

142宗平安员工股纠纷案移送深圳福田法院

见习记者 潘玉蓉
证券时报记者 张伟霖

中国平安与老员工新一轮的“讼战”近日打响。据证券时报记者从多方了解，截至4月初，已有多达142宗的中国平安股权确认纠纷案陆续被全国各地法院按属地原则移送至深圳福田区法院。记者了解到，双方争议的核心在于上述平安老员工能否确认为平安集团的自然人股东，从而避免承担以法人减持方式导致的缴纳企业所得税和个人所得税双重税赋，以及避免由此造成平安老员工的最终收益大幅缩水。

不过，从过往已判决的6宗类似诉讼情况看，相关原告的请求均被法院以判决形式驳回。

142宗诉状初步合议

日前，有49名小股东到场的中国平安股权确认纠纷案在深圳福田区法院开庭。据证券时报记者了解，目前法院对案件事实已基本查清，并完成初次合议。根据常规程序，案件将从立案时起的3个月内宣判。

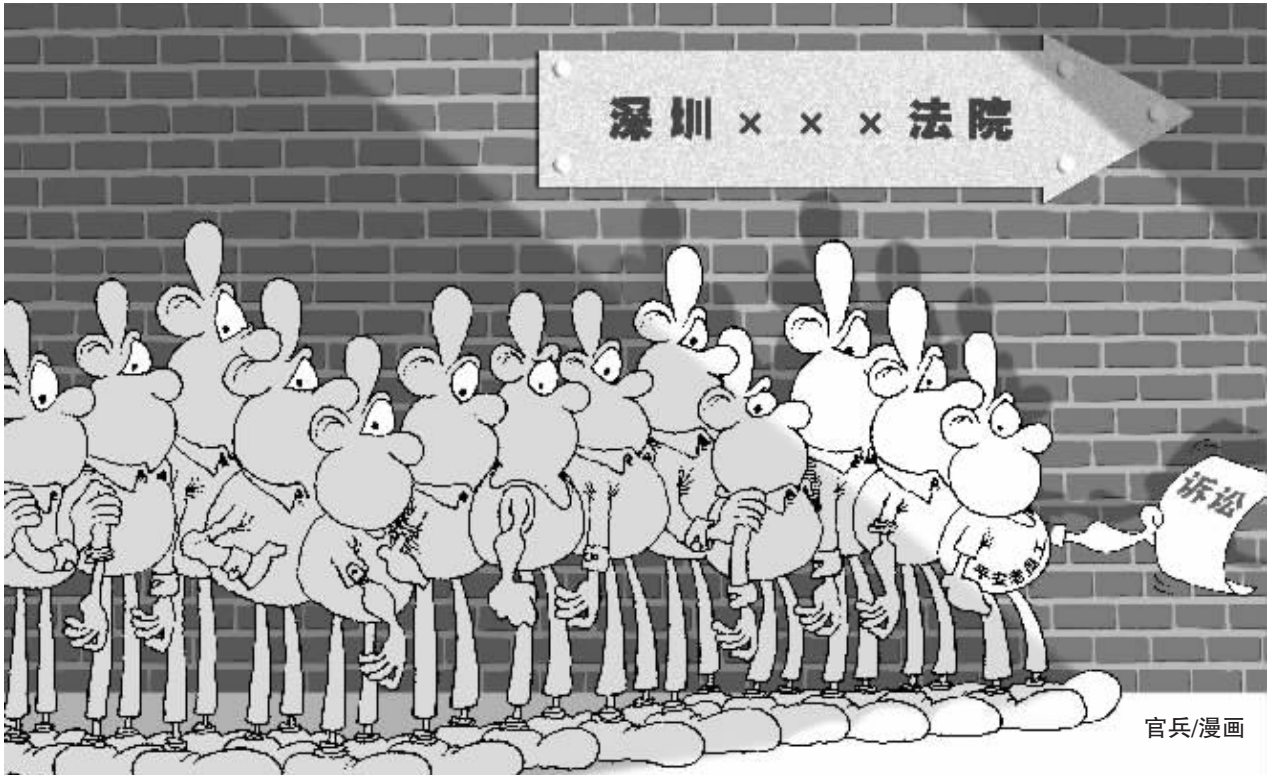
相关人士透露，截至4月初，在深圳福田区法院汇总的 出资老员工诉被告中国平安保险（集团）股份有限公司、林芝新豪时投资发展有限公司股权确认纠纷案”的同类案件共计142宗。其中，由福田区法院直接受理的58宗，外地法院移送的84宗。上述人士同时表示，至今福田区法院仍陆续收到诉状。

