

券商寒冬来临 中信证券回应大裁员“不属实”

作者：于媛媛 2012 年 10 月 30 日

一、事件回顾

据 10 月 29 日媒体报道，中信证券将从 10 月底开始裁员 20%至 30%，涉及董事总经理 (MD) 和执行董事 (ED) 等 7 个 D-level 的员工，包括投行中的高层管理和项目执行人。除了裁员，中信证券此次调整还包括降薪，有内部人士透露，目前投行保代的津贴取消，基本工资降 10%-30%不等。

有记者对此事向中信证券求证，中信证券相关媒体联络人表示，网络有关中信证券裁员的消息“不属实。”对于“裁员 20%至 30%”的说法，该联络人称，“没有这个数据，不知道从哪儿出来的。”工作人员表示，公司现在的经营活动很正常，投资者要将公司发布的公告内容作为判断公司情况的依据，如果出现大比例裁员，那么公司一定会发布公告，既然现在公司没有发布公告就说明“一切是正常的”。

而这绝非中信证券传闻“被裁员”的第一次，此前 8 月份，中信证券曾被传“裁员减薪及巨亏”并引发股价暴跌，甚至其他券商股也波及出现大幅下挫。随后中信证券发布澄清公告否认。

二、舆情传播分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，截止 10 月 30 日 13 点，《中信证券否认裁员比例高达 30% 称为年底例行调整》新闻热度达到 71.48，属高度关注区域，此消息已扩散至较大范围，中信证券应密切重视相关舆情传播。

截止 10 月 30 日 13 点，本事件相关新闻传播量统计如下：平面媒体 4 篇（包括《北京青年报》、《新闻晨报》、《京华时报》和《经济参考报》），网络 403 篇，微博 708 篇，股吧 33 篇和论坛 10 篇。新浪网、搜狐网、和讯网、雅虎网等各大网站均有报道。

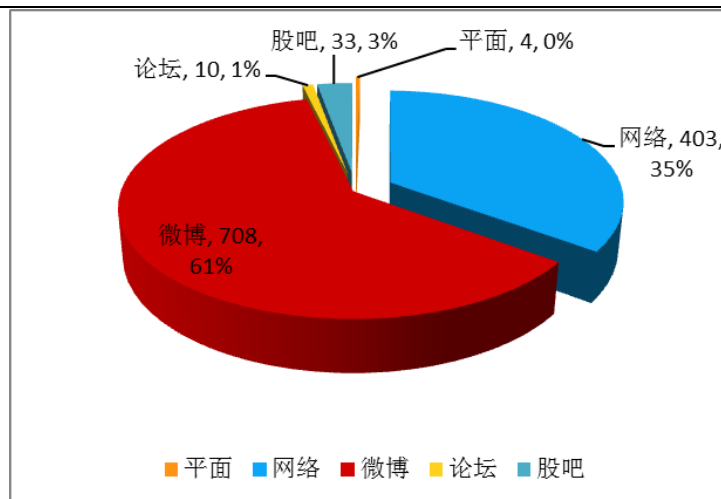


图1 舆情传播类型分析

微博传播热点：

“新浪证券”官方微博发布【中信证券否认裁员比例高达30%】中信证券官方人士今日对新浪财经表示，公司不存在大比例裁员，相关媒体的报道不属实，但该人士同时正式近期确实存在内部人员的调整，她称这是每年都会有的正常调整。此前媒体报道，中信证券内部传闻将从10月底开始裁员20%至30%。自29日12点58分发出后，截止30日13点，被转发525次，评论91次。网友对券商制度弊端、大环境低迷和收入差距悬殊等问题发表评论。



图2 新浪证券官方微博截图

“21 世纪经济报道”官方微博发布【中信证券传大幅裁员】继取消保代的每月津贴之后，中信证券又陷入裁员风波。昨天，市场传出消息，中信证券将从10月底开始裁员20%至30%，这也是继中金公司之后，又一家券商大佬因行情低迷而采取裁员的措施来应对市

