

宏源证券债券部门两高管被查 债市风暴再度来袭？

作者：吴边好 2013 年 9 月 12 日

一、事件概述

9 月 11 日傍晚，《财新网》发文《宏源证券债券部门负责人被查 涉及利益输送》，称宏源证券债券销售部总经理陈智军和副总经理叶凡双双被司法部门带走调查，或与债券分销有关系，可能涉嫌输送利益给与自己有利益往来的丙类户。

9 月 11 日晚间，宏源证券有关负责人就多家媒体对此事的询问作出回应，证实 9 月 10 日公司从事债券交易业务的两名员工被公安机关带走，称更多信息还在进一步了解中，目前公司经营情况正常。

9 月 12 日早间，《财新网》再次发文，称知情人士透露，陈智军和叶凡被调查案的线索为内部人士举报。随后，《证券时报网》发文称宏源证券固定收益部 9 月 11 日又有 3 人被公安机关要求协助调查，至晚间 3 人均已回到公司。

截止本编发稿，宏源证券仅向部分媒体确认了陈智军和叶凡被带走调查的消息，并未披露进一步的信息。而两人被查原因目前也并未有官方说法，但市场人士预计或与丙类账户利益输送有关。

9 月 12 日，宏源证券并未停牌，开盘报 10.00 元/股，跌幅 3.29%，随后股价在开盘价附近低位徘徊。

值得注意的是，陈智军和叶凡并非是 2013 年首次“落马”的债市资深从业人员。2013 年 4 月以来，以万家基金邹昱和中信证券杨辉被调查为开端，银行间债券市场掀起了一系列“打黑”风暴。如今，在时隔 4 个多月后，宏源证券这两名债券部门高管被查，似乎预示着债市风暴再度来袭。

表 1 2013 年以来被卷入债市风波的人员列表

序号	涉案人员	新闻报道时间	公司回应或处理结果
1	邹昱——万家基金固定收益部总监、基金经理	2013. 4. 16	万家基金：邹昱因个人行为正在被公安部门调查，公司截止目前并未接到任何监管机构的调查。
2	杨辉——中信证券固收部执行总经理	2013. 4. 16 2013. 5. 2	知情人士透露，公安机关以涉嫌“向非国家工作人员行贿”的罪名，对杨辉正式批捕；

			中信证券新闻发言人表示，杨辉接受调查系个人行为，与公司无关； 司法机关正在按有关程序对杨辉本人进行调查、处理； 目前杨辉已被公司除名。
3	徐大祝——齐鲁银行金融事业部核心人物	2013. 4. 17	齐鲁银行未对此事公开回应； 徐大祝被公安部门带走的消息得到了齐鲁银行内部人士的确认。
4	马喜德——易方达固定收益部副总兼基金经理、中国工商银行总行金融市场部固定收益处原高级投资经理、长沙摩根公司投资顾问	2013. 4. 20	中国工商银行否认被监管机构约谈，对马喜德事件未作回应； 易方达基金表示，根据检察院起诉书，在马喜德所涉案件中，涉嫌损害易方达旗下基金利益的交易有 1 笔、利益金额 117 万元。马喜德本人从未向公司报告其涉案情况。
5	薛晨——西南证券固收部副总经理、原国海证券固定收益证券部北京分部高级经理	2013. 4. 20	西南证券表示，薛晨的违法交易是其在国海任职期间发生，与西南无关； 国海证券固定收益部门相关负责人则指出，翻查薛晨的交易记录后，无法证实其中存在“丙类户”牟利行为，无法证明薛晨的违法行为是发生在国海证券期间。
6	张守刚——江海证券固定收益部副总经理、原哈尔滨银行资金市场部交易员	2013. 4. 23	江海证券发表声明称，张守刚事件发生于在本公司就职前； 哈尔滨银行未作回应。
7	蔡国辉——长沙摩根公司负责人、新时代证券与华宸信托前经理	2013. 4. 19	相关公司均未回应。
8	农银汇理基金公司旗下农银汇理平衡双利和农银汇理中小盘 2 只基金的相关基金经理； 大连银行	2013. 5. 14	农银汇理起初否认公司旗下基金 2010 年 10 月买入 10 营口债，后又称，对于该事件暂不作任何官方回应。
9	吴洪坚——嘉实基金现金管理部总监	2013. 5. 30	嘉实基金称，吴洪坚目前已被公司停职，公司已对债券交易业务开展了自查工作，未发现异常投资交易问题。

