

# 中泰证券：投行年终奖飞了？

记者 朱灯花

继网传自营部门一次性解散后，中泰证券又被传投行条线取消发放年终奖。

5月23日，中泰证券方面向《国际金融报》记者回应，“公司并未取消投行全员年终奖，不同员工奖金情况有所不同。公司去年为了提高员工的积极性，调整优化了奖金发放方式，部分奖金体现在日常。”

公开信息显示，中泰证券于2020年6月3日上市，首发价为4.38元/股，上市后续收获9个涨停板。上市以来，该公司股价最高达22.63元/股，而近期股价则在7元/股左右。

## 投行条线取消年终奖？

在自营、投行等主营业务业绩下滑拖累下，中泰证券去年营收同比下滑29.09%至93.25亿元，归母净利润同比下滑81.56%至5.9亿元。

业绩低迷之下，负面传闻缠身。5月20日，网络流传的截图显示，中泰证券在5月19日下发了人事任免文件，免去金融市场委员会4位负责人职务，该部门为自营条线下的证券投资部门。一时间，关于“中泰证券一次性解散公司自营部门”的消息多处流传。对此，中泰证券方面当日向《国际金融报》记者回应称，公司确实对自营条线下证券投资部门部分人员进行了调整。未来将对证券投资专业团队进行优化整合，加强投研能力建设。

紧接着，5月23日，一则“今年中泰

“限薪令”目标是反腐和打击分配不公，但矫枉也不能过正，券商创新业务需要更多高级人才，薪酬激励也是必不可少的手段。”



图虫创意

证券各个业务条线年终奖均较往年有所下降，整个投行都没有年终奖”的消息再次传出。对此，《国际金融报》记者向中泰证券方面求证，对方回应称，“公司并未取消投行全员年终奖，不同员工奖金情况有所不同。公司去年为了提高员工的积极性，调整优化了奖金发放方式，部分奖金体现在日常。”

根据年报信息，中泰证券投资银行业务是为各类型企业和机构客户提供股票保荐与承销、债券承销、资产证券化、新三板推荐挂牌、并购重组等全业务链的一揽子综合金融服务。投资银行业务

委员会与金融市场委员会、机构业务委员会、研究院、财富管理委员会、金融科技委员会并行，其细分成投行业务管理部、质控部、山东投行总部等部门。

截至5月23日，中泰证券从业人员数为8767，在43家上市券商中排名第9；其中保荐代表人共计158名，该数字排名11位，而中信证券、中信建投保荐代表人超过500人。

## 券商去年普遍降薪

券商薪酬一直令人艳羡，而去年以

来“降薪”一度成为热门话题。随着券商年报的披露，降薪成为事实。

就51家券商概念上市公司来看，47家员工人均薪酬同比2021年有所下降，兴业证券、长城证券、招商证券、海通证券、国信证券、信达证券下滑幅度超过30%；东兴证券、兴业证券、天风证券、长城证券、中金公司、申万宏源、国元证券高管年薪总额同比下降幅度超过50%；就前三名高管薪酬总额来看，国盛金控同比大增96%，长城证券、东兴证券、天风证券下滑幅度超过60%。

就中泰证券而言，2022年员工人均

薪酬同比下滑约20%至45万元，高管年度薪酬总额同比下滑约38%至1739万元，其中前三名高管薪酬总额同比下滑26%至354万元。

分析人士在接受《国际金融报》记者采访时表示，去年券商降薪受到多方面因素影响，包括市场环境不佳、券商业绩分歧较大，不少券商通过压缩人工成本等方式降本增效。

在上述人士看来，券商如果在资本市场中履行了应尽的职责，承担了其应该承担的责任，那么得到高薪是无可厚非的。此外，“限薪令”目标是反腐和

打击分配不公，但“矫枉”也不能“过正”，券商创新业务需要更多高级人才，薪酬激励也是必不可少的手段。

## 投行净收入下滑

去年券商业绩主要受自营投资拖累明显。Choice数据显示，43家上市券商中有29家投行业务净收入同比下滑，信达证券、中原证券等5家上市券商投行业务净收入同比下滑率超过50%。

中泰证券除了自营投资滑坡，投行业务也下滑。由于投行业务承销规模同比下降，去年中泰证券2022年投行业务净收入为10.18亿元，同比2021年的12.81亿元下滑20.53%。

2022年年报显示，中泰证券2022年营收同比下滑29.09%至93.25亿元，其中承销收入占比为10.92%。就IPO项目而言，去年中泰证券完成8单，市场份额占比为1.74%。

2023年一季度业绩回暖，其中，中泰证券投行业务净收入为4.23亿元，同比2021年的1.58亿元大增168%。

作为山东老牌上市券商，中泰证券在年报中展望投行业务发展，2023年将坚持重点突破战略，进一步提升业务覆盖广度和深度，强化投行业务的核心优势；进一步探索推进行业组的建立与建设，在重点行业逐步形成深耕、专精的差异化竞争优势；坚持以客户为中心，进一步完善客户分类分层平台化的经营体系，不断提升服务能力；坚持合规风控至上，全面提升投行执业质量和风控合规意识，充分发挥三道防线作用，全面防范项目风险。

