。其中PE板块为“国创开元股权投资母基金”,首期资金规模为100

亿元;VC板块为“国创元禾创业投资基金”,首期资金规模为50亿元。两者独立运作,投资策略和关注的行业领域均有所不同。PE母基金主要投资于本土市场规模不小于15亿元人民币私募股权投资基金,VC母基金主要投资于2亿-15亿元规模的创业投资基金,不进行直接项目投资。此外,母基金对投资者基金不设置投资的地域限制,也不参与基金管理团队的日常运作和项目决策。后续资金来源上,中国人寿、社保基金、中再保险已分别承诺出资100亿元、50亿

元、10亿元,其中中国人寿首期资金不少于10亿元。

据悉,此次国创母基金的两大合作方苏州创投与国开行其实合作已久。苏州创投前身是成立于2001年11月的中新苏州工业园区创业投资公司,早期投资的主要资金来源就是国开行的贷款。国开金融成立于2009年8月,是国开行全资子公司,是目前中国银行业唯一具有人民币投资牌照的专业投资机构,也是境内参与PE投资最早、规模最大、类型最丰富的股权基金设立和管理者。目前已投资并

管理17支基金,基金总规模超过500亿元人民币。

而对于创投机构而言,国开金融和全国社保基金本来就是PE全力追逐的两大机构,社保基金可以用总资产的10%投资于PE。目前全国社保总资产近8000亿元,这也意味着社保基金投资PE的规模可达800亿元。社保基金曾完成弘毅投资第一期人民币基金20亿元注资,后在弘毅第二期人民币基金中增加投资额至30亿元。社保基金相关管理层曾表示,社保基金现在投出去才100多亿元,未来还有较大空间。

# 本月券商股票佣金进账88亿 日均3.8亿

预计全年两市股票成交近55万亿,券商佣金收入988亿同比下降23%

见习记者 伍泽琳

**本报讯** 告别10月、11月的火爆行情后,沪深两市12月迎来震荡整理行情。据WIND数据显示,按此前的日均成交额计算,12月沪深两市股票交易总额为48929亿元,日均交易额达2127亿元,当月券商经纪业务股票佣金收入将达88亿元,日均佣金为3.8亿元。

WIND数据同时显示,截至昨日的沪深两市股票成交额为54.2万亿元,预计全年两市股票成交额近55万亿元,这一数字超过历史最高的2007年全年的股票成交额。其中,日

均成交额为2248亿元,与去年同期相比日均成交额小幅上升了3%。

此外,截至昨日券商今年的佣金收入约为976亿元,预计全年将达到988亿元,这与此前业内人士预计的近千亿元相差无几。与去年同期的1276亿元相比,则下降了23%。数据统计还显示,今年券商日均佣金为4.03亿元,同比减少22%。

按照1-11月证券公司市场份额计算,截至昨日,排名前五的券商共获得220亿元的佣金收入,其中,排名前三的银河证券、国泰君安、国信证券股票佣金收入分别为50.3亿元、

45.7亿元和44.1亿元。

展望来年,西南证券预计,2011年日均成交金额约为2400亿元,将比2010年日均2200亿元左右的成交额增长9%左右,随着佣金费率新规正式实施,2011年佣金率有望触底回升。国信证券在研究报告中表示,在供求关系没有根本改善之前,佣金率难改下降趋势。预计2011年日均股票成交额2893亿元,佣金率同比下降11%;在营业成本率50%的假设下,预计2011年证券全行业实现经纪业务营业利润695亿元,较2010年下降5.6%。

## 广发理财3号 实施第8次分红

**本报讯** 广发理财3号于12月24日进行了第8次分红,每份分红0.1036元。本次分红后,广发理财3号净值再次接近面值1元。

据了解,广发理财3号今年8月27日进行了份额拆分,净值从1.5902元拆分到面值1元;广发理财3号拆分后吸引了近20亿新增资金参与,大大超过同期开放基金首发平均6亿元的规模。

广发理财3号投资经理陈捷表示,广发理财3号把握住四季度的市场反弹行情,及时调整仓位和投资结构,股票仓位一度提升到接近上限的80%,重点配置了装备制造、建材、医药、大众消费等领域的高成长公司。

另悉,广发证券已经上报了一个大集合和一个小集合产品,预计近期有望获批。(杨冬)

## 广发证券 转让广发华福获批

**本报讯** 广发证券今日披露,该公司转让广发华福证券股权已经获得相关监管部门的批准,全部转让款已经到账。

此前,依据资产评估结果,广发证券通过挂牌方式,以24.9亿元价格转让该公司所持有的广发华福证券60.35%的股权,并于2010年12月8日与福建省能源集团有限责任公司、福建省交通运输集团有限责任公司、联华国际信托有限公司签署了有关股权转让合同。(桂衍民)

## 宏源证券 新设两家营业部获批

**本报讯** 宏源证券今日披露,该公司在山东省济南市槐荫区、北京市丰台区各新设立1家证券营业部的申请日前获批。

此外,宏源证券还披露,该公司郑州商务外环路证券营业部通过筹建验收,该公司唐山光明路证券营业部获准开业。(桂衍民)

## 长江证券明年 拟新设营业部20家

**本报讯** 长江证券今日表示,该公司拟在吉、蒙、甘、云、贵、鄂、豫、湘、皖、鲁等省份新设证券营业部16-20家。

长江证券表示,董事会已授权公司管理层在获得监管机构批准后,根据市场状况以及公司发展的需要,办理在全国设立证券营业部的相关事宜。此外,长江证券董事会还审议通过了《关于处置公司上海汉口路房产的议案》。(桂衍民)