

24家券商监管分类升级 10家上市券商重排座次

证券时报记者 张欣然

证监会日前公布的2013年证券公司分类评级结果显示,与去年相比,南京证券、民生证券和平安证券等23家券商被降级,其中包括海通证券和太平洋证券两家上市券商。

另有24家券商升级,其中包括方正证券、国金证券、兴业证券、宏源证券等8家上市券商。

广州证券升三级

分类评级结果显示,2013年仍无券商获评AAA级,也没有券商被划入风险级别较高的D类和E类。

此次,共有AA级公司21家、A级公司20家、BBB级公司17家、BB级公司14家、B级公司7家、CCC级公司11家、CC级公司4家、C级公司2家。其中,有23家券商被降级,24家券商升级。

在AA级券商中,广州证券由去年的BB级直升3级,达到AA级;国开证券从BBB升至AA级,升了2级。另有6家券商则从A升至AA级,其余13家维持AA级别不变。

而在23家降级券商中,有11家券商被跨类降级,其中从B类降至C类的券商有8家,从A类降至B类的有1家,而从A类降至C类的有2家。值得一提的是,南京证券、平安证券双双跌出A类评级,被降为CC级、C级,而民生证券也从BBB级降至C级。这三家券商降级原因无一例外与此前投行业务遭受处罚有关。

根据业内人士分析,按照《证券公

受罚券商降级带来的思考

证券时报记者 李东亮

根据2013年券商最新分类评级结果,平安证券、南京证券、民生证券被降级。表面原因是因首发(IPO)业务问题而被处罚,深层次原因在于业务扩张中过分重视量,忽视了对质的追求。

此类问题并非只有这3家公司存在,也不是仅仅存在IPO业务中,因此,应该引起证券业的关注。

根据《证券公司分类监管规定》,对证券公司进行的综合性评价,主要体现的是证券公司合规经营、财务稳健和风险控制的整体状况。A类公司风险管理能力在行业内最高,能较好地控制新业务、新产品方面的风险;B类公司风险管理能力在行业内较高,在市场变化中能较好地控制业务扩张的风险;C类公司风险管理能力与其现有业务相匹配。

由于平安证券、南京证券、民生证券分别从去年的A级、A级和BBB级降为C级、CC级和C级,可见这3家券商的共同问题是:虽然风险管理能力与其现有业务相匹配,但在市场变化中无法较好地控制业务扩张的风险。换句话说,这3家券商在IPO业务中盲目扩张,而没有控制好风险。

抛开这3家券商,将眼光放宽至证券业,这种盲目扩张、过分追求规模和市场地位,而不注重项目质量、疏于防范风险的做法仅在于IPO业务中吗?尽管种种隐藏的问题并未严重至遭受行政处罚,但却影响到证券业的良性发展。

例如在研究业务领域,本应向投资者提供高质量研究报告的研究员,却另辟蹊径,通过电话、手机短信和邮件提供独家消息。不少券商研究机构销售人员称,可在研报发布前将主要观点发至客户手机上。而相关规定则明确表示,研究员必须同一时间向所有客户传递研究观点,并且只有公开的资料和数据才能作为研究对象。

这种情况同样发生在资管业务。在资管领域,宏源证券等少数几家券商去年率先推出了银证合作这一通道业务,随后整个证券业一哄而上,价格

司分类监管规定》,A、B、C三大类中各级别公司均为正常经营公司,其类别、级别的划分仅反映公司在行业内风险管理能力的相对水平。如上一年度券商在经营过程中,出现重大事故遭受处罚,则会在评级打分过程中被减分从而降级。

从今年的评级中不难看出,证券公司被降级的幅度越来越大。”深圳一位券商人士称,往往在评分中仅1分之差,级别就有可能下降一二级,甚至更多。”

10家上市券商重排座次

在19家上市券商中,有10家的评级发生了变化——有8家升级,2家被降级。

具体来看,方正证券、国金证券、兴业证券、宏源证券从A级升到AA级;东吴证券、国元证券、山西证券从BBB级升至A级;国海证券则从B级升至BB级。其中,自2010年以来,国金证券的评级保持稳中有升的状态。2010年国金证券被评为BBB级,2011年维持2010年评级不变,而到了2012年国金证券评级升至A级,2013年则升至AA级。

而海通证券从AA级降到A级,太平洋证券则由BBB降到CCC级。

一位不愿具名的券商分析师表示,尽管去年以来券商多项业务收入遭受寒冬,整体盈利下降,导致部分券商评级下降。但券商在风险控制、公司治理、创新业务方面有了明显提高,与2012年的评级结果相比,升级的家数也明显增多。

战几乎再次成为唯一的竞争手段,甚至有的券商无偿向银行提供通道。而这一切,多少有点不是以盈利为目的,而是为了规模,为了江湖地位。更有甚者,为了盲目追求微薄的利润,上海某券商欲发售的一款通道产品险些被騙10亿元。而经纪业务佣金战的激烈程度则无须赘述。

