

分析师泄密事件持续发酵

深圳证监局对中信证券启动核查程序

证券时报记者 李东亮

证券时报记者获悉,中信证券医药行业首席分析师张明芳上周五利用微信传递内幕信息后,深圳证监局高度重视,该局早在上周五即已启动核查程序,并于昨日下午进驻中信证券北京办公地进行现场核查。

此外,证券全行业也正集体重新梳理和完善研究报告发布流程、渠道和内容要求。

上周末启动核查

据接近核查程序人士称,核查内容主要包括张明芳提前获知丽珠集团尚未公布的股权激励方案的信息源、中信证券研究所研报发布流程是否规范完整、张明芳发布研报观点是否履行了研究所发布程序。

多家券商研究所负责人均认为,作为新财富行业排名第一的金牌分析师,又背靠中信证券研究所这棵大树,张明芳通过中介机构获知内幕消息的可能性不大,从丽珠集团高管处获得一手信息的可能性更大。

也有券商研究所负责人称,如果张明芳与担任制定丽珠集团股权激励方案的中介机构相熟,则也存在从中介机构获取信息的可能。但由于丽珠集团至今不愿公开中介机构名单,因此外界尚无法由此得出结论。

不过,据接近丽珠集团的人士称,深交所相关部门也在上周末致电丽珠集团,质疑该公司提前泄露尚未公开的股权激励方案行为,并随即展开调查。不管内幕信息泄露涉及高管,还是中介机构,丽珠集团都无法撇清内幕信息保密管理不到位的责任。”该人士称。

证券业集体反思

泄密事件持续发酵,包括中信证券在内的各大研究所纷纷组织讨论会,重新梳理和规范内部研究报告发布程序、渠道和内容要求。

作为泄密事件当事者,中信证券在上周末即要求张明芳停职接受相关调查。昨日,中信证券研究所在原有规定的基础上,进一步梳理和完善了员工微信账号和微信发布研报的规范。

我们公司高层要求研究所立即召开会议,反思中信证券泄密事件对整个证券业卖方研究的影响,重新梳理了研报发布的渠道、程序和质控,并加大了违规发布研报的处罚力度。”北京一家券商研究所所长称。

这位研究所所长进一步解释称,研究员的研究报告从最初调研、制作

到发布,期间要层层设卡。从以往经验看,知名研究员往往与上市公司高管保持着紧密沟通,难免获知一些非公开信息。该研究所最近已重申了纪律,绝对不能将此类信息写入研究报告,或者通过其他渠道传递给机构。

深圳某大型券商研究所负责人表示,有必要强化信息隔离机制和研报审核岗的权力,如果研报必须由销售人员发给机构,或发布前须经由审核岗审核,也可杜绝此类事件发生。”

上海某大型券商研究所负责人称,国外研究机构重行业、轻公司,国内研究重公司、轻行业,结果导致国内的卖方研究越来越依靠从公司获得非公开信息,这也是整个行业应反思的。

此外,接受采访的众多券商研究所均表示,将密切关注监管层对此事件的处理,根据处理结果调整相关制度和规范。

合资券商部均佣金去年仍领先

中国证券业协会最新发布信息显示,合资券商2013年营业部部均交易佣金收入领先,其中中金公司以4524万元排名第一,瑞银和高华证券分列第三和第四。

数据显示,2013年年底券商分支机构数量达6363家,比2012年底增加1102家,增幅达20.95%。

其中,中金公司截至去年底在全国拥有16个营业部,去年证券交易佣金收入约7.7亿元;瑞银证券拥有6家营业部,去年交易佣金收入2.45亿元,北京高华拥有3家营业部,相关收入为1.1亿元。

国信证券以4287万元部均交易佣金收入排名行业第二,目前该公司营业部数量为84家,去年公司代理买卖证券业务净收入达36亿元,排名行业第四;2012年部均收入为2991万

元,排名也位居行业第四。

值得注意的是,深圳证监局上月批复准许国信证券半年内在上海、深圳等地新设85家分支机构,其中分公司28家,证券营业部57家。国信获准新设的分公司中共8家A型、10家B型、10家C型;获准新设的营业部中1家B型、56家C型。如果在6个月规定时间内设立完毕,国信营业部数量将达到141家,一改多年来营业部数量较少的格局。

招商证券、中信证券、中银国际、国金证券、国泰君安和申银万国部均交易佣金收入排名为第五到第十位,其中招商证券部均收入同比上涨65%;国金证券从2012年的第五位落至第八位;五矿证券则因设立多家营业部,相关排名从2012年的第十位跌出前五。(游芸芸)

合资协议到期 上海证券收回海际大和

脱去合资外衣的海际大和证券将面对整合之路

证券时报记者 桂行民

财富里昂证券100%股权的整体出售,意味着一家合资券商将脱去合资外衣。如今又有一家合资券商面临回归,因为合资协议到期,上海证券将收回海际大和证券。

证券时报记者近日获悉,海际大和证券日前正在进行股权变更审批,手续完成后,海际大和证券将变身成为上海证券全资子公司。

合资期已满

我们签署的合资期限为10年,今年期限已满,上海证券将收回投行牌照。”上海证券一位相关负责人称。

上海证券另一消息人士也透露,上海证券收回海际大和证券外资股权,一方面是因为海际大和证券近年来业务开展不见起色,未达到股东既定预期;另一原因是协议约定的10年合资期限已经到期。

