

华安证券总经理换帅 “章杨时代”能否弯道超车？

本报记者 罗辑 成都报道

6月3日晚间，华安证券(600909.SH)披露，公司聘任杨爱民担任公司总经理职务，任期自本次总经理空缺半年

在杨爱民任职期间，他所负责的相关业务条线业绩突出，或是其获得提拔的原因。

2017年12月，董事长李工离任后，章宏韬继任华安证券董事长一职并代任总经理后，华安证券总经理一职的继任人选空缺了长达半年。

一般而言，公司高管的任命容易出现股东博弈、地方委派的情况，华安证券是否也因此导致其总经理人选耗时良久？华安证券告诉《中国

行业调整新局待解

以目前排名来看，华安证券在体量和业绩上距前三分之一梯队的目标尚有一定距离。

在杨爱民出任华安证券总经理一职的聘书下达前不久，华安证券因2017年年报中一些业务数据波动受到上交所问询，而不少问题涉及证券行业整体市场环境变化中公司所受到的影响。

其中，华安证券2017年因加大对私募债和信托计划的投资规模，在可供出售金融资产项下当期余额同比大幅增长，但相关减值准备仅略微提升。上交所结合近期市场不断出现的私募债违约风波，要求公司结合目前严监管下非标业务被进一步压缩，流动性风险不断上升的情况，补充说明公司已采取以及拟采取的风险控制措施等。

与此相仿，在近期因为新规落地而有大幅调整的资产管理业务下，华安证券2017年定向资管受托资金“逆势”同比上浮157.3%。上交所提出，在目前去通道降杠杆的政策环境下，证券公司通道类资产管理规模扩张受到抑制，受其影响，全

会议审议通过之日起至第二届董事会任期届满。董事长章宏韬不再代行总经理职务。

至此，悬空半年的总经理人选终于落地。

经营报》记者，总经理一职是以市场化的办法公开选聘，董事会先通过制度文件，再以新的职业经理人制度公开选拔。

回顾来看，今年4月初，华安证券通过职业经理人制度文件的调整并同期公告面向全国市场化方式选聘总经理。在该公告中，不仅要求了具备3年以上券商高管

行业受托资金出现较明显且持续的收缩趋势。请公司补充说明公司资管业务的发展情况是否符合目前的监管导向，以及当前资管新规调整对公司资管业务的影响。

对于上述问题，华安证券分别答复称，持有的私募债由政府融资平台发行的城投类非公开公司债等，风险较小，并详细披露其风控措施。定向资管业务增加则在于其新增部分为前期协议、履约投放，并详细提及公司正加大资管业务专业团队引进，提升投资水平，加快推进产品创新进程等应对新规下资管市场变化的措施。

无论具体情况如何，从上交所的问询中可以看到的是，“章杨时代”到来之际，恰逢行业、政策调整变化，华安证券新的领导班子将如何应对？“在行业转型的背景下，未来三年公司将继续围绕服务实体经济这一中心，积极推进盈利模式、服务模式两大转型，不断打牢资本、人

而在这聘书下达前不久，华安证券因2017年年报中一些业务数据波动受到上交所问询。其中，不少问题涉及证券行业整体市场环境变化中公司所受到的影响和

任职经验等条件，还提及聘任人员当年实行年度考核，若考核不合格将解除聘任协议。

这个并不轻松的职位，最终由华安证券曾负责经纪、投行业务的“老将”杨爱民接棒。有媒体报道认为，在杨任职期间，他所负责的相关业务条线业绩突出，或是其获任的原因。具体来看，2013年~2015年

才、技术这三项基础，着重聚焦规范化、专业化、综合化、国际化的四个发展脉络，全面拓展交易、托管结算、支付、融资和投资的五大基础功能。力争到2020年，公司净资产、营业收入、净利润等核心经营指标能够全面进入行业前三分之一位次。”华安证券方面告诉记者。

