

“8·16事件”影响继续发酵

光大证券总裁徐浩明辞职

证券时报记者 杨庆婉

昨日,光大证券董事会同意接受徐浩明辞去公司董事、总裁职务,由董事长袁长清代行总裁职责。

有业内人士说,徐浩明在光大证券增资扩股的关键时刻上任,执掌帅印8年后遇到职业生涯中最大一场风暴,此时此刻离职中意味令人唏嘘。

徐浩明辞任总裁

8月18日,光大证券董秘梅键在新闻发布会上表示,“8·16事件”最后由谁来担责,要给光大和监管层一些时间。此后数日中,该公司策略投资部总经理杨剑波被停职,总裁徐浩明也主动请辞。

据了解,徐浩明1988年毕业于上海财经大学工业经济系。1991年之后的近十年里,他效力于交通银行。2000年进入光大集团,履历多为办公室行政类职务。

2003年,徐浩明担任光大证券副总裁——当时是仅次于原董事长王明权、原总裁解植春的唯一副总裁,分管光大证券自营业务、研究所和信息技术等部门。2005年,在光大证券增资扩股的关键时刻,他升任总裁。

徐浩明执掌帅印的8年间,光大证券完成增资扩股、实现上市、设立资产管理子公司等。直至今年首发IPO财务核查引发该公司投行业务危机,而“8·16事件”又将光大证券推向危难边缘。

事件影响继续发酵

“8·16事件”已过去数天,对光大证券的后续影响还在持续发酵。

据光大证券内部人士透露,昨天光大证券在北京召开董事会,留守上海的高层则配合证监会稽查组的检查。对于“8·16事件”监管层目前尚未下定论,不过,光大证券近期已有两项业务资格被暂停。

此前,中国金融期货交易所决定8月19日起对光大证券自营业务股指期货交易采取限制开仓措施。上海证监局也决定在8月19日至11月18日期间,暂停光大证券策略投资部证券自营业务活动。

随后,非金融企业债务融资工具主承销业务被银行间市场交易商协会暂停,这意味着光大证券暂时不得承销在银行间债券市场发行的短期融资券、中期票据等。

而在更早之前,因在IPO财务专项抽查中,有保荐项目被发现造假问题,光大证券投资业务受到了冲击,这也令光大证券自身的再融资计划蒙上了阴影。

据业内人士分析,随着监管层对“8·16事件”核查结果的公布,受罚对光大来说恐怕难以避免,并有可能在券商分类评价中被扣分而导致评级下降。

此外,光大证券今日发布了2013年半年报。今年上半年该公司实现营业收入23.92亿元,同比增长13.24%;归属于上市公司股东的净利润为8.1亿元,同比下降2.22%。

股票停牌

人事变动

8月16日
光大证券策略投资部因错误交易行为,导致上证综指瞬间上涨幅度超5%,当天午后,光大证券停牌

8月21日
光大证券证实,公司策略投资部总经理杨剑波已被暂时停职,配合相关调查工作的进行

8月22日
光大证券发布临时停牌公告,公司股票自2013年8月22日13点00分起临时停牌,并于2013年8月23日复牌

8月22日
光大证券董事会同意接受徐浩明提出的辞去光大证券董事、总裁职务的申请,同意公司董事长袁长清代行光大证券总裁职责

IC/供图

“8·16事件”料令国债期货风控从严

证券时报记者 潘玉蓉

传闻8月16日复出的国债期货,因为推迟上市而避开了与光大证券“8·16事件”的正面对决,但受到该事件余波的影响,国债期货将在风控上从严要求。

据证券时报记者了解,事件发生后,不少期货公司开始重新评估内部的风险控制措施。有期货公司人士担心,监管部门有可能对与国债期货相关的程序化交易增加限制。

中国证监会发言人日前表示,“8·16事件”是中国资本市场建立以来的

首例,是一起极端个别事件,但暴露出的问题足以引起整个证券期货行业的高度警觉。

光大事件是否会影响到国债期货上市进程,这个我有点担心,但希望不会。”北京工商大学教授胡俞越昨日表示,“8·16事件”反映出的风控问题值得市场参与者和监管者高度警惕,但国债期货推出是大势所趋,在中国证券市场上,只有有股市,不知有债市,这一现象需要尽早改变。

中金所人士日前对媒体表示,国债期货的上市不会因“8·16事件”推迟。根据证监会公布的国债期货上市时间,是

以7月5日为起点、为时两个月左右准备期。业内人士由此推测,国债期货上市的下一个窗口将是9月6日。

据证券时报记者了解,各期货公司正按既定规划筹备国债期货业务,与中金所的系统对接、内部软件测试等工作都在紧张进行。

与此同时,在监管部门的部署下,针对证券公司使用的程序化交易系统的风控隐患的全面排查即将展开。一位量化投资界人士表示,在期货领域,程序化交易运用更广泛,风控问题也不容忽视。相对而言,期货公司的系统更复杂,出现问题的频率不比券商小。

