

## 去年长江证券盈利 12.7 亿

证券时报记者 泰利

长江证券公布的业绩快报显示, 2010 年该公司实现归属于上市公司股东净利润 12.71 亿元, 同比下降了 7.3%; 该公司去年的每股收益为 0.59 元; 归属于上市公司股东的每股净资产为 4.38 元。其中, 去年 12 月份当月长江证券亏损 1281 万元。

长江证券表示, 在 2010 年证券市场震荡下行、佣金大幅下滑的情况下, 公司有效规避业务风险的同时, 充分把握市场机会, 自营业务收入稳定增长, 经纪业务市场份额持续提升, 很大程度上缓解了来自市场环境恶化和行业佣金率下滑的负面影响, 公司经营业绩同比小幅下降。

又讯 兴业证券今日公布的 12 月份业绩报告显示, 该公司 2010 年 12 月实现营业收入 2.1 亿元, 实现净利润 1319 万元。截至 2010 年 12 月 31 日, 该公司期末净资产 81 亿元。(泰利)

## 华鑫证券去年盈利 1.09 亿 同比下降 49%

证券时报记者 桂衍民

华鑫证券昨日披露了 2010 年未经审计的年度报告。报告显示, 华鑫证券去年净利 1.09 亿元, 较 2009 年下降 49.07%。

华鑫证券年报显示, 该公司去年营业收入 5.18 亿元。在手续费收入中, 代理买卖证券业务净收入 3.24 亿元, 证券承销业务净收入 375.19 万元, 受托客户资产管理业务净收入 2.52 万元。其他收入上, 投资收益为 8649.38 万元, 利息净收入为 8044.71 万元, 公允价值变动收益和汇兑收益分别为负 2.7 万元和负 26.89 万元。

华鑫证券与摩根士丹利组建合资券商日前已经获得中国证监会批准, 进入筹建阶段, 华鑫证券将出资 6.8 亿元, 成为新成立的合资券商第一大股东。摩根士丹利和华鑫证券早在 2007 年就签署了合作备忘录, 但限于中国政府仅允许外资公司在国内成立一家合资投行的规定, 直至去年摩根士丹利在完成出售所持中金公司全部股权后, 华鑫证券与摩根士丹利组建合资券商申请才在 2010 年 11 月递交中国证监会。

## 券商小集合理财产品 2010 年表现最抢眼

见习记者 胡岩

2010 年表现最佳的前 10 只券商集合理财产品中, 有 6 只小集合理财, 小集合理财产品逐渐成为券商资产管理业务发展的新方向。

2010 年 12 月新增发行券商理财产品 10 只, 小集合理财产品成主角。已募资成立的国泰君安君得利 2 号货币”、招商智远稳健 4 号”、创金避险增值”、浙商金惠领航”和申银万国宝鼎二期”等 5 只产品, 均为小集合理财产品, 合计募集资金 19.23 亿元。另有渤海证券的 滨海 1 号民生价值”、南京证券的 神舟 3 号”、中航证券的 金航 2 号”、第一创业的 金益求金”和东方证券的 东方红先锋 5 号”理财产品处于推广期。

从回报率上看, 2010 年表现最佳的前 10 只券商集合理财产品, 有 6 只小集合理财, 小集合理财产品逐渐成为券商资产管理业务发展的新方向。其中, 东方证券的 东方红先锋 1 号”跃居第一, 长江证券的 长江灵活配置”和兴业证券的 金麒麟 1 号”进入前 5 名, 光大证券有 2 只理财产品入围前 10 名。

统计显示, 2010 年累计成立 97 只券商集合理财产品, 募集资金 778.02 亿元。截至 2010 年底, 共计存续的券商理财产品 182 只, 资产净值达 1522.35 亿元。中信证券、光大证券的市场份额在 5% 以上。

## 汇丰银行：5 年内人民币将跻身全球贸易三大货币

证券时报记者 赵缙言

汇丰银行昨日举行了环球银行及资本市场报告会, 该行认为中国内地今年上半年通胀将可能达到 6%。5 年内, 中国有望在 1/3 以上的进出口贸易中用人民币结算, 人民币届时将会成为全球贸易的三大货币之一。

汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌表示, 2011 年将是通胀之年, 中国 2010 年 12 月份的通胀可能会回落到 5% 以下。预计至少在今年上半年, 通胀会重新反弹到 5%, 甚至达到 6%, 这是由于中国内地过多的流动性造成的。