可以看到，如果将券商2017年的净资产、营业收入、净利润排名分为一、二、三个梯队，第一梯队的门槛在净资产364亿元、营业收入88亿元、净利润26亿元左右。而华安证券2017年净资产120亿元，营收为19亿元、净利润为6亿元。在不考虑未来行业变化的情况下，仅以目前排名来看，华安证券在体量和业绩上距前三分之一梯队的目标尚有一定距离。

对此，华安证券计划分解上述目标到各业务条线上，进一步提及，未来公司将“全面提升”以财富管理为基础，以大投行业务为龙头，以大投资和大资管业务为两翼，以其他

应对策略。

可以看到，“章杨时代”到来之际，恰逢上述行业变化带来的挑战和机遇，华安证券能否实现弯道超车？

杨爱民负责华安证券经纪业务期间，华安证券经纪业务收入排名和上市率均快速提升；随后其负责投行业务，2017年实现承销保荐和财务顾问业务净收入同比增长82.2%，为近年来最好水平。而在进入华安证券之前，杨爱民在中国人民银行巢湖分行任职，并无任何股

金融业务为补充’的综合证券服务体系的服务能力，力争证券经纪、期货经纪等传统优势业务收入排名进入行业前四分之一位次，资产管理业务、投资银行业务收入水平达到行业中位数，证券投资、信用交易等业务保持与公司整体竞争力与战略目标相匹配的发展水平。”

同花顺数据统计，2017年券商经纪业务手续费净收入前四分之一梯队的“门槛”在40亿元左右，投行业务手续费净收入则在13亿元左右，资管业务手续费净收入也在11亿元左右。目前，华安证券这三项数据排位相对靠后，若要在三年内到达目标水准，或将面对较为激烈的市场争夺。

2017年实际上是上市后的华安证券交出的第一份答卷，其总资产较上年同期增长27.27%，净资产增速为3.78%，营收增速为10.65%，净利润增速为7.91%。未来利用上市平台，“章杨时代”能否实现2020年跨越式发展的目标，记者将持续关注。

股票质押式回购业务被暂停半年 西部证券十亿踩雷乐视网

本报记者 崔文官 成都报道

因乐视网股票质押违约，西部证券(002673.SZ)接连遭遇陕西证监局的处罚和深交所的问询，公司股票质押式回购交易业务被暂停6个月。

6月5日，一位券商内部人士接受《中国经营报》记者采访时表示，“在去杠杆之前，场内股权质押属于躺着就能挣钱的业务，对于风控和风险比较松，隐患就是当时埋下的，现在业内已经充分意识到股权质押业务的风险，加强了风控。”

6月3日晚间，西部证券发布公告称，于6月1日收到陕西证监局下发的《限制业务活动、责令限期改正并处分有关责任人员决定书》，西部证券被陕西证监局认定公司内部控制不完善、风控体系存在重大缺陷：股票质押式回购交易业务部分风控指标设置不审慎，固定收益部未严格执行隔离墙制度，自营业务较长时间内未能实现集中统一管理，作为多只公司债券的承销商、受托管理人，尽职调查不充分。

西部证券之所以遭遇此次监管处罚源于其被身处退市泥潭的乐视网所累。乐视网及西部证券公告显示，西部证券共计为质押股票乐视网融出资金人民币101850万元。受此影响，2017年西部证券业绩下降达到33.11%，降幅高于行业平均水平，并因此受到交易所问询。

2017年年末，西部证券应收账款的账面余额为10.93亿元，较期初增加123%；坏账准备为4.46亿元，较期初增加77倍，主要为2017年末对信用交易业务乐视网股票质押回购融出资金10.19亿元，按照“单项金额重大并单项计提坏账准备”的方法计

提减值准备4.39亿元所致。

对此记者致电西部证券，公司董秘办相关人士表示已经收到采访函，“相关问题公司已公告，按照公司的公告为准”。

上述券商内部人士分析称，“从陕西证监局的处罚措施和公司披露的履约保障比例看，西部证券应该是有较多业务违约了。如果乐视网的股权质押西部证券只是通道方，对其本身影响不大，从目前消息看，西部证券应该是有自有资金参与了，而且目前乐视网正处于退市泥潭之中，不排除西部证券后续还有较大比例的资产减值。”

