

投行创造价值

西南证券……T3
中原证券……T4
东北证券……T4
民生证券……T7
国金证券……T7
国泰君安证券……T8
广发证券……T9
国元证券……T10
海通国际……T11
申银万国证券……T12

T1: 中国投资银行生态调查

T5: 全国股转系统为投行带来机遇和挑战

T6: 提供全业务链服务是投行发展方向

T10: 投行调整组织架构应对场外市场大发展

过半券商企业债储备项目增加

随着券商创新逐渐深入，投行业也面临商业模式的重构。在 2013 投行创造价值高峰论坛”上，证券时报记者对参会的近 40 家券商进行了投行生态调查，就其业务转型方向、保荐代表人利用率等问题收集行业声音。

逾三成券商看好固收业务

参与本次调查的券商中，超过三成认为固定收益业务将成为未来投行业务最重要的发展方向；21.88%的券商认为并购业务将成为投行新的盈利点；18.75%的券商则看好再融资业务；15.63%的券商认为，传统首发募股（IPO）业务仍将在未来唱主角；此外，12.5%券商认为投行业务还有其他发展方向。

多位券商高管在此次高峰论坛上均表示，要突破传统投行的服务方式，为企业建立股票融资、债券融资、直投、并购重组等综合服务产品线。调查显示，42.31%的券商正在筹建投行业务综合服务平台；近 35%的券商则已经建立了综合服务平台；但仍有 15.38%和 7.69%的券商称，尚

未建立综合平台及暂时没有必要建立该平台。

过半券商企业债储备项目增加

证券时报调查显示，近 43%的券商拟上市项目储备数量与去年同期相比基本持平；28.57%的券商则表示拟上市项目储备数同比上升 15%~30%；而项目储备数同比上升 30%~50%的券商则有 14.29%；而近一成的券商拟上市项目储备数量与去年同期相比下降 15%~30%；另外还有 4.76%的券商储备数量同比上升 50%以上。

此外，46.67%的券商今年的企业债项目储备数量同比增加 15%~30%；26.67%的券商表示今年来的企业债项目储备数量同比增加 30%~50%；另有 20%的券商则称今年企业债项目储备数量与去年同期持平；而 6.67%的券商今年企业债项目储备数同比大增五成以上。

公司债方面，53.33%的券商称，今年公司债项目储备数量与去年同期相比基本持平；26.67%的券商则表示公司债项目储备数量同比增加了 30%~50%；另外有两成券商公司债

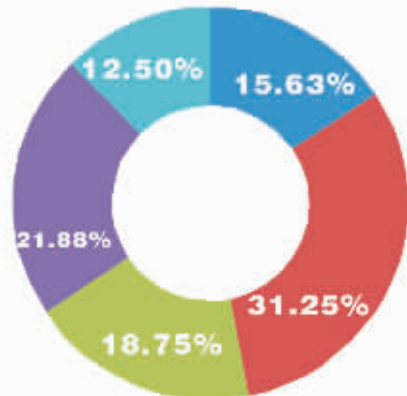
项目储备数量同比增加了 15%~30%。

债券市场的火爆，也让债券项目人员的薪酬水涨船高。调查显示，37.5%的券商债券项目人员的薪酬比去年同期上升了 10%~15%；12.5%的券商表示，债券项目人员的薪酬同比上涨了 15%以上。

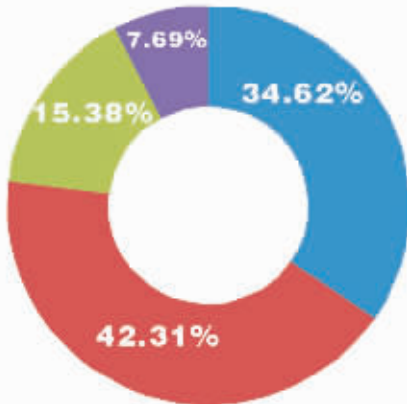
八成券商不会压缩投行部

在保荐代表人利用率方面，35.29%的券商去年以来保代利用率在 50%左右；近三成券商称其保代利用率维持在 40%左右；17.65%的券商保代利用率在 30%以下；而保代利用率在 60%以上的券商有 11.76%；此外，还有 5.88%的券商保代利用率在 30%左右。

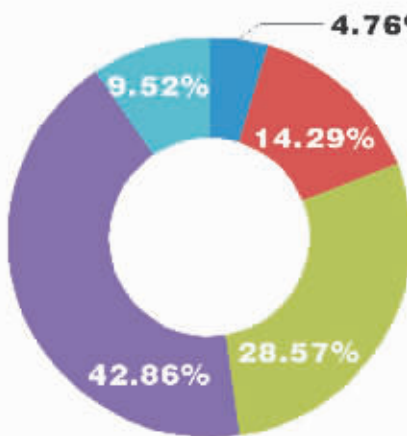
受 IPO 市场发行速度放缓的影响，部分券商保代收入缩水。调查显示，33.33%的券商保代薪酬与去年同期持平；27.78%的券商保代薪酬同比下降 30%以上；22.2%的券商保代薪酬同比下降 10%以下；11.11%的券商保代薪酬同比下降 15%~30%。不过，高达 82.35%的券商均表示，今年不会考虑压缩投行人员的规模以降低运营成本，而 11.76%的券商则称拟压缩 20%以下的投行人员规模。（伍泽琳）



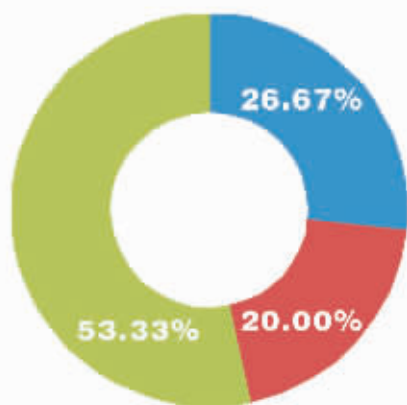
未来投行业务最为重要的市场是？



是否已为企业建立综合服务产品线？



今年拟上市项目储备数量与去年同期相比变化如何？



今年公司债项目储备数量与去年同期相比变化如何？

（图为部分调查问卷结果）