

# 財經人物

BUSINESS CELEBRITIES

「滬港通」大幕拉起，作為兩地資本市場溝通橋樑的中資券商，重歸外界矚目焦點。在國泰君安國際主席兼行政總裁閻峰看來，內地開放政策預期正逐步兌現，改革紅利的釋放也必然惠及整個香港。在此其中，中資券商無疑將擔當重要角色。在早年就提出行業「黃金十年」概念的閻峰，似乎終於等到「風起了」。

大公報記者 李靈修 陳小因

# 閻峰

## 閻峰小檔案

時期	內容
1985年	獲清華大學環境工程學學士學位
1990年	獲中國社會科學院研究生院經濟學博士學位，畢業到深圳特區發展公司工作
1992年	加入深圳君安證券
2000年	加入國泰君安國際，負責公司整體業務管理
2011年	當選香港中資證券業協會會長
2012年	任國泰君安國際董事會主席
2013年	獲委任太平紳士

# 國泰君安

GUOTAI JUNAN INTEL



▲對於業界期待的「滬港通」，閻峰指公司系統已經做好準備，「今天出，明天就能做」  
大公報記者 林少權攝

# 挽狂瀾掘機遇

「香港是塊福地。每次颶風來，到這都會拐彎。」閻峰直言，香港善於借勢，從外圍環境變化中獲利。過去內地市場的封閉為香港帶來了發展機遇，眼下內地市場的開放亦讓香港得到實惠。近年來港IPO的中資企業規模日漸龐大，上市公司六成來自內地，並貢獻每日七成的交易量。閻峰感慨道，十五年前剛來國泰君安國際的時候，香港市場每日交易量僅有60億元左右，現在每日交投資金平均要達到600億元，增長幅度達十倍。

## 內地券商集群效應

但也有質疑聲指，香港本地券商的生存空間已被內地同行擠壓殆盡。閻峰則對這種觀點不以為然，並拿「食街效應」打比方。原本食街上僅一家粵菜館，有百餘位顧客常來幫襯。其後湧入各地美食餐廳入駐，「今天開個廣東菜，明天開個四川菜。並吸引到全球食客前來品嚐，最終帶動一條街的生意興隆。」中資券商來港發展的結果，是大批內地上市公司資源，以及外圍資金的湧入，從而帶動整個香港市場的繁榮。

內地資本市場進入「改革元年」，人民幣資本帳戶開放、利率市場化等方面均存在巨大想像空間，香港無疑將從中獲益良多。本月遭熱炒的「滬港通」消息就是又一佐證。閻峰直言，2007年擬推「港股直通車」時，港股點位處於較高水平，對內地散戶來說風險太高。但在經過七年的市場調整，以及加強投資者教育的背景下，「滬港通」政策的出台可謂恰逢其時。

## 深港資本市場可打通

閻峰更加樂觀的預計，「滬港通」僅為兩地資本市場開放的第一步。未來通過「B轉H」、銀證合作等方式亦可拓寬投資途徑，從容實現兩地資本市場的全面放開。他介紹稱，深交所現有的

「B轉H」系統已較為成熟，惟投資者「能賣不能買」癥結亟待解決。但如果QDII2（合格境內個人投資者）未來成事，使得跨境資金規模處於可控範圍之內，此前的投資限制亦有機會被解除。深港兩地的資本市場亦可藉此機會全面打通。

此外，在QDII2模式下，兩地股民還可通過中資券商承接、銀行第三方託管的合作方式實現跨境投資。閻峰指出，與「滬港通」模式相似，交易資金將採取封閉式管理模式。投資者在內地只具備資金帳號，而沒有股票帳號。在資金轉入香港市場後，則只有股票帳號，沒有資金帳號。「這樣就令完成交易的資金必須原路返回，避免洗錢行為的發生」。

## 追求「內涵式」國際化經營

93年底隻身來港工作的閻峰，可謂是中資券商海外發展的先行者。從初來乍到時公司經營窘迫，挽狂瀾於既倒；再到08年面對全球金融危機的挑戰，發掘網上交易新機遇。閻峰坦言，這麼多年一路走來，公司也曾在風險控制方面出過問題。但在經歷諸多考驗之後，公司不僅在香港市場站穩了腳跟，亦對未來方向有了更清晰的認識，進而形成了差異化發展模式。