对于程序化交易的定性,胡俞越表示,“8·16事件”虽由程序化交易的触发机制和连锁效应引起,但不能因噎废食。程序化交易可以为市场提供大量流动性,提高市场效率。在发达国家金融市场,程序化交易已成为主流。

胡俞越建议,随着程序化交易逐渐成为主流,在程序化交易软件设计上,应注意引入“防呆”机制——防止低级错误发生。另外,无论是机构投资者还是监管者,在接受并应用这一交易方式时,都应再三谨慎,从交易逻辑、风险控制、软件设计等多方面进行仔细评估。

风控到位才可防“8·16事件”重演

证券时报记者 游芸芸

昨日听到光大证券总裁徐浩明辞职的消息,让笔者想起在去年底“证券公司风险管理培训闭门座谈会”上,徐浩明对风险管理的种种阐述。他也是与会高管中为数不多对风险管理问题阐述较为细致的一位。

对于证券行业应关注的几个风险点中,徐浩明在会上依次提到了债券风险、金融衍生品风险、操作失常风险、软件开发外包风险等。

徐浩明最后特别提到了国内金融机构并不熟悉的交易模型风险。这个在海外开始频繁出现的新风险类型向其他市场扩散的势头越来越明显。他表示,模型风险面临着很大的隐患。因为每个模型建立在一些假设条件基础上,而不同市场环境的风险水平有较大差异,这需要券商真正了解业务的实质。

在风险管理基因欠缺的证券行业,风险管理通常只是首席风控官和相关部门的分内事,高管对风控的熟悉程度往往不高。如今回头看,徐浩明对风控的理解或许与光大证券对风险相关业务的重视程度高度相关。

据媒体报道,处于“8·16事件”漩涡中心的光大投资策略部2012年收入过亿,自然成为光大证券的业务焦

点之一。如果高管常常听取该业务部门人士的汇报,将对业务和相关风控理解得更深。

然而,8个月后的今天,尤其在“8·16事件”发生后,再次想起徐浩明的阐述,让人感到五味杂陈。

“8·16事件”的解读版本很多,舆论焦点涉及交易软件问题以及模型风险等等,但讨论最多的还是人祸因素。

不少市场人士认为,正是因为光大投资策略部此前的阶段性成功,最终成为本次事件的导火索。在靠收能力讲话的证券业,光大投资策略部受到管理层和股东的重视,从而得到特别对待理顺成章,由此可能滋长相关人员的膨胀心理。

光大投资策略部的事例并非特例,类似案例在证券业其实不少,唯一不同的只是造成的后果不同。

尤其在券商收入低迷的年景,某项业务一旦突破重围,欲有挑起大梁之势,酿成大祸或许只是时间问题。

就好比在无人约束的道路上超速行车,酿成大祸或许只是时间问题。从这个角度看,无论是证券业还是其他金融子行业,都没法幸灾乐祸。因为大部分机构都有业务或多或少在

缺少控制的状态下疾行,只是它们暂时还没脱离轨道,或者只有一点小擦碰而已。

“8·16事件”再次将合规及风控的职责推到舆论的浪尖。可以想象,近期会有多少合规和风控岗位上的人员在忐忑和高压下度过,这份工作已荣升证券公司最难的职位之一。

表面上看,“8·16事件”源于风控失职,随即再次引起对合规、风控如何把握的讨论。就此而言,我们不愿看到证券行业创新数最终因噎废食就地趴下。要想实现合规和风控目标既不全说“YES”,也不全说“NO”的最主要途径,是合规和风控与业务部门与时俱进地学习。在某种程度上,这种学习甚至要先行并科学论证。

海外市场风控失败的案例多数以市场化结局收场,中国券商今后风控失败的绝大多数案例也将实现自我买单。要避免关门,还是要从提升合规和风控水平开始吧。

值得深思的是,该事件背后凸显的证券业乃至金融管理机构体制的长久弊端,以及公司治理结构的诸多不合理。“唯利益”导向、“个人权利大于公司制度”等顽疾如不能通过市场化手段消除,还可能将相关公司或者行业拖入泥潭,届时“8·16事件”重演并非耸人听闻。

券商系期货子公司部门化再思考

证券时报记者 秦利

未来券商系期货公司作为独立法人的模式会改变吗?是否会直接并入母公司成为一个部门?这个话题因光大证券“8·16事件”再次被提及。

截至去年底,160家期货公司中,券商系期货公司就超过了70家。由于券商和期货公司是分业经营,因此券商系期货公司均以独立子公司形式存在。但随着金融混业格局的日渐明朗,期货公司直接并入金融机构成为一个部门或成为可能。

在国际上,期货公司部门化是主流模式。1981年高盛收购了知名的J·阿朗公司,进入了外汇交易和贵金属交易领域。经过10多年的独立运行后,1997年高盛将J·阿朗公司与固定收益部门合并,建立了固定收益商品部,该部门后来成为高盛最赚钱的部门之一。不仅是高盛,包括花旗、瑞银等金融机构,期货业务都是以部门形式存在。资料显示,美国排名前20位的期货公司中属于全能金融服务公司下属部门的共有17家。