屈宏斌表示, 预期中国在上半年, 存款准备金率将上调 200 个基点以上。存款准备金率上调和加息举措很可能在春节之前就推出。

# 保代频繁跳槽 持续督导很受伤

### 券商谋划用考核制度和新项目服务控制保代流动, 提升督导质量

保代与券商签约后, 组建自己的团队在外承揽业务, 从前期的项目延揽、公司调研至后期上市辅导、材料申报等工作均由该团队一手承包。这种“团队包干”的模式降低了券商对于保荐代表人的控制力。

更令人担忧的是, 目前保代跳槽行为正呈现由过去的个人行为向着团队行为发展的趋势。

证券时报记者 邱晨

2010 年, 保荐代表人流动加剧, 这给上市企业的持续督导工作带来影响。部分大型券商通过考核制度, 酝酿以新项目服务来控制保代流动, 从而提升督导质量。

据统计, 2010 年约有 75 家上市公司刊登了《更换持续督导保荐代表人》的公告, 同比增长 47%。保代的“换岗”已对上市企业的持续督导工作造成影响。对此, 有部分券商开始对保荐人的督导工作设立考核制度, 也有部分券商提出将督导工作与后续服务结合起来, 在完善督导工作的同时, 为上市企业的再融资和并购重组计划提供辅导, 创造新的收益机会。

### 频繁跳槽使督导难为继

有业内人士指出, 造成目前保荐人高流动性的主要原因与目前多数投行实施的“团队包干”模式分不开。保荐代表人与券商签约后, 组建自己的团队在外承揽业务, 由前期的项目延揽、公司调研至后期上市辅导、材料申报等工作均由该团队一手承包。

这种“团队包干”的模式降低了券商对于保荐代表人的控制力。”某资深投行人士表示, 激烈的行业竞争引发的高薪挖角行为, 导致了部分保荐人热衷于“跳槽”所带来的高补偿性收入。

而更令人担忧的是, 目前这种“跳槽”行为正呈现由过去的个人行为向着团队行为发展的趋势。

上市企业相关保荐人离职以后, 督导工作通常由团队内其他保荐人“接棒”。”上海某大型券商投行部负责人表示, “接棒”保荐人无论对企业了解程度, 还是与管理层的交流, 均不及原保荐人, 因此开展持续督导工作的连续性和深入度将受到一定的影响。

### 设置门槛限制保代流动

对于部分保荐人来说, 持续督导工作带来的收益远不及新项目的收益吸引力大, 因此无法将大部分的精力投入到上市督导当中。

这种上市前齐心, 上市后各分

东西的情况非常普遍。深圳某投行负责人表示, 保荐人与企业在上市前有着共同奋斗的目标, 因此关系紧密。但通常在完成上市工作后, 双方在欢庆以后, 保荐人又要匆匆赶往下一个企业, 继续开展新的 IPO 项目。

针对这种情况, 有券商为保代的持续督导工作设立了被动的考核机制。据了解, 北京某大型券商已对其保代设立考核制度。该制度规定, 保代在完成上市项目后, 其应得的奖金并不在当年全部兑现, 而是将其中 30% 的奖金扣留, 待 3 年后完成对其保荐上市企业的督导工作后, 再将其返还。同时规定, 如在督导期间保代离职或上市企业出现重大违规问题, 这部分奖金将被扣减, 甚至完全扣除。

### 督导结合服务力求双赢

另一方面, 企业在上市以后对保荐代表人的依赖度也逐渐降低,

保代开展督导工作所受到的阻力也会相应增加。

很多企业在上市几年以后变得“不听话”了。”某券商投行负责人表示, 随着上市后保代的角色由辅导性合作伙伴变为监督者, 部分企业管理者与保代接触的积极性减少, 间接加大了保代督导工作的开展难度。

据了解, 针对这种情况, 有部分大型券商提出将服务与督导工作结合, 即在完善督导工作的同时, 保代继续为上市企业提供进一步的后续服务, 拉长投行业务条线。

业内人士表示, 部分大型券商投行近年 IPO 项目较多, 因此储备的上市公司资源比较充裕。通过为相关企业提供再融资、并购重组等业务的辅导工作, 可以将投行业务由单一的 IPO 服务向深层拓展。