场。作为券商的领头人，中金和中信的裁员令业界深感寒意更深。自 30 日 10 点 44 分发出后，截止 13 点，被转发 134 次，评论 23 次。



图 3 21 世纪经济报道新浪官方微博截图

其他热门微博（新浪财经、财新网）转发和评论情况：

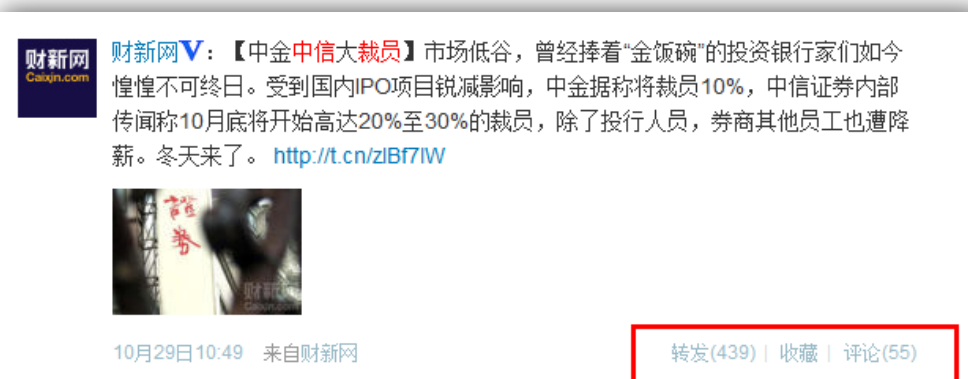
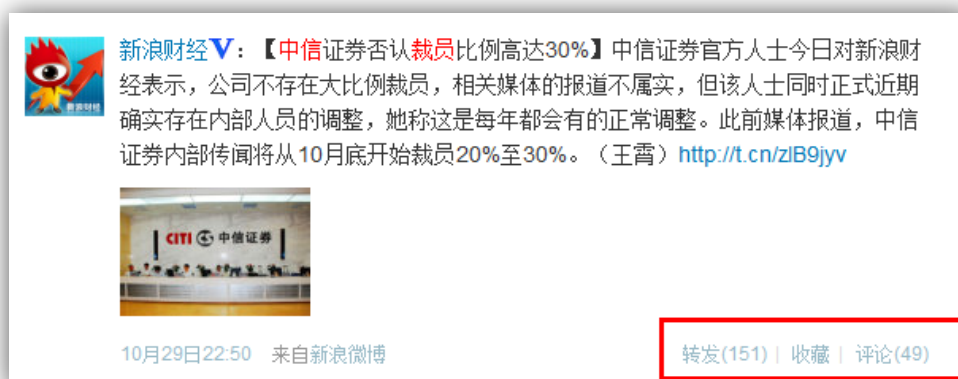


图 4 热门微博传播

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，受此消息影响，10月29日，中信证券关注度迅速上升，媒体关注度高达98.91，属高度关注区间范围内，影响力波及整个网络。舆情关注度和网民关注度都较上一个交易日大幅上升。10月28日成为关注度指标变化的拐点。