实际上，踩雷乐视网券商的不只西部证券，方正证券曾于去年12月5日发布涉及诉讼公告称，其中金额近2亿元的重大诉讼案件即与乐视网股权质押有关。而方正证券今年1月28日发布计提资产减值准备的公告，对乐视网股票质押回购计提资产减值准备1.78亿元。

除了涉及乐视网股权质押之外，今年以来还有多家券商踩上了股权质押违约的“地雷”，最近一例则是江海证券，其与北京弘高慧目投资有限公司之间股票质押业务纠纷，哈尔滨仲裁委员会于6月初刚刚对此案作出了终局裁决。

另据记者了解，上述踩雷股权质押的券商均为中小券商且业务规模不大。业内人士认为，股票质押式回购是上市公司股东频繁使用的融资手段，但不可轻视股权质押的风险。尤其是高比例进行股权质押的大股东，可能面临爆仓风险。上述券商内部人士则向记者表示，据其了解，“目前很多券商场外股票质押业务已基本被叫停，即使还在做的基本上主要用来辅助维护客户关系，而且严格控制融出资金规模。”

嘉实战略配售基金6月11日首发 向个人投资者优先发售

6月7日，首批6家获批战略配售基金之一的嘉实基金发布公告，嘉实3年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金(LOF)于6月11日公开发售。

单笔认购最低限额1元

在嘉实战略配售基金发行期间，投资者可通过中国银行、工商银行、农业银行、建设银行、交通银行等各大银行，嘉实基金直销中心、蚂蚁财富、京东金融等渠道，以及各大券商进行认购。根据基金发售公告显示，嘉实战略配售基金的募集份额总额应不少于50亿份，募集期内，本基金募集规模上限为500亿元人民币，采用末日比例确认的方式实现募集规模的有效控制。在嘉实战略配售基金募集

借道战略配售基金投资CDR

根据基金招募说明书，封闭运作期内，嘉实战略配售基金主要投资通过战略配售取得的股票，采用战略配售股票及固定收益投资两种投资策略，力争基金资产的长期稳定增值。具体看，嘉实战略配售基金管理团队将根据政策因素、宏观因素、估值因素、市场因素等四方面指标分析战略配售股票的投资机会，并通过综合分析行业生命周期、景气程度、估值水平以及股票市场行业轮动规律等因素，精选战略配售股票。

首批6家公司实力雄厚

据了解，包括嘉实基金、招商基金、汇添富基金在内，首批共有6家公司获战略配售基金，这6家公司公募基金均为行业领先的公司。

以嘉实为例，作为老十家基金公司，代表基金公司核心竞争力的主动权益基金一直是其长期领跑行业的突出实力。天

行，由中国银行托管。

嘉实战略配售基金发行分为两个阶段，6月11日至6月15日为发行第一阶段，仅面向个人投资者发售，认购费率为

0.6%；6月19日为发行第二阶段，仅面向特定机构投资者发售，特定机构投资者中优先向全国社会保障基金、基本养老保险基金发售。

上限为50万元，若单笔认购将导致单个人投资者累计认购金额超过50万元，基金管理人有权对该等认购申请进行部分确认或拒绝接受该等认购申请。

据了解，嘉实战略配售基金合同生效后的前三年为封闭运作期，在封闭运作期内每6个月受限开放一次，每个受限开放期不少于5个工作日、不超过10个工作日，封闭运作期届满转为上市开放式基金(LOF)，上市交易所为上交所。

此外，战略配售基金还扩大了投资者的范围，让有实力的以及更代表广泛公众利益的机构参与，减少了对市场资金的需求；通过战略配售引入长期的战略合作伙伴，特别行业上下游相关的核心合作伙伴，将更加促进公司业务的良好发展；公司通过设定较长的锁定期降低市场的波动，减少了发行对市场的冲击。