值得一提的是,近年来,各方投资者对证券业的资本支持急剧膨胀,但证券公司给社会的回报率却在低位徘徊,这成为证券业过于追求净资产规模和收入,却不重视盈利能力的直接后果。数据显示,截至去年末,证券业净资产达6943.46亿元,而净利润仅为329.3亿元,整体净资产收益率仅为4.7%,比5年期国债收益率还低。很难想象这是管理着数万亿资产,拥有多个垄断牌照的金融子行业。

更让人忧心的是,证券业对自身的创新并不自信——这倒不在于创新能力,而是证券业太会模仿了。招商证券、华泰证券等多家券商资管业务部门人士曾表示,千万不要报道他们的创新细节,否则三个月内类似的创新就会在证券业铺开。显然,不少券商已养成习惯,即不善于进行差异化竞争,而精通于同质化的模仿。

这些问题之所以成为问题,在于积重难返。如绝大多数证券公司属于国企,这就带来被行政任命的高管职业追求的多元化,以及行业内并购重组难以实现。可喜的是,不少券商已注意到这些问题并采取措施,纠正行业以往单纯追求规模的后遗症或由此形成的不良文化。

华泰联合证券追求并购重组领域形成核心竞争力,淡化以IPO规模为核心的销售文化。华泰证券研究所则建立了内部评价体系,以平衡内外部评价,同时强调对自身客户的服务。

而国元证券董事长蔡咏表示,该公司未来一段时间将通过发债等方式,提高经营杠杆,提升净资产收益率,来回报社会资本的投入,而不再盲目进行股权融资。

也许,整个行业的重量不质问题难以一时解决,但平安证券、南京证券和民生证券遭降级一事,已为行业敲响警钟。



A类 B类 C类

张常春/制图

万福生科事件冲击平安证券降至C级

证券时报记者 桂行民

证监会日前公布了2013年证券公司分类评级结果,受万福生科造假事件的影响,平安证券的评级从去年A级被下调为C级。平安证券对此表示,该公司将认真总结,协调好业务发展与规范管理的步伐,加强内控体系建设,有信心在来年的分类评级中取得较好结果。

据平安证券介绍,虽然万福生科事件最终处理尚未出来,但本着从严要求自己的原则,该公司按最高扣分进行了预扣,故此次评级出现下降。

对于降级对业务的影响,平安证券称,此前已做了充分准备,已积极与客户、合作伙伴进行充分沟通,力争将影响降到最低。

此次评级下调正好是我们告别过去的结点。平安证券将坚决进行“触及灵魂的变革”,放下包袱,坚定前行。”平安证券负责人表示,该公司将渐次启动对公司文化、战略、定位、业务模式、考核体系、激励与约束体系、风险管理体系以及制度流程体系等全方位的改革。力求从根源上探索一条符合市场需要和自身长远发展的道路,以成为行业内机构型精品券商。

作为引发平安证券降级的万福生科事件受到市场广泛关注。这不仅因万福生科作为创业板造假第一股的身份,也系保荐机构被给予了史上最重的行政处罚,其更重要意义在于催生了投资者补偿基金。

该项基金运用市场化手段,在司法途径之外,为投资者提供了一个更为便捷的索赔渠道,实现零成本获得补偿的先例。根据该基金管理人发布的最新数据,截至6月28日,已有超过95%的适格投资者与平安证券达成和解,确认的和解金额达补偿总额的99.56%。

在万福生科事件善后中,平安证券垫付理赔投资者的做法,获得了业内人士的肯定。据一位熟悉平安证券的人士介绍,目前平安证券投行的改革已领先同业,预计未来几年转型的效果会逐步显现。

而据平安证券相关负责人介绍,自2011年下半年以来,平安证券投行的转型发展已取得重大进展,平安证券已积累了一大批优质客户,员工的风险意识、责任意识显著增强,执业行为严格、规范。

券业对T+0交易寄予厚望

该交易方式有助提升券商盈利水平

实行佣金费率市场化浮动,应同时采取T+0交易。如果无法实现T+0交易,很多量化投资产品将难推出。

证券时报记者 李东亮

近期关于A股是否会实施T+0交易的讨论备受关注。上周五,证监会新闻发言人表示,A股T+0交易不存在法律障碍,但尚未有推出时间表。

多位业内人士向证券时报记者表示,A股实行T+0交易是大势所趋,这将有助于提升证券公司盈利水平。不过,对于此举能否在中长期改变股市的低迷状态,业内人士则存在较大分歧。

专业人士视为大势所趋

据了解,上世纪90年代初,A股曾经实行过T+0交易,但由于当时股市投机过度,T+0交易被认为助长了市场炒作。1995年初,为维护市场秩序,抑制投机,A股T+0交易制度被取消。