从上述案件被起诉的对象看，被告为新豪时公司和平安集团的有78宗，包括平安人寿及其各地分公司为被告的案件有74宗。而从诉求上看，则主要分成三类：一是要求确认老员工为平安集团合法自然人股东；二是要求确认老员工拥有平安集团A股及相应股票数量，让平安方面将“非法代持”的股票过户到老员工名下；三是要求平安集团及平安人寿或其分公司对老员工的损失承担连带赔偿责任。

利益之争引发数年矛盾

从法院统计的情况看，平安老员工股权诉案集中爆发于2010年3月份限售股解禁之后。

按照2010年时的解禁方案，作为中国平安员工两大持股平台的新豪时和景傲公司，在5年内通过二级市场公开出售和大宗交易相结合的方式减持平安A股，减持后，按照国家税法规定缴纳企业所得税和代扣代缴个人所得税后，将收益分配给权益持有人。而按照法律规定，深圳企业所得税税率2010年为22%，2011年为



24%，2012年后为25%，个人所得税税率均为20%。两税合起来最高税负超过40%，这也导致出资员工最终能够实现的利益与中国平安股票市价之间存在着较大差距。

而在2010年7月，新豪时和景傲公司悄然将注册地由深圳迁至西藏。在外界看来，这是两家公司决策者借助西藏目前的优惠税收政策，采取的避税之举。不过，即便享受着国内较优惠的税率，凭借减持股份所得的巨额收益，这两家公司在西藏纳税企业排名上仍位居前列。

西藏国税局4月10日公布的《2011年度西藏纳税百强排行榜》显示，新上榜的新豪时和景傲公司，一跃成为2011年纳税的现状和榜眼，分别缴纳各项税收6.1亿元和4.8亿元。

虽然出资员工对于确权有着殷切的要求，但中国平安方面则称，平安集团成立之初，由于国家法规限制个人投资保险业，于是采取了如此形式——即由员工向平安工会出资，平安工会投资新豪时公司，新豪时公司再以法人名义投资平安集团及其下属公司。当时投资的员工仅是平安工会的成员，至多可认定为新豪时公司的股东，但不是平安集团的股东，是间接持股关系。平安集团和新豪时认为老员工诉请并无法律依据，请求法院驳回起诉。

过往诉讼均被驳回

记者了解到，其实在4月9日福田法院开庭前，全国各地法院曾受理了一批有关平安集团老员工起诉新豪时公司的案件。

记者从多方了解的情况是，已判决的案件共计6宗。其中包括，陈英诉新豪时公司、平安财产保险永州中心支公司股东权纠纷案；肖平诉新豪时公司、平安人寿保险重庆分公司、平安人寿保险工会工作委员会股东权纠纷案；包伟诉新豪时公司、平安人寿保险、平安人寿保险重庆分公司股东权纠纷案；曹宏伟诉新豪时公司、平安财产保险锦州中心支公司返还原物纠纷案；张继英诉新豪时公司、平安财产保险滁州中心支公司股东权纠纷案；赵辉诉新豪时公司、平安人寿保险济南分公司公司盈余分配权纠纷案。这6宗案件原告的诉讼请求均被法院以判决形式驳回。

一位在4月9日由北京乘飞机到深圳出庭的中国平安老员工对记者表示，这次庭审的结果有可能不如意，但仍会申诉到底。

据记者了解，福田法院方面已形

成初步的处理意见，但有关方面拒绝就具体内容作明确表态。相关法律人士表示，如果双方有一方对判决不满意，可在判决后15天内向深圳中院提起上诉。

链接 Link 新豪时公司与景傲公司

平安的老员工以工会的名义通过新豪时公司、景傲公司投资到中国平安集团及其下属公司。

新豪时公司前身是深圳平安综合服务（平安职工合股基金）公司。中国平安工会和景傲公司，分别持有新豪时公司95%、5%股权。截至2006年底，新豪时公司共持有平安集团3.9亿股，持股比例为6.29%。

