

# 证券行业有望对各类资本充分开放

其中,温州或将设立100%民间资本参股券商;将探索外资控股模式

证券时报记者 黄兆隆

展望未来,证券业有望迎来更大的变局。证券时报记者日前获悉,监管部门正考虑进一步放宽证券业准入门槛,鼓励民间资本、外资等各类资本进入证券业参与竞争。其中,外资控股模式、民营资本主导模式或许有望在未来五年内实现。

此外,监管部门人士在相关会议上还提出探索针对高管、员工的股权激励制度。

## 温州或设立全民证券商

温州的金融改革或将切入证券业领域。日前,有监管部门人士在相关会议上透露,证券业将进一步对民间资本打开大门,准备在温州设立一家百分百由民间资本参与设立的券商。

这意味着监管思路正在改变,更多类型的资本进入证券业将推动市场进一步开放,有可能打破地方政府垄断资源扶持下的券业发展格局。”相关券业人士表示。

目前,国内民营资本参与的券商包括德邦证券、国金证券、东莞证券等近十家券商,但由于公司治理、资本限制等因素影响,其发展并非一帆风顺。

以东莞证券为例,该公司就面临着民营资本与国有资本之间难以协调的问题,这也使得该公司上市之路颇为不顺。

## 探索高管股权激励机制

上述监管部门人士还表示,未来将探索券商高管、内部员工通过有限合伙企业来持有券商股权等模式的股权激励机制。

此前,证监会主席郭树清在第十届中国公司治理论坛上就曾表示,将研究制定证券公司和基金管理公司员工持股计划。

目前,国内上市公司已开始采用管理层股权激励或者员工持股等方式。据了解,境外的资产管理公司也大多采用员工持股制度或合伙人制度。例如,美国富达的股权结构中,员工持股占51%;中国第一家中美

合资基金景顺长城,其外方股东景顺集团是全球最大的资产管理公司之一,其股权约40%为员工持有。

采取这种安排是因为资产管理公司靠人力赚钱,其核心员工的业绩、能力、信用、客户资源及由此形成的团队、管理、文化,构成了所在机构的核心价值,并形成其业务模式、历史和商誉,确保了公司的可持续发展。”国泰君安副总裁顾颀表示,推行资产管理公司管理层和核心员工持股计划,并让其在股权结构中居支配地位,是这些机构产生、形成、维系核心竞争力、建立信用的根本。”

在该理念指导下,国泰君安证券资产管理公司就建立了“准合伙人”制度,主要管理人员以及业务人员都通过模拟合伙制的机制将其个人利益与公司利益捆绑在一起。

证券公司以往以净资本为核心

竞争力,但未来必须转向专业人才,回到以人为核心的发展思路。”上海某大型券商相关负责人表示。

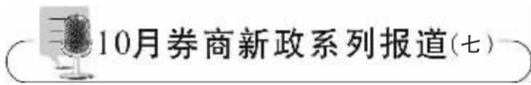
## 探索外资控股模式

除却上述改革思路以外,证券业对外开放力度或许比业界想象的更大。上述监管部门人士提出,未来拟允许外资通过股权设置绝对控股中外合资券商。

而新修订的《外资参股证券公司设立规定》,已将合资券商中外资持股比例上限由此前的1/3提升至49%。

监管部门人士的表态,意味着对于外资参股券商在股权比例和业务范围方面将进一步放开,本土券商不能再坐井观天,而是必须以国际化的视野参与到全球化竞争中。”某国有大型券商相关负责人表示。

还有内人士表示,监管部门人士的上述表态或将刺激本土券商尽快开展业务创新,建立起各自的竞争优势。



# 内幕交易案大起底

证券时报记者 伍泽琳

日前,深圳证监局举办的“内幕交易警示教育展”相关资料显示,从近年来的情况看,目前内幕交易有从传统的公司管理人员逐渐向上市公司实际控制人、证券从业人员、中介机构工作人员乃至政府公务人员扩散的趋势,以不法手段获取内幕信息的情况也时有发生。

## 案例1: 上市公司高管内幕交易案

人物介绍:魏某某,某上市公司董事、董事会秘书、副总经理。

案情回顾:某上市股份公司系由原国有控股企业改制而来,历史包袱沉重,自2005年起,该股份公司的主营业务基本停滞,唯有通过债务重整和资产重组才能摆脱经营危机。

2010年2月,魏某知悉了该股份公司破产重整及资产重组的内幕信息,2010年3月30日-5月17日期间,魏某控制并操作李某证券账户买入该股份公司股票44.95万股,交易金额为429.38万元。2011年9月27日-2012年3月14日期间,魏某陆续卖出上述股份公司股票,实际获利57.37万元。