资料来源：根据《新浪财经》相关资料整理

二、舆情传播分析

（一） 舆情传播范围分析

截至 9 月 12 日 15 点，涉及“宏源证券债券部门两高管被查”一事的相关报道量统计如下：平面媒体 10 篇（《第一财经日报》、《证券时报》、《21 世纪经济报道》等），网络媒体 291 篇，微博 679 篇，股吧和论坛共 568 篇，事件传播范围广泛。

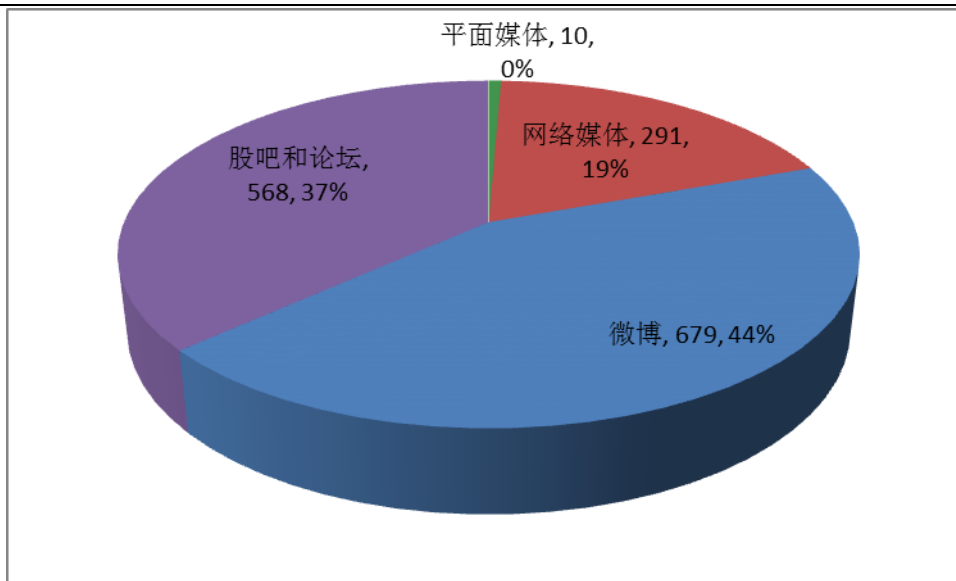


图1 舆情传播范围分析

(统计时间：9月11日0点——9月12日15点)

(二) 舆情传播热点分析

1. 媒体报道热点

媒体方面，9月11日傍晚，《财新网》刊文《宏源证券债券部门负责人被查 涉及利益输送》，成为此次舆情事件爆发的源头。文中证实了宏源证券债券销售部总经理陈智军和副总经理叶凡被公安带走调查的消息，此消息开始由债券圈的传言变为媒体报道、大众关注的焦点。截止12日15点，该新闻热度已高达91.04，且不排除有进一步走高的可能。

随后，《第一财经日报》、《中国证券报》等重要纸媒介入，对此事相继进行了报道，称债券市场似乎又回到了人人自危的黑色四月，进一步推高了舆情走势。

9月12日早间，《财新网》再度刊文《宏源证券案件源于内部实名举报》，对此事进行了跟踪报道，深挖事件原因，称陈智军和副总经理叶凡被调查案，线索为内部人士实名举报，涉案原因主要是相关个人认购公司理财产品，获取高额利润，涉嫌利益输送。

随后，《证券时报网》发文《宏源证券固定收益部又有3人被要求协助调查》，称宏源证券固定收益部9月11日又有3人被公安机关要求协助调查，至晚间3人均已回到公司。目前该事件舆情仍在不断发酵中，舆论持续高涨。

2. 微博传播热点

微博方面，《财新网》在刊文的同时，也通过其官方微博@财新网率先在微博平台发布了此事的相关消息，并被多人转发和评论。截至12日15点，财新网涉及该事件的首条新

浪微博被转发 268 次，被评论 26 次，腾讯微博被阅读 7.2 万次，被转播和评论 41 次。

随后，@财新网不断跟踪该事件的最新消息，@新浪财经、@财经网、@每日经济新闻等多家媒体的官方微博也对此消息和后续进展进行了及时发布，进一步扩大了此事在微博的传播范围。

