

券商集合资管产品参与贷款类业务被叫停

□本报实习记者 郭梦迪

有证券公司人士11日向中国证券报记者透露,新增集合资管计划参与银行委托贷款、信托贷款等贷款类业务被有关部门叫停。业内人士表示,券商资管只能参与除委托贷款外的其他非标业务。但对中小型券商而言,获取其他非标项目难度较大,这对券商资管非标业务开展带来一定影响。

存续产品到期不得展期

中国证券报记者11日从券商资管机构获悉,券商不得新增参与银行委托贷款、信托贷款等贷款类业务的集合资产管理计划。已参与上述贷款类业务的集合资产管理计划自然到期结束,不得

展期;定向资产管理计划参与银行委托贷款、信托贷款等贷款类业务的,管理人应切实履行管理人职责,向上应穿透识别委托人资金来源,确保资金来源为委托人自有资金,不存在委托人使用募集资金情况;向下做好借款人尽职调查、信用风险防范等工作,其他监管机构有相关要求的,也应从其规定。已参与上述贷款类业务定向资产管理计划发生兑付风险的,管理人应及时向监管部门及行业协会报告。管理人应切实履行职责,做好风险处置工作,不得刚性兑付。

东北证券报告表示,委托贷款与资管结合起来,是影子银行重要组成部分。诸多银行面对实体经济尤其是房地产企业、城投公司融资需求,受限于监管政策,无法直接贷款给企业,必

须选择资管作为通道方能将资金贷出。2012年下半年,证券公司、基金子公司资产管理业务相继放松,逐步代替信托成为银行资金投放通道。由于非标类业务离不开贷款业务,证券公司、基金子公司又没有贷款资质,于是证券公司、基金子公司设立的资管计划往往需联合银行进行委托贷款才能将资金注入实体。

券商资管非标业务受影响

证监会近日发布了《商业银行委托贷款管理办法》。《办法》对委托贷款资金来源提出合法合规性要求,商业银行不得接受受托管理的他人资金、银行的授信资金、具有特定用途的各类专项基金、其他债务性资金和无法证明来源的资

金等发放委托贷款。银监会依法批准设立的具有贷款业务资格的其他金融机构办理委托贷款业务适用该办法。某信托公司研究员表示,此处其他金融机构是否包括信托公司等具有贷款资质的公司令一些业内人士感到困惑。但是,有关部门要求券商不得新增参与银行委托贷款、信托贷款等贷款类业务的集合资产管理计划,相当于间接承认委托贷款中有信托贷款的成分,对《办法》中不太明确的部分进行更明确的要求。

北京某中型券商资管人士表示,公司大部分非标业务都是委贷形式。目前,受(收)益权、应收账款等类型非标业务仍可进行。但对中小型券商而言,获取此类项目难度较大,这对公司非标业务开展产生一定影响。

新三板并购“大年”将至 跨层并购料成趋势

□本报实习记者 陈健

有券商新三板业务人士近日向中国证券报记者表示:“2017年以来,有不少上市公司找我们推荐并购标的,新三板企业也反馈了不少并购需求。2018年,公司有计划拓展新三板并购业务。”

数据显示,2017年上市公司收购新三板案例92起,较2015年和2016年大幅提升。展望2018年,机构分析人士认为,新三板并购“大年”将至,关注上市公司对新三板公司并购与整合趋势。新三板企业之间跨层并购有望成为新趋势。

上市公司并购需求旺盛

长江证券新三板业务总部副总经理张加强告诉中国证券报记者,并购有望成为新三板业务增长的爆发点。预计2018年涉新三板方面的并购案例较2017年会有所增长。

在张加强看来,不少上市公司存在并购需求。新三板是上市公司并购重要“标的池”。随着新三板企业数量进入“万家时代”,并购成为存量市场优化资源配置重要手段。同时,不少新三板企业自身有并购需求,通过同业收购或产业链上下游整合,做大做强。