处罚结果:深圳证监局进行立案调查,目前该案已调查完毕,并移交相关部门处理。

微评:来自监管部门的统计分析表明,并购重组是内幕交易的“重灾区”。上市公司高管人员由于直接参与公司经营管理,处于并购重组的“第一线”,能够方便快捷地获取并购

重组的进展信息,为其从事内幕交易活动提供了有利条件。最近两年,证监会查处的内幕交易案中,近一半涉及并购重组。

值得注意的是,来自证监会的监测表明,今年以来涉及年报利润分配,尤其是高速转信息的内幕交易案件也显著增多,此类案件在所有内幕交易案中的占比超过20%。

## 案例2: 保代涉嫌内幕交易案

人物介绍:秦某,曾任北方某券商北京分公司深圳市场部副总经理。

案情回顾:2010年8月中旬,某上市公司和其控股股东研究决定,将其持有的另一家子公司100%股权注入该上市公司,实施重组。作为该项工作的负责人,在重组过程中,秦某通过参加相关会议,了解到该上市公司将重组的内幕消息,将该消息泄露给周某,还利用原同事任某的账户在内幕信息公开前,买入该上市公司的股票9万多股,交易金额达140万元,获利23万元。

处罚结果:因涉嫌内幕交易案,秦某目前已经被依法逮捕,并移送检察机关审查起诉,目前此案正在进一步审理中。

## 案例3: 券商总裁内幕交易案

人物介绍:肖某,北方某老牌券商党委书记、纪委书记、总裁、法人代表。

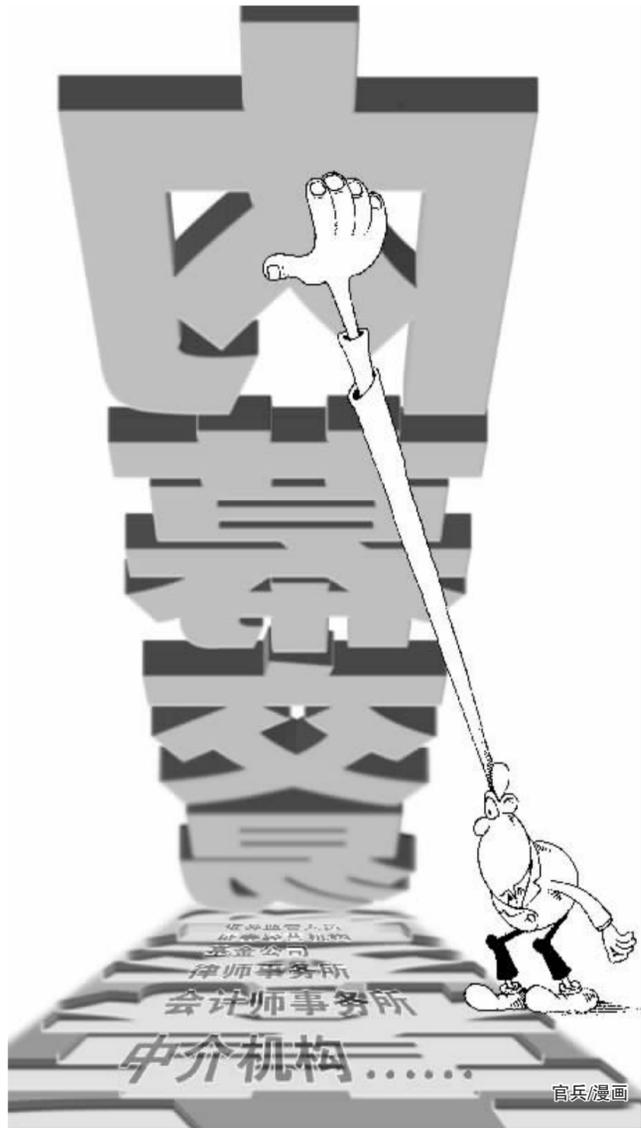
案情回顾:2006年,肖某利用在北方某券商担任某上市公司下属上市公司财务顾问的机会,获知其即将启动第二批下属上市公司的股改和重组工作。当年9月21日-30日期间,肖某指使其妹及邹某利用王某等五个账户,斥资约3529万元购入某上市公司的股票约430万股。