景傲公司于1996年成立，平安证券工会、平安信托分别持有其80%、20%的股权。2004年12月，景傲公司以转让方式取得平安集团3.3亿股。（潘玉蓉）

3月新设两融账户剧增92.5%

中证公司日前发布的最新《中国结算统计月报》显示，3月份沪深两市参与交易的A股账户数为2244万户，环比增加277万户；当月新设融资融券账户4.64万户，环比剧增92.5%。

数据显示，3月份沪深两市合计日均新开A股账户数为4.39万户，环比上升14.9%。截至3月底，沪深股票账户数合计为17525万户，

其中A股账户17269万户。此外，3月末持仓的A股账户数为5692.86万户，环比增加了2.14万户，增幅为0.04%。3月沪深两市参与交易的A股账户数为2244万户，较上月增加了277万户。

数据显示，3月份沪深两市共新开融资融券账户4.64万户，环比剧增92.5%。3月末，我国沪深两市信用证券账户合计达43万户。（伍泽琳）

大，会促使银行不断完善此类产品。

招行金融市场部高级分析师刘东亮表示，国内的货币衍生品创新在金融海啸之前就已普遍存在，因受金融海啸影响而一度停顿，近年来人民币进入双向波动时期，因此银行抓住机遇重启衍生品创新，增加中间业务收入，这在银行业面临利率市场化的形势下有积极意义。

银行进入创新时代

去年4月份，国家外汇局允许银行开展人民币对外汇期权交易。去年12月起，各国有银行及股份制银行可办理人民币期权组合业务，之后中信银行福州分行与福建两家企业达成外汇看跌风险逆转期权组合业务，据称是全国首笔人民币期权组合交易。

另外，今年3月底，中国银行绍兴市分行为当地一家企业办理了首笔“区间宝”业务，为企业带来高于即期牌价40个基点的汇兑收益。

值得注意的是，近日，央行将人民币兑美元汇率的日波动区间幅度由0.5%扩大至1%。对此，中国银行国际金融研究所副所长宗良对记者表示，可以预见汇率波动将更加显著，企业规避汇率风险的需求也将日益加

破解证券业八大困局 业界建言（1）

证券业创新发展 须从顶层制度设计着手

证券时报记者 李东亮

证券业创新发展盛会召开在即，各大券商均在思考证券业发展瓶颈突破之道。其中，第三方存管制度、净资本大比例扣减规定等“顶层制度”，被相当数量的券商认为是阻碍证券业创新发展的主要原因之一。

对此，中信证券、华泰证券、兴业证券、国信证券等多家券商高管均认为，我国证券业创新发展需从“顶层设计”着手，这与证监会主席郭树清提出的资本市场改革需要“顶层设计”的思路一脉相承；证券业的顶层设计既要实现证券业创新主体归位尽责，同时又要使得证券业赖以生存的资本市场的投资价值重塑。

很显然，目前证券业既不是独立经营的主体，资本市场的投资价值同样不容乐观。”上海某上市券商董事长呼吁，应归还证券业独立经营权，使其成为市场创新的主体，并重塑资本市场投资价值。

创新主体归位

在此前证券业三年综合治理期间，监管层陆续出台了净资本扣减、第三方存管等多项政策，并对资管产品设计和发行实行严格的审批制，这在有效化解证券业积累多年的系统性风险的同时，不可避免将证券业限制在一定的范围之内，证券公司一度失去作为创新主体的身份。

业界表示，综合治理无异于对行业进行了一轮刮骨疗伤，不仅效果显著，而且非常必要。正是综合治理期间较为严格监管政策将证券业重新送入良性发展轨道，并为新一轮的创新发展打下资本金资源和合规经营经验的基础。 没有综合治理，券商生存都有困难，谈何创新发展。”兴业证券某高管表示。

然而，时过境迁，致力于打造国际一流投行的监管层和业界显然不再满足于现状。在监管层和业界共同寻求证券业创新发展的今天，器不利则寻求顶层设计的理念已成为业界共识。多家券商高管呼吁监管层给予证券公司独立经营权，使得证券公司真正成为市场的创新主体。