在近日举行的年度策略会上,光大证券表示,2017年以来新三板公司经历了规范期,也有不少公司尝试IPO、并购,市场整体对进一步“资本化”有了直观了解,规范程度能达到主板一般要求,加上IPO审核全面从严,预计会有一批自身条件不错的公司选择并购方式登陆主板、创业板。

光大证券指出,新三板企业较非挂牌企业在信息披露、财务状况、公司治理等方面更加规范和完善。对上市公司来说,上述标的可减少并购项目合规成本和潜在财务风险。对新三板公司而言,登陆主板并持续获得融资将有益于提高自身行业壁垒,对公司长远发展有益。

有券商人士介绍,目前,不少上市公司存在一定业绩持续性风险,通过收购新三板优质公司可快速提升上市公司盈利能力。

广证恒生分析师赵巧敏介绍,近年来,新三板公司挂牌数量不断增长,优质企业迅速发展。上市公司开始紧盯经营业绩好、股权集中度高的优质企业,以期通过并购优质资产实现转型。

涉新三板企业并购有望增长还和当前资本市场环境有较大关系。通过被并购“曲线”登陆主板案例为数不少,数据显示,2017年上市公司对新三板并购案例共计158例,成功实施92例,失败3例,剩余63例正在进行中。按行业分析,

TMT、专用设备和通用设备制造业、化学原料及制品制造业被并购案例较多。

光大证券介绍,被并购优势在于,2017年下半年以来并购重组审核加速,过会率较高;若企业规模暂未达到IPO标准,可考虑以被并购方式完成资本化。不过,有些新三板控股股东考虑到成为“上市公司二股东”,对企业控制能力可能会受限,成为在被并购时的顾虑之一。

新三板并购案例不断增长,也带来不少投资机会。有券商表示,目前所处行业政策性扶持大的企业更易被主板上市公司并购。对买方上市公司来说,可实现“补充业绩+产业整合”;对卖方来说,能快速登陆主板。双方利益诉求能有效匹配,并购交易可快速撮合。

华南某券商投行人士表示,现在市值在20到30亿元上市公司越来越多。这些上市公司通常属于主业没有太多想象空间的传统行业,这些公司有主业转型升级需求,希望引入一些资产,帮助其实现转型升级。

新三板企业并购新变化

新三板推出分层与交易制度改革方案将对新三板并购带来一定影响。

目前,新三板流动性问题仍是市场关注焦点。有机构分析人士认为,在流动性短时间内没

有解决的背景下,未来融资有望向创新层企业靠拢,基础层大量优秀企业估值将进一步降低,资产价值凸显。基础层企业可能成为新三板创新层和主板上市公司“并购池”,整合趋势将进一步扩大。

对创新层企业并购基础层企业的可能性,张加强认为,政策会继续向创新层企业倾斜,不排除基础层企业愿意被创新层企业并购以享受红利的可能。

就新三板企业发起的并购而言,张加强表示,支持企业开展同行业并购或上下游并购,一般不建议做跨界并购,因为新三板企业毕竟体量还较小,处于发展阶段,还是建议围绕主业,做大做强。

随着新三板发展完善,特别是上述分层与交易制度改革方案的推出,有望利好新三板并购。张加强介绍,并购通常有两大难点,并购估值和信息真实性。引入集合竞价、分类信息披露,有望改善新三板市场流动性,促进交易价格更加公允,也有利于提升新三板企业信息披露质量。

光大证券表示,企业在新三板新政策下,需提前考虑未来并购方案启动时间节点和方案。为防止市场投资者频繁交易、突击入股等带来股东超过200人情况,也为规避“内幕交易”风险,建议在并购意向较明确时,可择机停牌。

外汇局:外储按多元化 分散化原则投资管理

近日有消息称,中国考虑减缓或暂停增持美债。国家外汇管理局新闻发言人11日对此表示,该消息可能引用了错误的信息来源,也有可能是一条假消息。中国外汇储备始终按照多元化、分散化原则进行投资管理,保障外汇资产总体安全和保值增值。与其它投资一样,外汇储备对美国国债的投资是市场行为,根据市场状况和投资需要进行专业化管理。