经司法机关确认,“王某”等五个账户通过上述操作,合计获利1.04亿元,案发后,肖某亲属退回涉案赃款约7251万元。

处罚结果:法院裁决,肖某通过内幕交易非法获利1.04亿元,犯内幕交易罪和受贿罪,被判处死刑,缓刑2年执行。

微评:证券从业人员作为资本市场的重要一员,本应承担服务资本市场、妥善管理投资者财务的重任。但是,在巨大的利益诱惑下,部分从业人员竟忘记了自己的工作职责,违背了职业道德,利用职务之便获取的内幕信息牟取私利。少数从业人员的内幕交易行为不仅损害了相关投资者的合法权益,而且严重损害了证券行业的公信力,也给他们自身留下了无尽的后患。

近年来,某大型上市券商首席分析师涉嫌内幕交易案、广东地区某上



市券商原总裁“借壳”上市内幕交易案等不时发生,法律对他们的裁决历历在目。

## 案例4: 女市长卷入内幕交易案

人物介绍:李某,于2007年1月担任某市委副书记、市长、市政府党组书记。

案情回顾:2007年1月,李某担任某市长后,开始策划运作某上市公司的前身——某科技公司的重组事宜。李某任命谭某为该科技公司的高管,令其负责公司的重组。李某借此机会,在内幕信息敏感期内,串通其家人购买某上市公司的股票,共筹集投入670多万元,2个月内获利1980多万元。

处罚结果:李某以内幕交易罪、

泄露内幕信息罪判处有期徒刑6个月,罚金2000万元。此外,李某还被处以受贿罪,被判处有期徒刑6年,没收财产10万元。两罪并发判处执行有期徒刑11年。

微评:近年来,政府官员涉嫌内幕交易的案件屡屡发生,这表明政府官员已经成为内幕交易的新主体。他们或因为职务行为获取内幕信息,或由于有关人员“信息贿赂”而掌握内幕信息,或碍于情面,不以为然卷入内幕交易。更有少数高官一手掌握权力,一手掌握金钱,通过“市场化手段”进行“资本运作”,制造财富裂变效应。

业内人士认为,官员参与内幕交易不但破坏了市场的公平投资秩序,损害中小投资者权益,还影响了证券市场的公信力,是一种新的腐败现象,必须予以严厉打击。

# 东北证券 三季度净利增长118%

证券时报记者 伍泽琳

东北证券今日公布了2012年第三季度财务报告。该公司三季度实现营业收入2.57亿元,同比增长158.27%;实现净利润1949万元,同比增加118.17%;基本每股收益为0.03元,同比增加117.65%。

东北证券同时还公布了前三季度

的经营情况。今年1月-9月,东北证券实现营业收入8.67亿元,同比增长28%;实现净利润1.43亿元,而去年同期为-1804.59万元。值得注意的是,东北证券今年1月-9月投资收益与去年同期相比大幅增加454.63%。

数据显示,截至9月末,东北证券总资产为149亿元,较去年底增加18.82%;公司每股净资产为7.34元。

# 前三季A股开户数 同比降近五成

证券时报记者 伍泽琳

证券投资者开户数变化是衡量市场投资情绪的指标之一。中登公司最新统计数据显示,今年前三季度,A股新开立股票账户合计达450万户,同比下降49%。与此同时,截至9月底,两融账户却激增至77.72万户,较年初增长了一倍有余。业内人士表示,随着转融通业务的推进,融资融券业务将进一步增厚券商的利润。

## 9月份新开40.8万户

中登公司最新统计数据显示,9月份新开立股票账户数为40.8万户,较8月有所增加。截至9月末,沪深股票账户数合计为16965.93万户,其中A股账户16713.03万户,B股账户252.9万户;若剔除休眠账户3024.45万户,两市有效股票账户数为13941.48万户。

统计数据还显示,截至9月末,在A股有效账户中,合计有33.38%的账户在近两年内参与了二级市场交易,较8月末的数据减少0.76个百分点。同时,持仓A股账户数量及

其占A股有效账户的比重下降。9月末持仓的A股账户数为5604万户,环比减少了26.14万户,降幅为0.46%。

## 两融开户较1月末翻番

据中登公司公布的数据统计显示,今年前三季度,A股新开立股票账户数为450万户,同比降49%。其中,今年前9个月个人投资者新开户数同比下降明显,由去年同期的878.5万户降为447.3万户。包括券商、基金、社保基金等在内的机构投资者今年前三季度的新开户数也同比下降了36%。