除了美国允许混业经营外,这些国际巨头选择这种模式的重要原因还是考虑成本问题。期货公司并入金融机构一个可见的好处是共享母公司的后台资源,可以节省大量成本。由于业务模式相近,无论是在经纪业务渠道、研究、风控还是技术平台上,期货业务完全可以共享母公司资源,更不用说在行政后勤方面。

2012年我国期货公司经营情况两极分化严重,160家期货公司中有30家亏损。期货公司整体净资产收益率为7.79%,和其他金融机构相比,期货公司资产回报率并不高。当期期货公司回报率低于母公司

预期,或者母公司有更好的投资渠道时,期货公司就有可能被整合入母公司体系内。

选择部门化的另外一个原因是有利于管理和效率的提升。光大证券“8·16事件”中异常交易发生后,光大证券第一时间在子公司光大期货席上通过股指期货对冲风险。在光大证券大幅做空的同时,光大期货原有的经纪业务客户持有的4000多手多头头寸却没有相应的减少。光大期货母公司自营盘成为了光大期货客户最大对手,提早知道事故原委的光大期货不应将这个信息反馈给自己的经纪业务客户?这种信息不对称让经纪业务和自营业务存在了冲突,其中存在的道德风险值得反思。

这种尴尬局面很少在美国发生,因为在大型金融机构中,期货业务多以部门模式存在,并主要从事自营业务很少兼营代理业务,这就会很少出现上述光大期货的尴尬局面。除了避免上述道德风险外,部门化的扁平管理架构更有利于高效决策,金融衍生品投资瞬息万变,决策能否高效决定了投资的成败,部门化更适应这种投资特性的需求。

目前券商系期货公司部门化的一个难点是分业经营的法律障碍。近日国务院批准了金融机构监管联席会议制度,虽然没有改变金融机构分业经营的监管格局,但金融机构混业经营的预期日渐加深。

随着国债期货即将上市,银行和保险公司等机构也将介入期货市场。为了适应国际竞争,未来可能会出现银行或者保险公司在内部设立专门金融期货业务管理部的情况。券商系期货公司也有可能步其后尘,成为券商的一个部门。到那时候,借助于公司通道将不再是券商等金融机构唯一参与期货市场的模式。

海通证券上半年净赚26.65亿增逾三成

证券时报记者 桂衍民

海通证券今日披露的2013年半年报显示,该公司上半年实现净利润26.65亿元,同比增长31.59%。昨日,海通证券董事会审议通过关于开展贵金属现货合约代理业务、黄金现货合约自营业务等议案。

半年报显示,海通证券今年上半年实现营业收入566亿元,同比增长11.78%。上半年具体营业收入情况为:证券及期货经纪业务收入23.23亿元;自营业务收入1682亿元;资产管理业务收入402亿元;投资银行业务收入3.36亿元;境外业务收入5.07亿元;直投业务收入1.24亿元。

海通证券表示,上半年盈利增

长的两大原因:一是投资业务转型取得较好成绩,报告期内海通证券加大证券投资规模,通过开展量化交易投资等积极转型,自营业务盈利模式多元化;二是公司积极拓展各项创新业务,融资融券规模增幅较大,创新业务收益提升。

在昨日召开的海通证券董事会上通过了多项议案:开展证券投资基金服务业务;自营业务、经纪业务开展国债期货业务;参与区域性市场;增加贵金属现货合约代理业务和黄金现货合约自营业务;扩大外汇业务范围等业务。

此外,董事会还审议通过了发行境外公司债务融资工具一般性授权,并同意控股子公司海富产业投资基金公司注册资本由2000万元增至1亿元。

方正证券收购北京中期获批

证券时报记者 邢云 文星明

正当金融业界期待国债期货上市之际,方正证券收购北京中期一事有望近期收官,该公司获益期货行业大发展前景可期。

方正证券今日公告,已收到证监会批复,核准方正证券收购北京中期期货公司60%股权,并由北京中期吸收合并方正证券子公司方正期货。北京中期拟更名为方正中期期货。此笔交易完成后,方正证券成为控股股东,持股比例为75.62%。

业内人士认为,收购北京中期是方正证券增强期货业务实力的有力手段,有助于进一步完善综合金融的版图构建。还将有效提升方正证券的期货业务竞争力和总体盈利水平,并迈入中国期货行业第

一梯队。

根据审计机构出具的审计报告显示,截至2012年底,北京中期资产总额22.32亿元,净资产2.14亿元;方正期货资产总额22.8亿元,净资产3.67亿元。合并后,新主体净资产将超过5.81亿元,从而满足了期货行业关于创新业务资格申请的净资本要求,将有效提升方正证券子公司的市场地位。

此外,北京中期拥有遍布南北主要经济发达地区的13家营业部,加上方正期货的11家营业部,两家公司合并后营业部数量将达24家。

据介绍,方正证券2010年取得期货中间介绍(IB)业务资格,现在全国18个省(市)拥有42家IB营业网点,经过两年多与方正期货IB业务的协同发展,2012年客户期末权益较2011年同比增长约2200%。