譬如對眼下中資券商爭相海外設立網點的潮流，閻峰就不太「感冒」。他心目中真正的國際化是「內涵式」，而非「外延式」發展。通過將自有的網上交易平台與海外券商系統對接，國泰君安國際的海外業務目前覆蓋美、日、英等9個國際證券市場，全球21個期貨市場等。「我們在美國沒設網點，但在美國賺到了錢，這就是「內涵式」的發展」，閻峰表示。上任伊始，他就把公司在香港、澳洲、加拿大和美國等地的網點全部關掉，「我不會用物理網點來判斷一個公司是否國際化。」

# 兩地券商擬組協會

兼任內地與香港證券協會要職的閻峰，同時背負着促進同業抱團發展的使命。閻峰在接受採訪時透露，香港中資證券業協會有意聯合香港本地券商組成行業聯合協會，藉機解決目前業內公司「太多、太散、未能形成合力」的局面。惟計劃正處於細則討論階段，樂觀預計年內可成事。中資券商獲批進入香港市場已有八年時間，香港中資證券業協會也隨之運而生。據了解，該協會前身為中國企業協會證券行業委員會，於2007年5月改組成立，至09年底正式註冊。現時有逾72家分別從事證券、資產管理、期貨及基金業務的會員。

閻峰介紹，中資證券業協會主要職責是將會員所提出的訴求進行研究，並向監管機構提出建

議。其中涵蓋中資券商在公司設立、運營中所遇到的問題，以及在跨境業務中所需政策性支持，此前熱炒的QDII2（合格境內個人投資者）即為協會於兩年前提出的草案。此外，協會還通過組織專家講座，提供美國稅法等方面的相關諮詢，旨在更好的支持會員機構海外發展。

在內地企業赴港上市的潮流下，在港中資證券取得穩定發展，並在投行、經紀、資管等業務取得可觀成績，市場份額逐漸擴大。閻峰感慨道，「我在香港市場打拚十幾年中，覺得近幾年中資券的發展最快。」特別是在目前歐美經濟復甦放緩，外資紛紛從香港撤資的背景下，中資券的力量愈發受到市場重視。「目前香港近八成IPO項目中都見到中資保薦機構的身影。」

## 自主開發交易系統

網上交易平台可說是閻峰與同行競爭的重要砝碼，他介紹，本地券商一般都是買或租交易系統，而國泰君安國際的系統是自主開發的，在下單速度及風險控制上有着十分明顯的優勢，也讓他在迎接外圍形勢變化時更加從容。對於業界期待的「滬港通」，閻峰就指，公司系統已經做好準備。「今天出，明天就能做。」話語間顯得底氣十足。

閻峰的自信就在於，以國泰君安國際的網上交易平台架構，完全可負擔開關後湧而來的業務量。據他分析，公司在港活躍客戶約2萬個，但於內地的活躍客戶則達330萬，是前者的165倍。假設其中十分之一客戶有意投資香港，客戶就有16.5倍的增長。惟目前網上交易平台運行規模不及承受總量的50%，即便未來交易額將呈倍數級擴張。「只需花

# 等到「風起了」



▲閻峰與國泰君安國際同事合影

## 睡「子午覺」過簡單生活

金融行業節奏快、壓力大人盡皆知，日日身處其中的高管們如何保持活力？閻峰的秘訣是睡「子午覺」，十二點之前必須睡覺。他自稱睡眠質量特別好，沾床一分鐘就睡着，被女兒取笑「不像幹金融的，更像個農民。」

初見面，就很容易被閻峰的精氣神所感染，講話語速快，時不時幽默一把，爆發出一陣爽朗的笑聲，怎麼看都不像年過半百之人。他稱自己的生活十分簡單，喜歡平地行走和游泳，大學時曾是國家三級運動員的他，身體素質相當過關。閻峰透露，自己比較「能睡」，晚上應酬九點半準時回家，一般十一點左右就睡了，第二天七點起床，每天保證八小時睡眠，周末的話能睡到十個小時，是一位名副其實的「多眼」高管。

▲2013年在香港舉辦的清華經管學院校友日上，香港清華同學會會長閻峰致辭



## 遭導師笑罵「不務正業」



▲閻峰在清華大學求學期間的老照片

從學環境工程的大學生，到如今金融業界的領軍人，在父親和導師的眼中，閻峰多少有點兒「不務正業」。不過，他卻堅持一條路走到底，跟金融的交道一打就是二十多年，並且始終保持着熱愛，原因很簡單，「真的喜歡」。