并非外界所说的“外资方日本大和证券意欲撤资被迫收回股权。”上述消息人士称,就收回海际大和证券股权事宜,上海证券早于去年就已做出决定,也与外资方日本大和证券进行了沟通。

上海证券内部的一致看法是,从研究所、资产管理到经纪业务,上海证券近年来各项业务发展不错,唯独投行业务没有起色,难与其他业务互动,已成为制约公司发展的短板。

证监会网站资料显示,海际大和证券现有投行从业人员59人,其中保荐代表人7人。海际大和证券成功发行且处于持续督导期的投行项目有5个,分别为东土科技、冠福家用、康耐特、依米康和我武生物。其中,冠福家用为非公开发行项目,其余4个为首发项目。

前不久承销保荐的创业板项目我武生物,因为在新股发行中存在违规配售、涉嫌“中签返点”,海际大和证券被处以3个月暂不受理证券承销业务有关文件”、责令处分有关人员”和“责令公开说明”的处罚;证监会还对海际大和证券高管计静波、陈永阳采取了“出具警示函”的监管措施。

海际大和整合尚未开始

在上海证监局网站上,海际大和证券股权变更赫然在列。不出意外,6月25日就会见到初审结果。

海际大和证券是由上海证券与日本大和证券株式会社于2004年合资创建,注册地为上海,注册资本为5亿元,其中上海证券持股67%,日本大和证券株式会社持股33%。

海际大和证券的中方股东上海证券系上海国际集团控股的国有性质券商,而上海国际集团是上海市规模最大的金融投资集团。随着国泰君安证券股权划归上海国际集团,集团旗下已控股两家牌照证券公司,这与证监会要求



吴比较/制图

回避的“一参一控”显然不符。

基于此,日前上海国际集团以35.7亿元向国泰君安证券转让所持上海证券51%股权,借此解决“一参一控”及未来潜在的同业竞争问题,为国泰君安证券A股上市扫清政策障碍。

而海际大和证券股权回归上海证券之后,海际大和证券是继续以全资子公司形式存在,还是注销后以投行部形式存在,上海证券相关负责人称一切还存在变数,相关业务整合尚未开始。

上海另一家券商研究所研究员则

持不同看法,海际大和证券未来如果不注销,那将意味着国泰君安证券在整合上海证券后,还要将投行业务注入进去,以回避同业竞争问题,而这显然不太可能,我的判断是,海际大和证券牌照以后可能不复存在。”

如何打破合资券商难壮大宿命

证券时报记者 桂行民

海际大和证券合约到期被上海证券收回,财富里昂证券股权火热在售……国内合资证券公司似乎进入了一个尴尬的旋转门。理想很丰满,现实太骨感,当初合作谈判时的美好愿望,距离现实却遥不可及。

综观国内现有的合资券商,除了中金公司辉煌一时外,无论早先成立的,还是后续合资设立的,不是内部人士变动不断,就是业绩平平。

以业绩一直平庸无奇、目前正处于股权整体出售中的财富里昂证券为例,该券商2008年至2013年6年间,业绩基本处于亏损、微盈的边缘线上。6年里,除2010年和2013年实现不足千万元盈利外,其余4年均均为亏损状态。

除经营业绩的举步维艰,作为中国加入世界贸易组织(WTO)后的首家合资证券公司,财富里昂证券股权变更也非常频繁,短短5年间,控股权就发生了3次变更。

财富里昂证券曾为华欧国际证券,由湘财证券和中信里昂(前称“里

昂证券资本市场有限公司”)在境内合资经营的企业,于2003年4月10日正式成立;2006年6月,湘财证券将持有的华欧国际证券66.67%股权转让给湖南华菱钢铁集团有限公司;2007年2月,后者又将该部分股权转让给财富证券。

再看其他合资券商,股权虽未如此频繁变更,但中外股东派遣到合资公司的管理人却成为不稳定因素。很难想象,一家股东或管理层频繁变动的公司,业务团队如何能够沉下心来开展工作,业绩如何能够取得突飞猛进的进展。

据笔者观察,中外合资公司成功与否关键在于经营、管理理念的融合。因此,中外公司在选择合作伙伴时,除了关注外资实力、资源外,还应注意企业文化和理念的兼容。对合资券商而言,不仅要考量外资投行的专业、资金和管理能力,还需看到外资公司形成优势背后的企业文化、伦理文化和环境文化;外资企业在选择中资券商合作时,除了关注中国的广大市场潜力、满眼的商机和廉价高端劳动力外,还需对制度及人文环境进行

全面了解。

双方只有经过充分了解和沟通,并认定可就业务开展形成良性互补,才可进行合作。当前不少中外合资公司,最初设立的出发点,并非完全源自市场化的选择,更多只是一种其他象征意义的关联。如此一来,双方在设立之初就缺乏明确、有效的合作协议,当双方在股权架构安排、公司控制权归属、人才培养方式以及中外股东各自提供的资源等方面发生冲突时,就无可挽回。