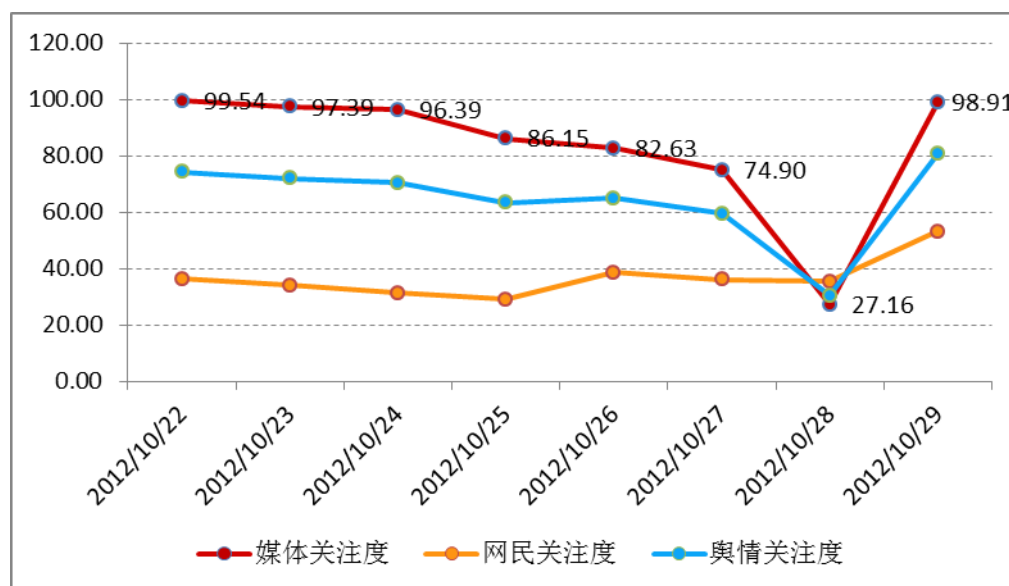


图5 舆情关注度变化（数据来源：新财富上市公司舆情监控终端）

注释：

媒体关注度：反映上市公司受媒体关注的程度。通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性等综合得出。媒体关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受媒体关注的程度越高。

网民关注度：反映上市公司受网民关注的程度。通过计算网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。网民关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受网民关注的程度越高。

舆情关注度：综合反映上市公司受关注的程度，通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性、网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。舆情关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受关注程度越高。

三、各方声音

（一）中信证券回应

对于此事，中信证券昨日向记者表示，公司不存在大比例裁员，近期确实存在内部人

员的调整，并称这是每年都会有的正常调整。目前的一些调整情况如下：投行保代的津贴取消，基本工资降 10%-30%不等，部门目前正在一对一的面谈，裁员总量比别家少。公司现在的经营活动很正常，投资者要将公司发布的公告内容作为判断公司情况的依据，如果出现大比例裁员，那么公司一定会发布公告，既然现在公司没有发布公告就说明“一切是正常的”。

（二）业内人士

有市场分析人士表示“研究所今年的降薪裁员潮也和整个行业结构性过剩有关，卖方研究的业务模式高度同质化，每年大量年轻人进入这个行业，研报质量却不断下降。行情差要控制开支，研究能力差的研究员就被大浪淘沙了。”

还有券商表示“受到二级市场影响，很多券商理财产品出现大面积亏损，很难拓展客户，更别提增加利润了”。

某光大证券投行部人士表示，股市行情不好，IPO 项目减少，是投行共同面临的困境。但与大型券商不同，当 IPO 市况不佳时，中小券商所受影响并不严重，很多公司项目数量及承销收入金额与去年同期相比降幅不大，因此中小券商尚未传出降薪或裁员等消息。但仍然对未来充满忧虑。

某券商投行人士称，一直以来，中金公司、中信证券基本上承担了大部分国内大中型企业的 IPO 项目，随着越来越多的大企业上市，未来投行的竞争部分可能在于中小企业，但大券商始终放不下身段，在中小企业资源方面拓展不力。

（三）金融行业专家

国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌表示，依靠拼资本量、经纪业务、一味关闭“金融国门”取得良好业绩的模式是不可持续的，中国证券业需要尽快提高自身竞争力。

中央财经大学金融证券研究所所长韩复龄接受采访时表示，证券市场目前形成一个恶性循环，现在股市入市资金很少，很多投资者撤资，导致市场更加萎靡。不仅是中金公司、中信证券，其他的券商也在瘦身，所以“裁员滚滚”。韩表示，国内证券公司主营收入主要是靠天吃饭，即经纪业务收入。交易量大，交易火爆，经纪业务佣金就多。但现在证券市场低迷，行情不好，股民很多被套，形成恶性循环。

中国人民大学金融学院教授刘超表示“从盈利模式上看，中国证券公司过于单一，其50%的收益来自于经纪业务；其次就是证券公司通道化。上述原因都导致中国投行的经营状况波动较大，同质业务过多，竞争力较弱，因此中国投行需要改变，通过创新盈利模式等方式拓展空间。虽然 2011 年以来券商陆续推出了创新业务，占据了一定市场份额，但是创新力度依然欠缺。”

（四）分析机构

全球管理咨询公司麦肯锡近日发布的报告《中国证券业：转型，未来制胜关键》认为，中国证券业经历了 2009、2010 和 2011 连续三年市场不景气，目前大多数证券公司提供没有差别的服务，至少从表面看来都很相似，各家公司都征收股票交易佣金，收费的水平也几乎相同。

2012 年市场阴霾再次出现，证券业引来重新整合和转型的契机。麦肯锡建议各大证券公司要选择业务的侧重点零售经纪、机构经纪、投资银行、资产管理或者私募股权，而且它们应该在各自业务领域内提供更具差异化的产品与服务，以此提高其收益。