这位发言人表示,无论是对外汇储备自身还是对所参与的市场而言,中国外汇储备经营管理部门都是负责任的投资者,相关投资活动促进了国际金融市场稳定和中国外汇储备保值增值。(彭扬)

证券投资基金业协会注销 两家私募基金管理人登记

11日,中国证券投资基金业协会公告称,日前中国证监会北京证监局和广西证监局分别向协会来函,通报了对北京炳隆资管、广西世纪红榕等2家私募基金管理人的调查情况和公司存在的违法违规事实。其中,北京炳隆资管登记信息与实际情况不符,公司登记的法定代表人不配合监管部门调查,目前公司已人去楼空,处于失联状态;广西世纪红榕登记信息与实际情况不符,其关联企业涉及非法吸收公众存款犯罪,广西世纪红榕未向协会报告该重大事项,目前公司人员均已离职,无法正常经营。鉴于以上2家私募基金管理人不是协会会员,不适用纪律处分程序,协会决定注销其私募基金管理人登记。为了严肃从业人员纪律,协会还对登记的有关高级管理人员采取了纪律处分措施。

协会表示,今后将继续加强司法调查、行政监管与自律管理的信息共享和合作衔接,根据监管部门、司法部门查明的情况,直接对会员机构采取纪律处分,对非会员机构予以注销登记或暂停备案。对于在涉案机构登记的高级管理人员和为其提供法律意见书的律师事务所,协会也将全面倒查其责任,从严采取自律管理措施。

协会强调,私募基金管理人登记和基金备案应当以诚实守信为前提,以履尽责为保障。私募基金管理人及其从业人员和律师事务所应当对登记备案信息的真实、准确、完整承担法律责任。登记备案不是行政许可,不是一次性的“闯关”,需要持续履行法定责任,符合行业规范。(叶斯琦)

去年私募基金管理规模 同比增逾四成

日前,中国证券投资基金业协会发布的2017年私募基金登记备案情况综述显示,截至2017年底,协会已登记私募基金管理人22446家,同比增长28.76%;已备案私募基金66418只,同比增长42.82%;管理基金规模11.10万亿元,同比增长40.68%。私募基金管理人总人数23.83万人,同比减少3.37万人,其中,已在从业人员系统注册员工人数19.40万人。

协会表示,依法办理私募基金管理人登记、私募基金备案是《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》授予协会重要职责。2018年,协会将积极参与完善私募基金行业顶层设计,推进行业信用体系建设,提升私募行业专业化水平,继续落实“扶优限劣”政策,针对不同类型投资活动实行差异化登记备案与自律管理,强化对私募基金管理人持续监测,促进私募行业健康发展。(叶斯琦)

“漂亮50”十连阳 期权期指行情旺

(上接A01版)截至1月11日收盘,上证50股指期货四个合约IH1801、IH1802、IH1803、IH1806分别升水1.96点、7.16点、22.76点、31.96点。

方正中期期货研究员彭博分析,上证50股指期货的升水表明机构对于后市持乐观态度。

美尔雅期货期指分析师王彦彬认为,随着A股市场风险偏好逐渐提升,股指期货基差向正常水平回归。基差代表着市场风险情绪溢价,代表蓝筹板块的沪深300、上证50股指期货基差抬升,反映了市场目前对后市的长期乐观预期。正基差有助于机构在提升股票仓位的同时进行风险对冲,稳定市场波动。