式，现已升级为全新的3.0版本，目前嘉实旗下投研策略组超过25个，专业投研人员超过300人。嘉实长期致力于前沿科技、互联网、生物医药等领域的投资研究，旗下多只主动权益基金聚焦相关领域；同时，嘉实是国内最早出海的基金公司之一，对跨境投资积累了专业、深厚实力。

可投CDR的华夏战略配售基金定档 6月11日开售 仅售5天

颇受市场关注的战略配售基金，发售日期已经定档。6月6日华夏3年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金(简称华夏战略配售)等6只“战略配售”基金获得证监会发行批文，6月7日华夏战略配售基金发布公告称6月11日至15日将面向个人投资者发售，6月19日面向机构投资者发售。首批以战略配售股票为主要投资标的的基金即将正式入市，这些基金可投资以IPO、CDR(中国存托凭证)形式回归A股的科技巨头。业内人士认为战略配售基金的推出是公募产品的重要创新也是普惠金融的又一次实践，普通投资者可以通过战略配售基金成为知名科技企业的战略投资者，享受和全国社保、养老金等机构同等的配售优先权，未来可能实现投资高端科技创新企业的梦想，布局价值显著。

“战略配售”是“向战略投资者定向配售”的简称，是新股发行阶段的一种股票配售方式，最大特点是能够保证参与的投资者获得稳定的配售份额，优先获取优质资产。证监会根据《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》和《存托凭证发行与交易管理办法(征求意见稿)》再次修订《证券发行与承销管理办法(征求意见稿)》中明确存托凭证(CDR)可以根据需要进行战略配售。业内人士分析表示，随着市场的发展，符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高的新经济企业将越来越多选择引入战略投资者，进行战略配售，伴随着海外中概股回归A股，战略配售也可能成为越来越多创新龙头企业

的选择。比如前不久发行的工业富联在IPO阶段就引入了战略配售，配售对象包括大型国企、大型保险和国家投资基金等。根据wind数据统计发现，目前已经实施过战略配售的股票一般都具备较强的盈利能力。华夏战略配售基金将以战略配售股票为主要投资标的，通过战略配售方式参与那些具有发展潜力的优质公司的长期持续发展，分享公司成长及价值实现。

华夏基金首席策略分析师轩伟表示，近期IPO制度迎来重大变革，许多海外创新龙头上市公司将以IPO或CDR形式加速回归A股。伴随着国家各项支持新兴产业发展的政策的不断落地，以创新技术型企业为代表的新经济企业迎来良好的发展机遇。以工业富联为代表的战略配售或成为后续新经济企业上市IPO或



CDR发行的典型样本，战略配售基金投资前景广阔。按照有关规定，可参与战略配售的战略投资者必须是指符合国家法律、法规和规定要求，与发行人具有合作关系或合作意向和潜力并愿意按照发行人配售要求与发行人签署战略投资配售协议的法人，是与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法人。所以目前可参与战略配售的只有部分机构投资者，但是通过华夏战略配售基金，个人也可以间接参与战略配售，分享新经济企业发展红利。此外，在新股发行期间，战略配售额度是独立于网上配售、网下配售比例单独计算的，通过战略配售可以以更高概率获配优质公司股票。由此，战略配售基金也被认为是普惠金融的又一示范。

CDR发行的典型样本，战略配售基金投资前景广阔。按照有关规定，可参与战略配售的战略投资者必须是指符合国家法律、法规和规定要求，与发行人具有合作关系或合作意向和潜力并愿意按照发行人配售要求与发行人签署战略投资配售协议的法人，是与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法人。所以目前可参与战略配售的只有部分机构投资者，但是通过华夏战略配售基金，个人也可以间接参与战略配售，分享新经济企业发展红利。此外，在新股发行期间，战略配售额度是独立于网上配售、网下配售比例单独计算的，通过战略配售可以以更高概率获配优质公司股票。由此，战略配售基金也被认为是普惠金融的又一示范。