（五）网友观点

网友从金融市场大环境的低迷、券商制度的弊端、裁员减轻贫富差距和淡定接受等多个角度对此事发表了看法和评论。

1. 大环境影响和券商制度的弊端影响

@茶马行古道：券商的坐商制度越发显现不适合现代发展了。

@CICIPIE：此番经济是真心要触底了么？各大金融中介机构纷纷大幅度裁员，致使劳动力市场近期萎缩严重，虚拟经济运行效率降低，伴随生产性投资量减少，经济放缓甚至触底，同时失业率超过自然率水平，QE3 伴随热钱涌入，通货膨胀及人民币预期升值，汇率降低，经常项目顺差缩小，资产泡沫突起，是要滞涨了。

@毛惠刚：2008 悲剧重演，且投行界戏份重了。还是要做业务创新，做资产管理业务。只做 IPO 业务，风险日益加大，收入朝不保夕。

@CSU-蔡国庆：证券公司好苦逼……

@牟家均: 2012, 大家都在夺路而逃, 可路在哪里? 地主家也没余粮了, 让佃户怎么活? 华尔街的现实残酷应该在中国上演一下, 可对每年拿着几百万上千万的保代们来说, 这两年就当度假了, 两年后爷还能重出江湖么?

@爱琴海之悦: 金额行业玩的都是纸面游戏, 个人感觉很多价格都是这个群体炒高炒热并脱离了价值。作为中间人, 赚取佣金, 但泡沫吹大了, 总要破的, 美国的金融危机是第一次, 现在第二次来了。

2. 证券行业冬天来临

@杨英辉: 先有中金投行的裁员, 现有中信的减薪。冬天已经来了。

@瓜洲于氏: 经济下行, 市场清淡, 缩员减编, 在所难免。

@一枚捣蛋: 投行出来的去哪儿不能挣钱呀……深入到企业干一段不见得是坏事。

3. 支持券商裁员, 避免贫富差距拉大

@浪迹天涯寻天涯: 中信真是券商龙头, 每次行业不景气要裁员中信总是急先锋。

@葡京赌王: 冬天来了, 这些已经赚足几辈子钱的人们, 开始被迫冬眠了。该休息了, 否则社会贫富分化何时休止。

@歪斯理: 看来对未来预期比较悲观。前几年赚那么多银子, 也够过冬的了。吧。

@小鱼儿 YF 日记: 中信也顶不住了吗? 高层工资高, 少一个可以养活下面几十个。

作者: 222.66.75.* 上海宝山

裁员好, 这样就可以轻装上阵了, 成本下降岂不是好事。难道去养一大帮饭桶?

作者: 113.106.186.*

看看中信这种走势, 一群无能之辈早该裁了, 只会拿高工资。

四、舆情分析

近日, 券商市场低迷新闻不断, 继上周中信证券取消了给予保代每月 2 万元固定津贴后, 本周再传裁员消息。而上周, 有贵族投行之称的中金公司深陷裁员风波的传闻也被证实。行业低迷让各个券商步履艰难, 虽然证监会落实创新的政策逐渐推出, 但席卷证券投资

行业的冬天正无法阻挡的悄然来临。昨天发布的国内首份投资银行竞争力排名中，中信证券位列首位。中信证券的裁员和减薪调整，让这个行业的深冬变得更冷。

此消息发布后，虽然公司方面已经回应并进行澄清，但在 29 日还是出现了关注度的明显上升，与之前持续下降的趋势形成了明显的拐点，此事在目前股市低迷、行业前景黯淡的现状下，受到了投资者、网友和媒体的广泛关注。

中信作为行业内最有竞争力的券商和上市公司之一，在全行业过冬之时，面对外界的猜测，应坦诚回应，消除误解。积极和媒体沟通，及时向外界传达真实的信息，避免新闻被恶意炒作，造成不良影响。

中信证券 29 日午后放量下挫，收盘报 10.75 元，跌幅 2.27%。其实目前行情低迷导致券商股表现不佳，也属正常，无法确定是否此事对股价造成了影响。今日开盘后中信证券震荡拉升后整理，午后维持震荡态势。此消息的后续影响，我们将持续关注。