一位私募操盘手表示,通过做多IH、做空IC的比例进行股指期货套利,2017年曾取得了20%以上的收益率。

不过,李富提示,虽然期指行情走俏,但上证50股指期货的持仓量却小幅回落。从席位排名前20位的多空持仓来看,多头减仓力度较大,或显示市场情绪有所变动。

热情中莫忘谨慎

从上证50指数对应的期权、股指期货,都备受资金关注,这是否意味着市场风格仍在大盘股?对此,业内人士表示,中长期依然看好大盘股,同时对短期行情的谨慎情绪有所增加。

李富认为,从50ETF期权、50股指期货的持仓来看,市场防御短期回调风险的操作有所增加。但中长期看,2018年全球经济预计平稳复苏,国内供给侧改革成效逐渐显现,伴随着周期性行业业绩不断改善,银行净资产质量大幅提升,上证50指数上涨动能仍在,因此中长期进一步走高的概率较大。

彭博认为,50ETF期权和上证50股指期货的热度依然较高,这一方面表明机构投资者的参与热情高;另一方面代表着目前的价值投资趋势,即富有价值的公司受到中长期追捧,投资热点有望中长期聚焦在“漂亮50”成分股。余力认为,在倡导价值投资的大环境以及养老金、外资等增量资金持续入市的预期下,过去几年估值相对较低的“漂亮50”中期有望持续强势,2018年还有向沪深300等扩张的可能。

板块方面,星石投资董事长江晖表示,2018年重点看好五大方向:一是技术创新型医药企业;二是技术创新的优质种子企业;三是品牌垄断型的高端白酒龙头企业和其他消费品龙头企业;四是随着新零售的商业模式对百姓消费行为的重塑,卡位领先的龙头企业;五是科技创新领域的人工智能和智能制造。

嘉实基金管理公司基金经理谭丽说:“我们不敢低估资金继续追逐的力量,但也要保持对基本面的密切跟踪,及时调整判断。尽力找性价比更好的投资品种,避免陷入对于趋势的追随。”在大消费领域,更加看好医药和传媒。

国资委将强化国资运营等监督检查

□本报记者 刘丽靓

11日,国资委公布国有重点大型企业监事会将对中央企业年度监督检查情况。下一步,监事会将研究建立监事会监督事项清单,强化国资运营、境外资产项目等监督检查,严格责任追究。

监事会监督检查发现,部分企业还存在以下问题:一是内部管控方面。有的企业对所属子企业内部整合不到位,经营资源分散,存在重复投入和同业竞争等问题;有的企业下属单位招投标不规范,存在未按规定公开招标、违规转包

分包等问题;有的企业所属子企业存在超发薪酬、违规发放津补贴等现象。二是经营投资方面。有的企业违规拆借资金或提供对外担保;有的企业所属子企业违规开展融资性贸易和垫资业务;有的企业存在项目可行性研究不充分、盲目投资非主业项目、市场风险估计不足、投资审查不严等问题。三是境外管控方面。有的企业境外项目存在违规决策、管理不善、风险管理不力、违规垫付大额资金等问题。

四是财务管理方面。有的企业所属子企业通过关联交易等方式虚增收入;有的企业所属子企业存在减值准备计提不充分、跨期入账等现象;有的企业通过“明股实债”为项目融资,存在较大风险。监事会将对中央企业领导班子和主要负责人履行情况进行了评价,并提出奖惩任免建议。

针对监事会提示提醒的问题和风险,中央企业及时采取有效措施整改落实,并由点及面,举一反三,健全内控制度,提升管理水平。党的十八大以来,中央企业累计挽回损失以及降低风险敞口2400多亿元,制定修订管理制度5344项,对5356名责任人进行问责追责。

商务部:今年实体零售回暖趋势将增强

□本报记者 程竹

商务部新闻发言人高峰在11日例行新闻发布会上表示,2018年,在宏观经济形势持续向好、现代信息技术应用步伐加快等利好因素作用下,零售企业创新转型不断升级,实体零售回暖趋势将持续增强。

高峰说,2017年,商务部会同相关部门持续

优化零售业发展环境,广大零售企业积极主动转型升级、不断加快创新步伐,创新贡献度与影响力与日俱增,零售业向好态势基本形成。实体零售发展呈现以下特点:一是销售规模增速加快。2017年,商务部重点监测的2700家典型零售企业销售额同比增长4.6%,增速较上年同期加快3个百分点,其中通过电子商务实现销售额增长26.8%,增速加快3.2个百分点。