各方必须明确的是,合资是市场竞争的需要,也是客户需要。国内证券行业竞争日渐激烈,大部分业务都存在同质化现象,合资券商必须有别于国内其他券商,能够以差异化的优质服务为更多数量、更高质量的客户提供服务。在合作过程中,中外公司双方应本着做大做强的一致目标而努力,外资方要提供更多优势资源,中资方也应反思自己的运营模式,提高盈利能力并加快创新。

如此,合资证券公司走出“梦想很丰满,现实太骨感”的宿命,才可成为现实。

证券时报记者 潘玉蓉

上周,正德人寿因虚增资本额粉饰偿付能力收到了保监会的监管函。证券时报记者统计发现,今年以来,已有新光海航人寿、信泰人寿、长安责任保险、正德人寿四家保险公司因为偿付能力问题收到了监管函。

正德人寿虚增资本

6月4日,正德人寿收到保监会监管函。来函指出,正德人寿报送的一季度末偿付能力充足率为182.7%。但根据保监会现场检查情况,正德人寿在土地使用权的交易以及相应的会计处理中,通过“政府补贴资金”和“其他应收款”项目虚增实际资本。

扣除违规认可的“政府补贴资金”和“其他应收款”后,正德人寿2014年一季度末的实际资本为-8.0844亿元,偿付能力充足率为-87.08%,属于偿付能力不足类公司。

根据相关规定,保监会暂停了正德人寿新业务,并从6月4日起停止公司增设分支机构,暂停公司新增股票、无担保非金融企业债券、股权、不动产和金融产品投资。

这是正德人寿第二次因偿付能力问题收到监管函。正德人寿须在6月30日之前改善偿付能力。据大致估算,正德人寿要满足偿付能力充足I类公司的监管最低要求,至少需要补充9亿元资本金。

成立于2006年的正德人寿注册资本20亿元,注册地在北京,董事长为张洪涛。公司股东包括美好控股集团、宁波市鄞州鸿发实业等5家长三角地区企业。目前,该公司在北京、上海、江苏等五省市设有分支机构。

近年来,正德人寿保费增长快速。2013年,正德人寿的规模保费已

超过100亿元,成为跻身百亿俱乐部的20多家寿险企业之一,但是业务的快速发展,也加剧了资本金的短缺。

三险企增资任务紧迫

今年以来,还有三家保险公司因偿付能力问题被监管提醒。其中,长安责任保险公司去年年末未经审计的偿付能力充足率为114.49%,属于偿付能力充足I类公司,今年4月份被保监会暂停增设分支机构。

信泰人寿去年四季度末实际资本为-14.75亿元,最低资本为7.93亿元,偿付能力充足率为-185.96%,偿付能力不达标,保监会令公司今年3月17日起停止开展新业务,但续期业务不受此限制。

据信泰人寿方面年报披露,去年年末公司增资29.1亿元,在已经到账的增资款未计入实际资本的情况下,公司偿付能力充足率-183%,如果包含公司已经到账的增资款,则偿付能力充足率为184%。公司还表示将定期对偿付能力进行风险识别,做好管理层防范偿付能力风险的应对。

新光海航人寿2013年四季度末实际资本为0.45亿元,最低资本为0.4亿元,偿付能力充足率为113.29%,属于偿付能力充足I类公司,今年3月11日起被停止增设分支机构。

对于偿付能力不充足,新光海航人寿解释是,一方面由于股东增资未到位,另一方面是因为新业务对最低资本的要求增加。

据了解,这几家保险公司需要在短时间内满足监管要求,必须采取控制业务规模,尽快安排增资扩股并保证资金到位,或者加大分保比例等措施改善偿付能力。

工行率先推出借记卡积分

证券时报记者从工行获悉,该行近期在国内率先推出借记卡积分,并与原有的工行信用卡积分服务进行整合,推出个人综合积分服务。此举意味着工行客户使用工行信用卡和借记卡刷卡消费,均可累积积分,改变了过去只有信用卡消费才能积分的状况。

统计显示,目前工行借记卡持卡客户约为3.1亿人。工行此次个人综合积分服务推出后,可享受积分优惠的工行持卡客户,将从原有的5000万

信用卡客户扩大到3.6亿个人客户。

根据工行个人综合积分服务规则,客户持有任意一张工行银行卡,凡符合积分条件,消费便可累积积分,每消费1元人民币积1分。积分可以在工行“融e购”网上商城消费,或者在工行线下销售终端(POS)合作商户兑换商品或服务。

据工行相关人士介绍,客户登录工行“融e购”后,可使用综合积分抵扣现金购物,最高可以抵扣相当于商品价格一半的现金。(孙璐璐 贾壮)

3家券商公布5月财务数据

今日,华泰证券、太平洋证券和西南证券3家券商公布5月财务数据。根据公告,3家券商5月份净利润分

别为1.23亿元、0.32亿元和1.39亿元,当月营业收入分别为4.2亿元、0.88亿元和2.33亿元。(梅苑)