多家券商高管认为，证券公司处在业务前线，对融资者需求和投资者需求的把握显然是最全面和具有针对性的，证券公司进行的产品创新同样容易得到融资者和投资者的认可。此外，同样是证券公司承担了金融创新的成本和收益。因此，证券公司在市场创新中理应承担金融创新的主体，同时又最具有盈利和规避创新失败风险的动力。

不过，业界亦称，证券公司创新主体身份归位的要求之一是让监管层放松管制，而绝非放任证券公司随意创新。中信证券某高管表示，对于证券业金融产品创新，监管层宜采取鼓励创新在先，规范治理在后的监管思路，将主要精力放在防范系统性风险方面。国信证券和兴业证券的相关高管则表示，监管层应该设置高压线，大幅提高券商违规成本，比如发现券商违规则立即停掉其相关业务。违规成本提高了，证券公司违规的概率自然会下降，而不需像目前事前报备，监管层应设定一些基本规则，给行业留出创新空间。

事实上，均采取备案制的银行类

理财产品和信托产品，截至去年底的规模已分别达20万亿元和4.85万亿元。而目前证券业发行理财产品不仅采取审批制，还有不少金融产品是由证券交易所来创新，而非证券公司。诸如包括约定购回式证券交易、中小企业私募债等产品都由证券交易所主导。

提供金融产品和服务是一家金融企业天经地义应做的事，没有产品服务的自主权就没有存在的理由。”兴业证券上述高管表示。而对于金融产品的质量，应让市场来检验。他表示，现在的投资者已今非昔比，成熟度已大幅提高，如果一家券商开发的产品无法满足投资者需要，投资者自然不会购买，让市场来选择金融产品也是天经地义的事。

重塑资本市场吸引力

截至去年末，证券业总资产仅约为银行业总资产的2%，只为保险行业总资产的33%。

在金融行业中，证券业日益边缘化。”中信证券上述高管不无感叹地说，无论在整体规模、行业集中度、财务杠杆率，还是在创新能力方面，证券业均乏善可陈。

一位在证券业摸爬滚打20年的某券商董事长感叹道，如果不能吸引更多的资金来投资资本市场，资本市场将很难发展得很好。而证券业的创新发展也有赖于此。 如果资本市场的吸引力问题不能得到有效解决，证券业创新发展将无从谈起，毕竟证券业要作为资本市场提供各项中介服务。”他表示。

该券商董事长举例说，国家推出创业板、中小板的出发点是善意的，但新股动辄80倍的发行市盈率远远透支了企业的成长性。这对市场的投资价值带来负面影响，没有投资价值的资本市场将难以吸引更多的投资者。 证券业不可能在缺乏投资者基础的市场上创新发展。”他表示。

对于如何重塑资本市场投资价值这一难题，业界表示，首先要从投资者服务的角度去重新设计资本市场框架和基本制度，包括相应的产品服务和监管方式。唯有如此，资本市场才能持续发展，证券业才能真正做大做强。

业界建议，在市场主体上，继续完善多层次资本市场的建设，加快债券市场发展。中信证券、国信证券上述高管认为，在资本市场上，不同的投资者与融资者都有不同的规模大小与主体特征，存在着对资本市场金融服务的不同需求。投资者与融资者对金融服务的多样化需求决定了资本市场应是一个多层次的市场体系。因此，无论是多层次资本市场的建设，还是债券市场的建设，意义均在于一方面扩大了中介机构的经营领域，同时扩大了融资者和投资者需求的基础，进而增强资本市场的吸引力。

在资本市场基本制度方面，业界建议，继续推进新股发行体制改革，使得备受诟病的“三高”发行，尤其是高市盈率发行得到遏制，破解新股上市过后持续下跌的困局。同时继续出台提倡分红的上市公司监管制度，并加快引进包括社保基金、银行理财产品在内的长线资金入场，增强股市财富效应，最终使得银行、信托和保险行业资产流入证券行业。