閻峰的金融從業之路走得順風順水，但當年的他，是拿着環境工程專業的錄取通知進入清華大學的，「因為父親是學工科的，覺得工程師一輩子有飯吃。」抱着建設城市美麗花園的憧憬，開學後他才發現不是那麼回事兒，「參觀的都是污泥生化處理，臭得一塌糊塗。」後來的閻峰，打定主意不幹這行，研究生才轉去讀了經濟，找到了如今所有一切的起點。

雖然偶爾還會被大學導師笑罵「不務正業」，閻峰對於現在十分滿足，有了興趣和熱愛，工作於他更像是一個「試驗場」，「我有個新想法，有個機構能把我的想法實現，實現了之後我自己又能獲得很大的利益。」用他的話說，這是實現了馬斯洛需求理論的最高層次——自我滿足。「從思想，到實現，到利益，全是統一的，你說我能不能開心嗎？」

## 樂見母企年內A股上市

國泰君安近期頻傳併購動向，入股上海證券、華安基金事宜均已提上日程。閻峰指出，母公司作為上海國資委旗下嫡系部隊，有望被打造為整合當地金融機構資源的管理平台。他並料，國泰君安登陸A股年內即可成行，籌資額可達百億元。「公司ROE（淨資產收益率）目前位列行業前列，一旦資本短板得到補充，則有實力奠定中資券商頭名地位。」

據了解，由於上海證券與國泰君安的實際控制人均為上海國際集團，是次併購的主要目的是解決「一參一控」政策性限制，為國泰君安A股IPO鋪路。閻峰表示，IPO流程仍需等待股東大會及國資委審批，目前還很難預計何時能有最終方案推出。但其對公司上市後的發展前景持樂觀態度，「公司目前淨資產在200億元水平，僅為中信證券、海通證券等業內第一梯隊券商的三分之一，在融資融券等業務方面難免掣肘。」閻峰認為，待母公司上市後該癥結可得到解決。

## 堅定長期持有公司股票

作為順應國企改革潮流的舉措，公司自前年即開始施行股權激勵制度。閻峰透露，每年將員工獎金折合一定比例買入公司股票。「最初股價跌得太兇，有員工來抱怨虧大了。但兩年後股價由1.9元一路漲到4港元，大家都變得興高采烈。」講到這裡，閻峰面帶得意的說，「我自己持有股份一股也沒賣，等到八年後退休了再套現，到時候股價將有非常可觀的增長。」

對於內地擬IPO企業數量高企的問題，閻峰則指出，這也可看做是對香港市場的利好。因為A股無法滿足資本市場融資需求，這些企業最終還是會取道來港上市。

據公司研究員統計，目前符合香港上市要求的內地中小企業約有4萬餘家，而去年登陸港交所的中資企業僅為93家，可見未來券商的投行業務仍有大幅增長空間。另一方面，中國證監會近期亦在鼓勵候審企業海外發行上市。

# 做好準備迎接滬港通

在香港的中資券中，國泰君安國際顯得有些「特立獨行」，走過全港乃至全球，你很難看到他們的營業網點，而公司生意卻沒少做。這仰賴的，是閻峰十幾年來重金投入又引以為傲的網上交易（online trading）平台，若說時下券商「觸網」、搞互聯網金融是大勢所趨，在這方面，他的確走在了行業前頭。

費一個月時間添加模塊即可解決容量問題。」閻峰表示，目前公司80%的交易都是通過網上交易平台進行，一個「網絡券商」的雛形已經漸漸顯現。他笑稱，自己跟馬化騰、馬雲幹的是一樣的事兒，「馬化騰是在網上賣虛擬的東西，我把他定義為賣「假」貨的；馬雲呢，是賣「雜貨」的；我也是在網上賣東西，但我賣的是「精品」，我是賣股權的。」

## 網絡券商雛形已現

既然是賣「精品」，毫無疑問必須更重視客戶體驗。閻峰舉了一個小例子，有一次電話會議，有做美股的客戶提建議說，晚上想早點睡，在美股開市（香港時間晚九點半）前就把單下了，希望把系統改進一下。不出兩天，公司便發了公告，系統提前兩小時，七點半就開始接單。閻峰說，「系統就是一個客戶體驗，要為客戶着想，怎麼方便，怎麼簡單，就成功了。」

「網上交易還是一個很肥的階段」，閻峰很直白，公司在維護和升級系統方面，每年投入大約在3000至5000萬港元，「網絡絕對是方向，我堅信我們未來會走這條路。」



▲閻峰期待深港兩地資本市場亦可藉此機會全面打通