



受罚券商降级带来的思考 证券行业敲响警钟

来源：证券时报 发布时间：2013年07月15日 05:17 作者：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三家公司存在，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，可见这三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，这三家券商在IPO业务中盲目扩张，而没有控制好风险。

抛开这三家券商，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骗10亿元。而经纪业务佣金金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，整个行业的重量不重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。

证券时报记者 李东亮

头条关注

[\[股票\]九成散户入市五年内成“植物人”](#)
[\[公司\]华谊兄弟并购手游公司广州银汉](#)
[\[财经\]贷款利率松绑 中小企业“够不着”](#)
[\[基金\]基金费率提前打折 律师称涉嫌违规](#)
[\[理财\]黄金底在哪？做空是阳谋大妈没输](#)
[\[新股\]盛大文学已撤IPO申请不排除再度提交](#)
[\[股评研报\]超跌反弹可能步入尾声](#)
[\[港股\]和记黄埔酝酿出售百佳超市](#)
[\[期货\]钢市持续拉涨 价涨量跌现象依旧](#)
[\[外汇\]扭曲国会局面终结 胜选打折致日元震荡](#)

全景专题



[央行放开贷款利率管制](#)
 央行宣布，自7月20日起全面放开金融机构贷款利率管制。取消金融机构贷款利率0.7倍下限。

[上半年十大互动热点公司](#) | [2013市场另类盘点](#)
[绩差基金经理“大调整”](#) | [基金品牌价值大洗牌](#)
[上半年GDP同比增7.6%](#) | [第二届投顾大赛战况](#)
[国债期货“重出江湖”](#) | [房企“大航海”时代到来](#)

论坛·博客



[中阳才能逆转颓势](#)
 操作上，大盘反抽就选择离场观望，然后等待更低点的到来。



[保住本金耐等机会来临](#)
 一是在下降趋势中，仓位控制在1/3以下轻仓或空仓观望。

小草

全景快讯

[\[期货\]玻璃主力盘中显著下挫 1401合约跌近2%](#)
[\[互动\]银江股份:公司目前订单充足 经营正常](#)
[\[期货\]贵金属周一盘中涨幅2% 沪金创一月新高](#)
[\[亚太\]韩国股指涨0.48% 科技和造船股涨幅居前](#)
[\[互动\]南北天地:今年经营压力来自人员等成本](#)
[\[亚太\]澳洲股指收市上涨0.6% 站上5000点关口](#)
[\[亚太\]日经指数涨0.47% 受参议院选举结果提振](#)
[\[互动\]南北天地:未来物流及电商等将成增长点](#)
[\[专栏\]利率市场化新政象征性强 地产整合加快](#)
[\[互动\]联发股份:3亿元委托贷款无信贷危险](#)

全景视频·音频

相关阅读

券商基金参与国债期货交易征求意见	2013/07/13
21家公司获券商分类评价AA级	2013/07/13
券商基金参与国债期货交易规则将出台	2013/07/13
券商将成为黄金ETF做市商 保险社保眼巴巴等待放行	2013/07/12
券商业务板块冰火两重天	2013/07/12
拉长“向钱看”的时间轴	2013/07/12
抢占低风险产品市场 券商质押回购产品应时而起	2013/07/12
新业务提升资本需求 券商上半年融资近2000亿元	2013/07/11
上市券商6月业绩变脸 净利润环比降七成	2013/07/11
券商欲抢信托蛋糕	2013/07/10

☐ 投诉 ☐ 咨询 ☐ 建议 ☐ 表扬 ☐ 求助 ☐ 其他

主办方欢迎投资者的广泛意见，但为了共同营造和谐的交流气氛，需提醒投资者的是，投资者提出的问题内容不得含有中伤他人的、辱骂性的、攻击性的、缺乏事实依据的和违反当前法律的语言信息，相关重复问题不再提交。

登录 (请登录或输入用户名提问，并遵守相关规定)

用户名：

互动精华：

更多互动问答

网友问道隆软件(430077):请问软件行业目前景气度如何?

陈利景答网友:您好!软件和信息技术服务业是国民经济和社会发展的基础性、先导性和战略性新兴产业,在2013年5月末召开的第十七届中国国际软件博览会上,工业和信息化部副部长杨学山表示,我国将继续推动软件信息技术服务业快速发展,充分发挥我国具有完备产业体系这一优势,深入挖掘行业特...2013-07-22

网友问南北天地(430066):公司投资收益如何?

崔彦军答网友:您好!2012年公司经审计投资收益为-680,137.16,感谢关注。2013-07-22

网友问南北天地(430066):上市融资后公司的融资资金如何规划?

崔彦军答网友:公司融资资金,将按照募投计划书的要求,严格按计划运用资金。并接受监管部门的广大投资者监督。2013-07-22

网友问南北天地(430066):现在公司运营的哪一方面存在最大的问题?

崔彦军答网友:市场销售、产品开发等方面均较好,主要压力在于人员成本的快速上涨,以及房租等各项经营费用的攀升。感谢关注!2013-07-22



传闻求证：传金通灵全面进军电子商务

公司回应：目前没有得到相关信息，没有和阿里巴巴接...

传闻求证：传马应龙中报业绩预减15%

传闻求证：传爱建股份将注入资产整体上市



新财富夜谈：未来黄金的价格走势

未来黄金的价格走势，美元持续走强黄金将继续探底。

新财富夜谈：是否该出手买点黄金？

新财富夜谈：黄金暴跌背后的金融战争

全景互动

 投资者关系互动平台
http://www.p5w.net



中关村挂牌企业业绩说明会回顾
28家挂牌企业高管与投资者进行互动



恩华药业称中期业绩保持增长
公司曾预计上半年净利将同比增2-5成

利源铝业回应产能利用率情况

*ST鞍钢称公司扭亏已初见成效

海越股份否认设备检疫不合格

海思科回应葛兰素史克行贿影响