更重要的是, 相关保代在为企业提供“二次”辅导服务时, 不仅有利于开拓新业务机会, 也能为上市企业创造新的价值, 从而使得企业更愿意配合保代的督导工作。

“跳槽”同时意味着放弃过往积累的上市企业资源。”某资深保荐人士表示, 2 到 3 年前上市的企业首发融资已大部分投入企业发展当中, 因此对再融资的需求比较强烈, 再加上并购重组热潮的到来, 未来保代的持续督导工作或许能得到上市企业更多的支持, 而一批目光长远的保代也将更加珍惜对该类资源的维护。



CFP/供图

### ■ 相关新闻 | Relative News |

# 小券商重金挖角 保代转会潮蠢蠢欲起

证券时报记者 杜妍

每年年初, 市场上都会掀起一轮券商保荐代表人转会潮。今年保代的身价继续看涨, 有的小券商甚至开出了 400 万元年薪的天价。保代争夺战拉开帷幕。

### 求才心切出天价

证券时报记者从多家猎头公司了解到, 新年伊始, 向猎头公司备案招募投行人员特别是保代的券商激增。其中有些小券商求才心切, 以 400 万元年薪招募有经验的保荐人。

“今年的保代市场特别火爆, 价格比去年又高出两成左右,” 一家猎头公司专门负责投行职位的经理透露, “200 万年薪是底价, 有的小券商提出, 对于大券商出来的保代, 他们愿意支付 400

万元的年薪。”

一位资深投行人士分析指出: “2011 年, 券商普遍把投行看作为业务增长点, 特别是小券商, 要靠保代开展项目, 价格再高也必须付出。”

来自猎头公司的信息还显示, 深圳成为本轮券商挖保代转会最热门的目的地。“国信、平安、中信、招商等深圳券商去年投行业务抢眼, 吸引全国各地的券商前来挖人。”某猎头公司负责人表示, “小券商来深圳挖人, 就是看重了去年深圳券商旗下保代在 IPO 特别是创业板、中小板业务上的数量优势, 这些保代项目多, 经验丰富, 转会后可以立即展开工作。”

### 维稳难挡跳槽步伐

保代跳槽, 高薪诱惑难以抗

拒。为了保证投行队伍, 券商一直在努力维稳。

刚刚结束的 2010 年保荐代表人胜任能力考试, 仅有 31 人合格, 对于 2900 人的保代队伍来说, 扩容率仅有 1%。“通过率对投行业务影响不大, 但是对投行人员来说是个好消息,” 南方某大型券商投行人士表示, “抢食蛋糕的人基本没有增加, 保代的身价必然水涨船高。”此外, 这对于准保代来说也是利好。据悉, 目前券商每月都会给准保代每人 1 万元左右岗位津贴, 如果人数增加, 就会摊薄这份津贴。“现在看来这份津贴是安全的。”前述人士表示。

对于准保代, 券商还有一个优惠, 就是用“双保险”保证准保代获得签字权。即, 准保代被券商安排同时参与两个项目, 一般是一个 IPO 项目, 搭配一个再融资项目, 以这种

所谓的“双保险”确保项目通过, 助力准保代转正。

此外, 在大中型券商, 即使没有通过保荐资格考试的投行人员, 也会被安排以协办人身份参与一些项目, 对于一些不乏经验但不擅长考试的投行人士来说, 不失为安抚之计。

除去上述正面手段之外, 以违约金制约保代跳槽, 依然是最常见的, 但是该手段也效力日减。某大型券商投行人士透露, 他半年前选择跳槽, 由于在前公司服务时间较长, 仅缴纳了 30 万元的违约金。而目前业界普遍的违约金动辄 100 万, 一些小券商更是在合同中明确表明违约金 200 万元。但即使是这样, 依然难以阻挡保代跳槽的步伐。“来我们公司登记的保代不少, 而更大多数的保代会通过自己的关系联系新东家。”一位猎头公司人士表示。

## 2010 年股基成交总额 “龙虎榜” 出炉

# 银河国泰君安国信蝉联冠亚军

### 广发证券跃居第四 光大证券进入前十

证券时报记者 桂衍民  
见习记者 伍泽琳

随着沪深交易所对去年交易总额加以公示, 2010 年度证券交易龙虎榜随之出炉。根据证券时报对沪深两市 100 家证券经纪商 2010 年全年股票和基金交易总额的统计显示, 银河证券、国泰君安和国信证券依然蝉联冠亚军, 广发证券则从前年的第 7 名跃居第 4 名, 成为大券商中最大赢家, 光大证券替代中信证券进入前 10 名行列。