【宏源证券债券部门负责人被查】债市案再起波澜，宏源证券债券销售部总经理陈智军和副总经理叶凡双双被查。宏源证券官方11日向财新记者确认，确有两名员工被公安带走调查，但无法透露更多消息。业内人士认为，两人涉案可能和华林证券分销的债券有关。（图来自网络）<http://t.cn/z8C5oj0>



9月11日 18:45 来自财新网

👍(4) | 转发(268) | 收藏 | 评论(26)



财新网👤：【宏源证券债券部门负责人被查】债市案再起波澜，宏源证券债券销售部总经理陈智军和副总经理叶凡双双被查。宏源证券官方11日向财新记者确认，确有两名员工被公安带走调查，但无法透露更多消息。业内人士认为，两人涉案可能和华林证券分销的债券有关。（图来自网络）<http://url.cn/SCK9NX>



🌐 昨天 18:46 阅读(7.2万) 全部转播和评论(41)

转播 | 评论 | 更多 ▾

🔥 热门广播



财新网V：温故知新——【宏源证券债券部门负责人被查】宏源证券债券销售交易部总经理陈智军和副总叶凡被公安人员带走调查，涉嫌利益输送，祸起实名举报<http://t.cn/z8C5oj0>



财新网V：最新报道——【债券部门负责人被查 宏源证券开盘跌逾3%】9月12日，宏源证券并未停牌，开盘报10.00元/股，跌幅3.29%，随后股价在开盘价附近低位徘徊<http://t.cn/z8NZLHX>

图 2 相关微博截图

（三） 舆情指标分析

“宏源证券债券部门两高管被查”一事 11 日傍晚被媒体报道后，宏源证券的各项舆

情指标呈现出明显变化。11 日当天宏源证券舆情关注度较前日已出现小幅上升，12 日，随着舆情的不断扩散，宏源证券的媒体关注度、网民关注度和舆情关注度三项舆情指标均大幅上升，舆情预警度更是飙升至 99.71，负面舆情高涨。

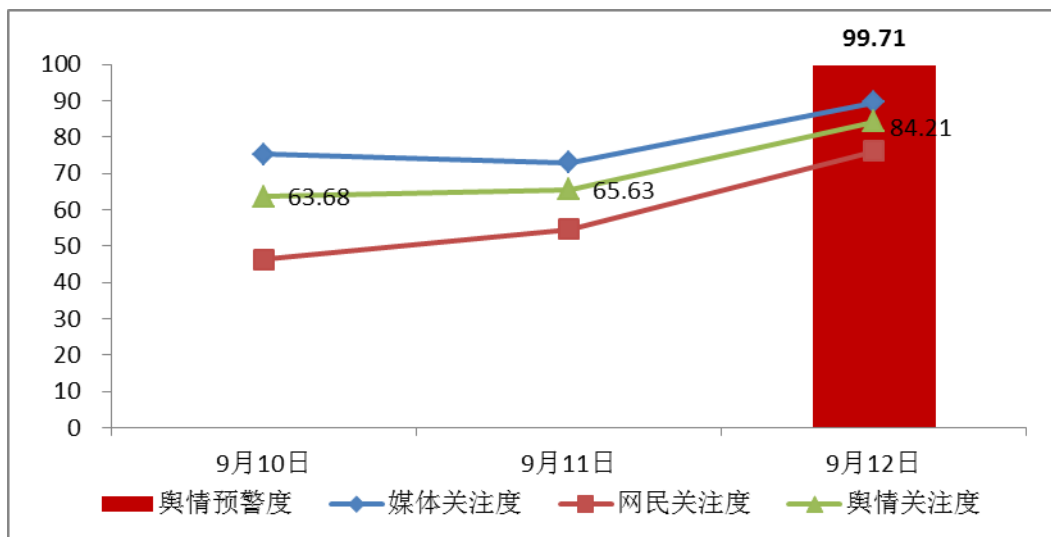


图 3 宏源证券近期舆情指标走势图

注释：

舆情预警度：反映上市公司在网络中的舆情警戒级别。通过计算网络中负面报道、负面讨论等综合得出。舆情预警度同时研究“量”与情感倾向。得分越高，说明该主体在网络中形象越偏向负面。

舆情关注度：综合反应上市公司受媒体和网民的关注程度。通过对主体的报道、媒体重要性、网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。舆情关注度得分越高，说明该主体受关注程度越高。