“只要银行系统2%的储蓄资金流入证券行业，后者管理的资产就能翻倍。”宏源证券总裁胡强乐观地表示。

理性看待退市制度改革

一、退市机制不畅受害最深的还是中小投资者

不合格的上市公司依法退市是国际通行做法。过去由于我国资本市场退出机制不畅，绯闻缠身的ST股经常暴涨暴跌，结果是几家欢喜众人愁。不排除极少数投资者投机炒作从中获利，但更多的中小投资者跟风参与恶炒ST股，最终往往深受其害，造成心底永远的痛。

2011年11月28日，深交所公布退市方案征求意见稿，方案增加了两个退市条件，恢复上市审核标准趋严。推动上市公司退市制度改革在创业板率先试行，之后在主板和中小板进一步深化退市制度改革，相信这些举措将有利于促进我国资本市场优胜劣汰机制的形成，有利于遏制市场恶炒绩差公司的投机行为，有助于从源头上保护投资者的合法权益。

二、投资者要理性看待退市制度改革，理性投资

投资者应当理性看待退市制度改革，创业板先行启动退市制度改革的根本目的在于保护广大投资者的合法权益。投

资者要高度关注退市改革后，ST类股票可能蕴涵的风险。

为了充分揭示风险，证监会及上交所、深交所已经要求*ST公司进行多次风险提示，并要求证券经营场所张贴风险提示公告。广大投资者应该意识到*ST股票存在的重大风险，自己手中的股票一旦被摘牌退市了，那就是血本无归！投资者应积极、自觉、主动关注上市公司的信息披露文件，关注退市风险提示公告。特别是风险承受能力较低的中小投资者，应当提高风险意识，不要盲目跟风，自觉摒弃赌博心理。建议投资者加强学习与股票投资相关的知识，积累投资经验，理性投资。

三、投资者应寻求法律途径维护自身权益

实行有效的司法救助，中小投资者可以依靠法律规章来维护自己的合法权益。对于那些因上市公司大股东或管理层违法违规造成的公司退市，投资者可以积极行使股东的权利，依法提出索赔，最大限度地弥补损失。

（广发证券 蔡世峰）（CIS）

人民币双向波动涌现商机

部分银行推出人民币期权业务

见习记者 蔡恺

随着人民币汇率由单边升值进入双向波动时代，企业对汇率避险的需求有了微妙变化。在此情况下，人民币期权组合业务成为银行新的业务增长点。证券时报记者获悉，目前部分商业银行陆续推出了此类业务。

瞄准衍生品商机

近日，在深圳做外贸生意的张先生告诉记者，有银行人士向他推荐一种人民币衍生品，据称不仅可以规避人民币汇率风险，还有可能赚取一笔兑汇收益。他对此感到很好奇，称“之前仅听说能做人民币远期锁定汇率，根本不会想到有额外收益。”

实际上，因人民币双向波动而涌现巨大商机，一些嗅觉灵敏的银行纷纷在近期推出了人民币期权业务。

据了解，中行近期推出了“区间宝”和“远无忧”两款新业务。相关资料显示，这些产品的推出背景是人民币今年双边波动幅度加大，银行希望通过加大新产品的营销力度，带动远期结售汇交易量，增加中间业务收入。

记者以客户身份致电中行深圳分行询问，该行工作人员表示，“远无忧”是针对人民币贬值而推出，若贬值超过一定幅度，客户则能获得较好的结汇价格，设计方案是1个人民币远期加3个人民币看涨和看跌的人民币期权组合，通过期权的买卖组合实现期权费相互抵消，降低客户的交易成本。而“区间宝”的具体操作则是将未来结售汇价格锁定在一个区间范围，以此锁定人民币升值带来的汇兑损益，并在人民币贬值的情况下一定程度地参与市场，该业务保证金比例比人民币远期低，产品结构比“远无忧”简单，较受客户欢迎。

该工作人员表示，“区间宝”和“远无忧”推出没多久，像深圳这类外贸企业比较集中地区的客户对这类产品的需求较为旺盛，此外，其他一些省级分行的客户也有浓厚兴趣。

中信银行工作人员对记者表示，目前该行还没有专门的人民币期权组合产品，但可以根据客户需求来设计。而兴业银行深圳分行的工作人员则称，目前其总行已在研究此类产品的定价，若顺利产品有望下月推出。

某外资行企业银行部工作人员