值得注意的是,今年1月-9月,A股月度新增证券开户数与去年同期相比,呈现同比下降的趋势。其中今年3月份A股证券开户数高达96.7万户,成为前三季度开户数最多的月份,与开户数最低的1月份相比,前后相差超过3倍。

有别于A股证券交易的冷遇,融资融券今年却格外受投资者青睐。中登公司数据显示,9月份沪深两市当月新设的融资融券账户为8.5万户,环比增幅为34.6%。截至9月底,沪深两市的两融账户数已达77.7万户,较今年1月末大幅增加115.8%。

# 标普:中国银行业 面临信用下行周期

标准普尔对中国资产规模排名前五十家商业银行的研究显示,随着中国银行业的经营环境趋紧,未来三到五年内国内银行的信用弹性将遭遇考验,国内银行强者和弱者间的差距正变得日益显著,银行两极分化的加剧将鼓励大规模行业整合。

标准普尔表示,在企业违约上升和净息差收窄的背景下,中国银行业正面临信用下行周期。由于2011年

末以来中国经济的放缓和全球经济的稳定,中国五大银行资产负债遭受的损害将日渐清晰。

标准普尔预计,过于激进但准备不足的银行,尤其是没有细分市场竞争优势的规模较小的银行,将因经营环境变差而受到最严重的打击。很多更大、更强的银行将迎来并购弱小银行以增强市场地位的机会。

(贾壮)

# 汇丰:2015年逾三成 中国外贸以人民币结算

证券时报记者 蔡恺

汇丰银行(中国)昨日发布的一项调查报告显示,随着人民币跨境结算日趋成熟,大多数内地企业表明他们出于财务便利和规避外汇风险而选择人民币作为结算货币。该报告预计,2015年中国对外贸易总额的三分之一将以人民币结算。

该项调查从今年8月底开始,由汇丰中国面向其700家内地企业客户进行。调查结果显示,有44%受访企业表示他们出于日常操作及财务上的便利而在跨境业务中以人民币进行结算,该比例高于去年3月的同项调查的结果34%,而为规避外汇风险选择人民币结算的企业也从去年的49%增至72%。

另外,海外企业开展人民币结算的便利度也持续提升。调查显示,受访企业中反映海外贸易伙伴开展人民币业务时获得相关服务和支持不足的企业从去年的23%降至本次的15%。

同时,表示海外贸易伙伴无法获得人民币用于支付、或是收取的人民币缺乏使用途径的企业亦从去年的21%降至今年的14%;半数受访内地企业表示,如果以人民币进行贸易,他们愿意在价格或贸易条款上给予适当优惠。

同时,随着监管机构不断放宽人民币在跨境业务中的使用范围,未来一年有计划在资本项下使用人民币的受访内地企业比例达30%,高于目前的20%。细分来看:15%的企业表示未来12个月将考虑使用人民币进行注资或增资,高于目前已开展该项业务的企业比例(11%),有意考虑离岸人民币贷款的比例将从目前的8%增至11%。

对此,汇丰中国工商金融服务部总经理何舜华表示,种种趋势表明,人民币国际化是一个由中国的经济和贸易发展所推动的自然的自然的发展过程,人民币正稳步迈向世界主要贸易货币的行列。他预计,到2015年,以人民币结算的贸易额将有望占中国对外贸易总额的三分之一。

■链接 | Link |

## 什么是内幕交易?

根据《证券法》的规定,内幕交易是指证券交易内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人在内幕信息公开前,买卖该证券,或者泄露该信息,或者建议他人买卖证券的违法行为。

相关法律法规明确规定,内幕交易相关行为涉嫌下列情形之一的,应予立案追诉:证券交易成交额累计五十万元以上的;期货交易占用保证金数额累计在三十万元以上的;获利或避免损失数额累计在十五万元以上的;多次进行内幕交易、泄露内幕信息的。

证监会稽查局统计数据显示,2005年至2012年8月末,证券监管部门初步调查内幕交易案件458起,立案查处内幕交易案件219起,共计677起,占同期总查处案件的40%。移送公安机关内幕交易案58起,占同期移送总量的38%。