二是企业盈利能力增强。2017年,典型企业营业利润和利润总额分别增长8.0%和7.1%,增速分别比上年同期加快6.5和11个百分点。

三是主要业态经营回暖。典型企业分业态数据显示,2017年,专卖店、专业店、超市和百货店销售额增速分别为8.3%、6.2%、3.8%、2.4%,较上年同期分别加快6.6、3.3、1.9和2.7个百分点。

地方国企改革谋绘“施工图”

(上接A01版)1月10日鲁银投资发布公告称,公司接到控股股东山东钢铁集团通知,因山东钢铁集团正在筹划涉及公司的重大事项,该事项可能会导致公司控股股东发生变更,股票自1月11日起停牌。海泰发展此前公告称,公司控股股东海泰集团拟推动混改,拟以产权转让和增资扩股相结合的方式公开挂牌交易引进一家战投持有其70%股权,本次混改方案如获通过并实施完成,海泰集团股权结构将发生重大变化。

安徽、浙江等地积极发力资产证券化。皖江

物流公告称,控股股东淮南矿业整体改制方案已获安徽省人民政府、安徽省人民政府国有资产监督管理委员会原则同意,在条件具备、时机成熟时,与皖江物流协商,启动淮南矿业整体上市。此前,浙江交工注入江山化工实现整体上市。浙江省国资委曾表示,未来几年上市公司数量将明显增加,省属国企资产证券化率将达到75%左右。

中国企业研究院执行院长李锦认为,第三批试点中的21家地方国企混改引人关注,因为本批试点中的地方国企数量明显多于央企,混

改的重心下移很明显,东北、华北地区是重点,今年地方国企混改将明显加快。下一步,有关部门将推动三批试点任务落地见效,加快形成可复制、可推广的制度性经验,并加强对地方混改的协调指导,推动形成国企混改新局面。

香颂资本执行董事沈萌表示,地方国企改革是全面深化改革中非常重要的组成部分。今年从中央到地方,新政策、新举措会大量出台,但最关键是改革能否真正落地。从资本市场角度来看,随着试点的落地,地方国企板块将有比较积极的表现。

小票遭遇并购瓶颈 资金踌躇裹足不前

(上接A01版)程韬指出,目前不少小盘股仍有较强的并购冲动。很多小盘股流动性差,股价低迷,最大的原因就是业绩不理想,公司通过并购进行转型升级的意愿就更加强烈。

并购市场生态优化

程韬指出,每家企业都有自己的发展战略,横向和纵向的并购可以快速提升企业的经济效益和社会效益。一般被并购方会选择上市公司,小盘股虽然有强烈的转型升级、并购做强的意愿,但并购成功率较低。

嘉飞指出,以前不少投资者热衷小盘股的并购炒作,只要概念好、题材好,复牌后市场追捧,交易各方赚得盆满钵满。现在这样的套路玩不转了。一方面,金融机构在配资上更愿意选择绩优、行业细分龙头、发展前景良好的企业;另一方面,机构更加注重项目实质,表现为更青睐项目导向制的并购,由投资人独立对项目做出判断。

“我们在挑选并购企业时,会优先选择行业发展前景较好、行业排名前三位的企业,更愿意介入这些企业的并购重组。”深圳一家私募

机构负责人表示,如果是小盘股,业绩波动性大,但业务基础较好,管理层扎实做业务,也会考虑参与。

程韬指出,从二级市场投资角度来看,资金会更青睐龙头企业的并购。龙头企业投资会更加稳定,但一些小盘股由于存在业绩压力,在标的的选择上更加激进,容易看偏,导致业绩对赌所预期的前景无法实现。不少小盘股做完并购重组后,股价仍然低迷,原因在于项目没有得到市场的认可。投资者更关注并购标的对公司未来发展、业绩回报、核心竞争力的提升。