# 太平洋证券：五大违规收罚单

记者 朱灯花

又有券商研报业务出问题。

5月23日，太平洋发布公告披露，云南证监局称，太平洋证券研究报告业务存在多处违规，包括“未取得分析师资格”的人员发布研报等行为，责令其进行整改、问责工作，并在6月30日前提交书面整改报告。

5月初，监管部门曾向各券商下发了2022年度《证券研究报告业务“双随机”现场检查情况的通报》。监管部门在检查中注意到部分公司制度建设不完善、执行不到位，部分证券分析师研报制作存在专业性、审慎性不足等问题，后续将对相关违规机构和从业人员从严问责。

## 直指五大违规行为

据云南证监局披露，太平洋证券研报业务存在五大违规行为：

一是5人未取得分析师资格，但以分析师名义对外发布研究报告，其中4人在中国证券业协会均注册为“一般证券业务”；1人既未注册为“证券分析师”，也未注册为“一般证券业务”。

二是合规审核于2021年11月8日已关注到某员工的证券分析师资格问题，但迟至2022年4月8日，该问题仍未解决。

三是抽查的个别研究报告未记载分析师证书编号，个别研究报告数据计算有误。

四是公司《研究院撰写及发布证券研究报告管理办法》第64条将“公司评级”根据“个股相对大盘涨幅”情况分为5级，抽查的2篇研究报告也均在报告



图虫创意

的尾部引用该评级，但“大盘涨幅”并未明确指明为何种指数。

五是抽查的某研究报告由撰写人提交后，组长于当日同一时间通过审核。

对此，云南证监局决定对太平洋证券采取责令改正的监督管理措施，要求其认真学习证监会监管规定，采取措施加强发布证券研究报告业务管理，认真落实监管要求，严肃内部问责，并于2023年6月30日前按要求完成整改和问责工作，提交针对上述违规行为的书面整改报告。

太平洋证券表示，“公司高度重视上述问题，将严格按照监管要求落实相关决定，加强证券研究报告业务管理。”

## 分仓佣金大幅下滑

太平洋证券的2022年年报显示，证券研究业务致力于为公募基金、私募基金、保险机构、资管机构等机构投资者提供专业、系统的证券研究服务。报告期内，公司研究队伍经过较大调整，在此基础上加强行业研究人员的配置，不断优化内部管理，持续推动卖方业务发展。

分析师可以说是研究业务的核心人物。Choice数据显示，截至5月24日，太平洋证券从业人数2039，其中证券投资咨询业务（分析师）37个，一般证券业务人数1302个，相关从业人数行业排名

均靠后。

值得注意的是，在券商研究江湖，对分仓佣金的争夺愈演愈烈。据业内人士表示，对于券商研究团队而言，分仓佣金的返点和第三方排名决定了薪资水平，也构造了买方和卖方之间的生态。

2022年，A股市场总体呈现大幅震荡下跌行情，券商分仓佣金总体也受到影响。Choice数据显示，去年中信证券、中信建投、长江证券、广发证券、招商证券分仓佣金仍占据前五位。在佣金席位占比方面，头部券商占据较大份额，前十名券商席位占比达43.5%，占近五成市场份额。

太平洋证券2022年交易总佣金

6662万元，同比下滑43.45%，排名从2021年37名退步到38名，佣金席位占比为0.39%。

## 更多罚单或在路上

截至5月24日，全国券商中的证券投资咨询业务（分析师）共计4121名，中金公司、中信证券、国泰君安等9家券商均超过百位。

随着监管从严，券商违规被查的情况频发，陆续有不少券商因研报合规问题被罚。5月18日，安徽证监局发布一则关于对陈晓采取出具警示函措施的决定，直指该分析师署名发布的研究报告

《“专精特新”智能仓储物流供应商，自研自产打造核心竞争力》存在可比公司选择依据不充分、盈利预测论证不充分、文字图表不一致、数据来源不明等情形。

记者查询中证协官网获悉，名字为“陈晓”且执业岗位为证券投资咨询（分析师）的只有1位，即华安证券分析师陈晓，学历为硕士研究生。安徽证监局认为，陈晓作为上述研究报告的署名分析师，对上述违规行为负有直接责任。根据相关规定，对其采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

此前也有券商机构用“阴阳五行”、“天干地支”来预测股市，在吸睛的同时，也收到了监管层的警示函。2022年3月11日，深圳证监局发布公告称，经调查发现安信证券首席投资顾问陈南鹏制作并在公司微信群发布的《仁者无敌-2022中国股市预测》存在相关问题，因此对其采取监管谈话措施；2021年12月30日，江西证监局发布公告称，经调查发现国盛证券刘富兵制作并发布的《天干地支在择时的应用初探》存在三方面问题，决定对刘富兵采取监管谈话措施的决定。同时，国盛证券也被江西证监局采取出具警示函的行政监管措施。

《国际金融报》记者从券商处了解到，近期，监管部门向券商发布《证券研究报告业务“双随机”现场检查情况的通报》，此次现场检查专项工作共覆盖45家券商和300篇研报。从检查情况看，研报业务合规水平和专业能力总体较好，但也存在部分公司制度建设不完善、执行不到位，部分证券分析师研报制作专业性、审慎性不足等问题，后续监管部门将对相关违规机构和从业人员从严问责。