证券时报数据部统计显示, 2010 年沪深两市交易所会员实际成交总额为 122.43 万亿元, 创下历史新高。总成交额排名中, 国泰君安和银河证券保持前年的冠军军位次, 前年排名第五的申银万国上升到第三。前三甲会员总成交额分别为 6.45 万亿元、6.39 万亿元、以及 5.69 万亿元, 对应的市场占比分别为 5.27%、5.22% 以及 4.65%。

不过, 在对经纪业务贡献最大

的股票和基金成交总额排名中, 上述排名却发生了一些变化, 前三名依次为银河证券、国泰君安证券和国信证券, 对应的股基成交总额分别为 5.64 万亿、5.33 万亿和 4.98 万亿, 对应的市场份额分别为 5.12%、4.84% 和 4.52%。前 10 名中, 广发证券从前年第 7 位前进至第 4 位, 海通证券则后退一位排名第五, 前年排名第五的申银万国证券后退至第七位, 光大证券替代中信证券位居第十, 中信证券则退居第十三。招商证券、华泰证券和中信建投证券位次均保持不变, 分别位居第六、第八和第九。

统计还显示, 在新股发行创天量的背景下, 2010 年沪深交易所的股票成交额也突破首次百亿元, 创下历史新高。据统计, 2010 年, 交易所会员全年股票成交金额为 108.43 亿元, 占会员交易总额的 88.56%, 成交额比 2009 年增加 29%; 股票交易排行榜上, 银河证券位居榜首, 全年成交额为 5.57 万

亿元, 占去年全部股票成交额的 5.14%; 国泰君安证券以 5.1 万亿元的股票成交额位居第二, 市场占比 4.7%; 而排名第三的为国信证券, 股票成交额为 4.9 万亿元, 市场占比为 4.52%。

基金成交额方面, 2010 年沪深两市成交总额为 1.7 万亿元, 较 2009 年小幅下滑了 10.5%。统计发

现, 基金成交额前三的会员 2010 年基金成交额为 5360 亿元, 占两市基金总成交额的 31.49%。排名上, 2009 年基金成交额排名第二的国泰君安证券以 2402 亿元的成交额位居 2010 年的榜首; 排名第二是 2009 年的冠军齐鲁证券, 基金成交额为 1933 亿元; 华泰证券以 1024 亿元的成交额排名位居第三。

2009 年、2010 年股基交易额排名对比					
2010 年股基交易额排名前十			2009 年股基交易额排名前十		
券商	股基成交额 (亿元)	占比 (%)	券商	股基成交额 (亿元)	占比 (%)
银河证券	5641.18	5.12	银河证券	4694.47	5.46
国泰君安	5324.66	4.84	国泰君安	4267.71	4.96
国信证券	4978.34	4.52	国信证券	3936.29	4.58
广发证券	4583.20	4.16	海通证券	3550.27	4.13
海通证券	4476.32	4.06	申银万国	3436.82	4.00
招商证券	4405.57	4.00	招商证券	3414.76	3.97
申银万国	4210.07	3.82	广发证券	3329.59	3.88
华泰证券	4115.47	3.74	华泰证券	3043.21	3.54
中信建投	3650.07	3.31	中信建投	2885.42	3.36
光大证券	3454.78	3.14	中信证券	2773.89	3.23

数据来源: 证券时报数据部

桂衍民/制表

(赵缙言)

## 超四成银行客户认为 购买理财产品容易被误导

国际知名个人金融研究机构——银率 bankrate 金融研究中心昨日发布银行评测报告称, 2010 年有 31.57% 的用户表示其在银行有过被误导经历, 这一比例较 2009 年的 22.2% 明显上升, 其中超四成银行客户认为购买理财产品容易被误导。

从容易发生误导现象的产品和服务来看, 有被误导经历的用户中, 41.9% 的用户表示其在购买理财产品时容易受到误导, 31.38% 的用户表示其在办理存取款等常规业务时容易受到误导。(晓波)

## 渣打银行与保时捷 联名薪资借记卡发行

渣打银行 (中国) 昨日与保时捷 (中国) 联合发行渣打银行-保时捷联名薪资借记卡。这是外资银行首度在华发行联名薪资借记卡, 也分别是渣打银行及保时捷全球第一张员工专属联名借记卡。保时捷员工可根据自身需求, 得到该行“优先理财”及“创智理财”两个品牌的服务。