国泰君安证券相关负责人表示,这说明T+0交易规则仅适用于过度投机的市场。而A股市场的现状是,创业板投机盛行和蓝筹股交易冷清并存。按照监管层倡导价值投资和抑制炒新、炒差和炒小的思路,A股应该率先在上证50成分股等蓝筹股上实行T+0交易。

深圳东方港湾投资管理公司董事长但斌说,海外成熟市场都采用T+0交易,而且没有设置涨跌停板。这些成熟市场的交易制度已经历百年的考验,最后证明这是最符合市场规律的体系。

上周五,证监会新闻发言人表示,A股推行T+0交易制度不存在法律障碍,不过目前尚无推出的时间表。而不少受访的券业人士称,既然监管层已从法律障碍、系统工程和国外经验三个方面对T+0交易做了说明,表明监管层已在着手进行研究。

利好券商经纪业务

A股实行T+0交易谁最受益?券商无疑是其中之一。业界普遍预计,如果A股采用T+0交易,将能提升交易量幅度达2-3倍,而且还有利于券商量化产品的推出。

中信证券研究所相关人士称,如

果A股实行T+0交易,证券业将迎来重要发展契机:一是证券业经纪业务盈利水平将有所提升;二是有助于证券业量化投资产品创新。

该人士继续称,证券业今天被金融业边缘化有多方面原因,这包括早在1995年就实行了T+1交易制度,在银行业放开利差管制之前就实行了佣金费率浮动等。前者降低了交易规模,后者降低了佣金费率,这两个因素相加对证券业经纪业务带来了冲击。

实行佣金费率市场化浮动,就该同时放开市场化的T+0交易。”该人士称,这才是真正的市场化。如果无法实现T+0交易,很多量化投资产品将难以推出,例如日内高频套利产品。

长江证券分析师刘俊认为,T+0交易将对证券业短期内的业绩提升明显,对券商股的短期影响也偏向正面,对需要日内完成高频交易的产品创新有一定利好。

不过刘俊同时也表示对佣金费率会否下降的担忧。对此,多家券商高管表示,实行T+0后,的确要考虑对于需要高频交易的投资者或产品实行佣金打折的政策,但这显然不会完全对冲掉T+0交易对证券业的正面影响。

对股市利弊业内存分歧

近期工商银行、中国石油和中国石化等蓝筹股交易活跃。业内人士称,蓝筹股的活跃不仅稳定了大盘指数,而且有利于扭转投资者的悲观情绪。

在此背景下,业界对于蓝筹股率先实行T+0交易的预期,是否能从中长期拯救处于熊市的A股市场,成了投资界和研究界争论的焦点。

支持者中以独立经济学家金岩石和英大证券研究所所长李大霄为代表,支持的主要依据是T+0交易将提升A股流动性,尤其是蓝筹股的流动性。

否定者中有著名经济学家吴晓求。他说,T+0救不了市场,T+1也不是中国证券市场低迷的症结所在。对于中国证券市场来说,采用T+0无疑于饮鸩止渴,因为这只会加大交易成本,对证券公司有利,对市场本身无益。

正大集团成员加入平安董事会专业委员会

证券时报记者 潘玉蓉

继今年3月正大集团向中国平安派驻非执行董事后,正大成员在近期的一次董事会中正式进入平安董事会下设的专业委员会,具体分工得以清晰。

日前,中国平安公告称,公司董事会表决通过了李源祥、谢吉人、杨小平、吕华、叶迪奇、黄世雄及孙东东出任董事的议案。此次会议还对董事会下设的各专业委员会成员进行了调整和增补,谢吉人出任董事会薪酬委员会委员,杨小平进入董事会战略与投资决策委员会、审计与风险管理委员会担任委员。

谢、杨二人均来自正大集团。现年49岁的谢吉人任正大集团执行副董事长,与谢吉人同岁的杨小平现任正大集团副总裁。杨小平有多年在中国的工作经历,曾任日本日洋株式会社中国部部长及北京事务所首席代表。

据了解,中国平安董事会下设战

略与投资决策委员会、审计与风险管理委员会、薪酬委员会和提名委员会四个专业委员会。其中,杨小平进入的战略与投资决策委员会,主要职责是对公司重大投资、产权交易、融资方案、重大资本运作、资产经营项目、生产经营项目等进行研究并向董事会提出建议,监控和跟踪由股东大会、董事会批准实施的投资项目的重大进程或变化情况,及时通报全体董事。委员需由董事会过半数选举产生,委员会直接向董事会汇报及负责。

正大集团战略性入股中国平安并成为单一大股东之后,平安方面曾表示,平安集团将按照既定的发展战略,积极推动中国金融保险业的创新发展,继续致力于打造“一个客户、一个账户、多个产品、一站式服务”的综合金融服务模式。

正大集团则表示,非常看好平安集团的发展,将来可能与平安共同探索与实践在农村金融各领域适合中国新农村建设的可行性方案。