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。

三、 各方观点

（一） 公司回应

1. 总经理办公室有关负责人回应——两员工被带走消息属实，对公司暂无影响

9月11日晚间，宏源证券总经理办公室有关负责人对多家媒体回应称：“9月10日，公司从事债券交易业务的两名员工被公安机关带走，更多信息还在进一步了解中。目前公司经营情况正常。”【回应的多家媒体包括：《财新网》（9月11日）、《证券之星》（9月11日）、《第一次财经日报》（9月12日）、《中国证券报》（9月12日）等】

2. 董秘及证券事务代表——拒绝回应

大智慧通讯社记者联系宏源证券董秘，但其拒绝接听记者电话。宏源证券证券事务代表徐亮亦以“开会”、“很忙”为由拒绝回应此事，截至发稿，记者尚未获得宏源证券方面的正面回应。（9月12日《大智慧阿斯达克通讯社》）

3. 投资者关系部门人士——是否会发公告取决于投资者的关注

宏源证券投资者关系部门人士表示，对于该事件，目前暂未有公告，后续是否会发布公告取决于投资者关注度。（9月12日《华尔街日报》）

4. 投资者互动平台——未回复

据投资者关系互动平台显示，“宏源证券两高管被查”一事被媒体报道后，11日晚间，有公司投资者通过投资者关系互动平台向公司求证此事是否属实，但截至12日15点，宏源证券尚未作出回复。

问	宏源证券 000562	浏览用户5866	请问公司是否有高管因债券利益输送问题被查	👍(1)	👎(0)	💬(0)	2013-09-11 20:47:20	未回复
---	----------------	----------	----------------------	------	------	------	------------------------	-----

图4 投资者关系互动平台投资者提问截图

（二） 其他知情人士透露消息

1. 内部人士透露：两人被查原因不知道，不了解关于内部举报的相关说法

对于陈智军、叶凡二人被带走一事，宏源证券固定收益部一位工作人员称：“昨天被带走的，原因我们也不知道。”（9月12日《大智慧阿斯达克通讯社》）

由于宏源证券内部存在两个债券部门，业务范围都涉及从事债券销售，部门之间存在直接的竞争关系，内部矛盾激烈。因此，有人怀疑，有关举报就来自宏源证券的固定收益部。不过，宏源证券固定收益部有关人士告诉财新记者，不了解这种说法。（9月12日《财

新网》)

2. 对此事早有预感

一些知情人士早有预感。两三个月前，中信证券固定收益部董事总经理杨辉被警方带走调查之时，审计部门和公安就亲赴宏源做过联合调查，“杨辉的交易对手方都被查过，圈子很小。”（9月12日《中国证券网》）

3. 宏源证券高层连夜开会

知情人士透露，宏源证券高层当天连夜开会，“第二天又召集了公司中层，一直开会到现在。”（9月12日《中国证券网》）

接近两人的知情人士称，9月10日晚间，宏源证券高层专门给债券交易销售部门的员工开会，表示“这一行为是公司行为，与个人无关。”（9月12日《财新网》）

（三） 分析人士看法

1. 两人被查或与债券分销有关，涉嫌利益输送

业内人士分析认为，应该是在一级半市场的业务涉案，或与债券分销有关系，可能涉嫌输送利益给与自己有利益往来的丙类户。（9月11日《财新网》）

来自两个不同机构的业内人士分析认为，两人涉案，可能和华林证券分销的债券有关。近年来华林证券比较激进，主承了不少资质不佳的企业债，包销后再分销给其他券商，其中可能问题比较多。（9月11日《财新网》）

有债市人士分析，本公司人员大规模认购理财产品，存在利益输送的嫌疑。究竟如何定性，还有待有关部门的进一步调查。（9月12日《财新网》）

2. 宏源证券风控不严，被人调查不意外

一位曾与宏源证券有过债券承销业务合作的券商人士告诉记者：“宏源的人做事大胆，敢于承诺，个人觉得该公司的风控不算严格。”（9月12日《第一财经日报》）

某上市券商投行部总经理向记者称：“宏源证券债券业务之猛人人皆知，他们的人被调查并不意外，所谓‘枪打出头鸟’吧。”（9月12日《第一财经日报》）

3. 债市核查风波可能还没完

在宏源证券两名债券销售负责人被协查后，业内人士均表示，“似乎已经平静下来的债市核查风波，可能还没完。”（9月12日《东方早报》）

（四） 网友观点

对于“宏源证券两高管被查”一事，大部分网友都希望能够对金融行业的违法事件严厉查处，同时也认为国家在加大金融反腐的力度，还有相当一部分网友担心此事会影响宏源证券公司的股价，此外，还有一小部分网友对此事表示淡定。

1. 希望严厉查处

新浪网友@大浪淘金-：这帮操纵市场的王八蛋都该抓！

腾讯网友@谈股论金：提高这帮人的违法成本。

腾讯网友@Ming：狠狠打击这群在股市之中的害群之马。

新浪网友@龙鲨 007：都不干净。严厉查处。

新浪网友@何全富：中国的市场竞争环境早就该整治了，不公平竞争、暗箱操作现象已成常识。

股吧网友 103. 19. 234. *： 大陆股市的腐败是严重的，只要是违纪，就必追究，最低处分终身禁入股市，并重罚，让其倾家荡产，永不得翻身!!!! 宏源证券和光大证券都应严惩，才能刹住这些歪风!!

股吧网友 112. 244. 88. *： 对每个证券公司都该好好查查。

2. 认为国家在加大金融反腐力度

新浪网友@Tobecontinuetbc：岐王金融领域反腐果然动作多多

新浪网友@雨落金城：金融反腐

腾讯网友@芝麻开门：这回国家反腐力度够大的！顶一下。。。

腾讯网友@中电投先融期货石家庄：金融圈最近也是“多事之秋”啊。

腾讯网友@财新张继伟：债市江湖又不宁静了。

3. 担心公司股价

腾讯网友@华南虎：查处了必须严惩！我持有宏源证券 12600 股怎么办呢？11 元的成本价，呜呜呜呜呜呜呜呜呜！

腾讯网友@正能量：明天宏源会跌板么？

腾讯网友@ゞ心ゞ：我是在它家开的户，会不会关闭呀？

腾讯网友@毛毛虫咬鳄鱼：希望不要拖累股票市场。

腾讯网友@云深不知处：明天它会跌停吗？

股吧网友 218. 26. 228. *：宏源证券被查，最少是三个跌停呀!!!

股吧网友 103. 19. 234. *：要跌停了，严惩违法乱纪者慢对投资者的保护

4. 对此事表示淡定

新浪网友@无颜：麻木了，无感。

腾讯网友@王正前：习惯了。

股吧网友 58.254.168.*：这是好事。

股吧网友 58.254.168.*：没有事，放心持股吧。

四、 新财富舆情中心分析师观点

纵观“宏源证券债券部门两高管被查”一事，新财富舆情中心分析师认为有以下几个特点：

1. 或将掀起债市风波卷土重来的序幕。

“宏源证券债券部门两高管被查”一事，让不少人士都联想起 2013 年 4 月集中爆发的债市被查风波，时隔 4 个多月之后，债市风波再次进入公众视线，人人自危。宏源证券一事是否会成为债市风波卷土重来的信号，也成为媒体除事件本身之外关注的另一个焦点，这在一定程度上也加重了宏源证券负面舆情的扩散和深度传播。

2. 舆情仍在持续发酵。

从 9 月 11 傍晚该事件首先被媒体曝出，到 12 日下午，该事件的舆情仍处于持续发酵的阶段，涉及该事件的新闻热度不断上升，宏源证券公司关于此事件的态度依旧成谜，不排除有更多关于该事件进展的持续跟踪和对于此事内幕消息的深挖报道。

3. 公司对待舆情的态度较为消极。

截至本编发稿，对于公司债券部门两高管被查一事，宏源证券除了针对多家媒体的询问确认该消息属实之外，并未发表任何官方公告或者其他关于该事件的进一步说明，公司的相关发言人在面对媒体询问时基本采取回避的态度，对于后续的应对方法，基本也保持观望态度。纵观 2013 年以来债市风波波及的各家公司，基本都是采取“未做回应”或者“称当事人所涉事情与公司无关”的态度。新财富舆情中心分析师认为，“不作回应”这种对负面舆情的“冷处理”方式，在负面舆情出现的初期，虽然对于舆情的蔓延有一定的遏制效果，但随着舆情的不断发酵和持续高涨，公司在负面舆情的应对上，应该变“被动”为“主动”，减少涉事人员对公司整体形象和声誉的影响，消除投资者的疑虑，提振投资者的信心，避免负面舆情在二级市场产生多米诺骨牌的连锁反应。

更多輿情，请关注新财富輿情中心微博 <http://weibo.com/xcfyqjk>

<http://weibo.com/xcfyqjk>

