

“证券公司金融工具估值”等三项指引发布

□本报记者 林婷婷

中国证券业协会7日公布《证券公司金融工具估值指引》《非上市公司股权估值指引》《证券公司金融工具减值指引》三项指引。

具体来看,《证券公司金融工具估值指引》详细规定了不同特征金融资产的估值方法,包括股票、固定收益品种、资产管理产品和其他金融资产。

其中,规定在证券交易所上市流通的股票,

估值日有交易的,按估值日收盘价估值;估值日无交易,且最近交易日后未发生影响公允价值计量的重大事件的,按最近交易日的收盘价估值;估值日无交易,且最近交易日后发生影响公允价值计量的重大事件的,应参考类似投资品种的现行价格及重大变化因素,调整最近交易日的收盘价确定公允价值。

此外,还规定了长期停牌股票应根据停牌原因、停牌时间及停牌公司公告等信息,采用市

场法、收益法、成本法等估值技术确定公允价值,具体估值方法包括指数收益法、可比公司法、市场价格模型法、现金流折现法、市场乘数法、重置成本法等。

《非上市公司股权估值指引》主要列举非上市公司股权的主要估值方法,包括:市场乘数法、最近融资价格法、行业指标法、自由现金流折现法、股利折现法、重置成本法等。在估值方法的选择上,会计准则并未规定优先顺序。此外,还列举

流动性折扣的主要分析方法及计算公式。在使用上述方法得出计算结果后,还需考虑流动性折价、控制权溢价等因素对股权价值的影响。

《证券公司金融工具减值指引》规定了证券公司应建立健全与金融工具信用风险管理目标相一致的制度和流程,建立业务部门、分支机构、子公司与风险管理部门、财务部门的协调机制,明确职责,确保合理评估金融工具的信用风险,准确计量金融工具的预期信用损失。

证监会对六宗案件作出处罚

□本报记者 林婷婷

证监会新闻发言人常德鹏7日表示,证监会近日对6宗案件作出行政处罚。针对案件中私募基金的违法违规行为,常德鹏强调,私募基金投资行为必须依法合规,绝不能“任性而为”,证监会将持续加强私募基金监管力度,对私募基金行业存在的各类违法违规行为进行严厉打击。

证监会依法对福士达集团法人非法利用他人账户从事证券交易案作出处罚,责令福士达集团改正,并处以10万元罚款,对直接负责的主管人员王坚给予警告,并处以5万元罚款,对其他直接责任人员张述给予警告,并处以3万元罚款;依法对王清短线交易“摩恩电气”案作出处罚,对王清给予警告,并处以10万元罚款;依法对通金投资操纵“永艺股份”案作出处罚,对通金投资没收违法所得6.814,322.69元,并处以13,628,645.38元罚款,对直接负责的主管人员刘璟给予警告,并处以30万元罚款。河北证监局依法对焦玉淼从业人员违法买卖股票案作出处罚,责令焦玉淼依法处理非法持有的股票,并处以4万元罚款。广东证监局依法对柯荣卿短线交易“融捷股份”案作出处罚,对柯荣卿给予警告,并处以3万元罚款。海南证监局依法对富立财富超比例持股未披露及限制期内交易股票案作出处罚,对富立财富给予警告,对超比例持股未披露行为处以30万元罚款,对限制期内交易股票行为处以30万元罚款,对直接负责的主管人员李岩给予警告,对超比例持股未披露行为处以3万元罚款,对限制期内交易股票行为处以3万元罚款。

上述案件中,通金投资作为私募基金管理人,控制利用其发行的4个私募基金产品账户及其他13个账户,集中资金优势,采用盘中拉升、对倒交易、尾盘拉升等方式操纵了“永艺股份”股价,其行为违反了《证券法》第七十七条

定增市场大变局：私募黯然 国资崛起

(上接A01版)可以折价发行,按发行价给固收补偿,有些还有后端分成。”他补充道,“但这类项目数量变得越来越少。”

定增参与方结构也发生了较大变化。新富资本研究中心认为,近期参与定增的私募机构活跃度明显下降,国有资本则热情高涨。“这主要与定增资金来源有关,私募基金主要源于募集资本,而国有资本主要源于自有资金。定增赚钱效应淡化后,定增基金募集难度加大,而国有资本不需要对外募资,且其参与定增更多是基于产业布局、产业整合、业务多元化等角度考虑,对期限敏感度低,因此参与性更高。”

资管新规对私募基金管理计划参与定增的能力构成影响。申万宏源分析师认为,因资管新规征求意见稿中对证券期货经营机构私募基金管理计划的产品流动性要求,以及定增投资的限制,私募基金管理计划开展定增业务难度将有所增加,如果征求意见稿最终落地,会进一步影响私募基金管理计划对定增投资的积极性。

该分析师同时表示,随着国有产业投资基金对战略性新兴产业投资力度增加、国企改革不断深化,以及近期国有资本在上市公司化解大股东高比例股票质押引发的平仓风险中所扮演的作用日益凸显,国有资本对上市公司的投资价值将维持在较高水平,国有资本将在上市公司定增融资中扮演重要角色,有望成为定增市场中除公募和私募基金外最主要的机构投资者。

回归投资本源

新富资本研究中心认为,随着退出期限延长,定增越来越接近PE股权投资,折价和公司现状在投资时考量的权重降低,更加注重募投项目的发展前景以及对公司利润的边际贡献。否则投资定增不如直接在二级市场买入,这样退出更方便。在项目选择上,尽量回避周期性行业尤其处于周期景气阶段的周期性行业项目,选择行业发展前景广阔、成长确定性强的项目。未来,定增市场会更纯粹,定增投资越来越回归投资本质,一级市场投资者、产业投资者将在定增市场中发挥越来越重要的作用。

申万宏源分析师认为,目前定增市场格局发生重大重构。折扣优势的降低将挤出部分成本敏感型投资者,比如保险系、私募机构以及实体企业和个人投资者;定增投资退出难度和成本的增加则让投资周期偏短的通道类投资者对定增市场避而远之;而定增解禁收益惨淡导致投资者对定增市场投资的风险偏好不断下调,低风险投资者逐渐从定增投资市场退出。

未来,国有资本、投资周期较长的机构(如部分保险机构、社保基金、养老基金),以及对上市公司介入程度较深的投资者,如部分实力雄厚的私募基金、个人投资者等将在定增投资中更具优势。精选价值、用时间换空间,是除了折价带来的成本优势外,定增投资收益的最主要来源,建议不同类型的投资者充分利用自身的投研、资源和信息优势,最大限度规避定增投资的时间链价值。

规定,严重扰乱市场公平公正秩序,侵害了投资者合法利益,必须严惩。富立财富作为富立澜沧江十四号私募投资基金的基金管理人,在该基金持有“新大洲A”股份比例达到5%时未在法律规定的时间内向证券监督管理机构和证券交易所作出书面报告,未通知新大洲予以

证监会警示网络直播平台“非法荐股”风险

□本报记者 林婷婷

证监会网站7日发布《网络直播平台“非法荐股”活动风险警示》(下称《警示》),提醒广大投资者远离“非法荐股”,避免利益损失。网络直播荐股收费属于证券投资咨询活动,未经许可,任何机构和个人不得从事此类活动。

《警示》介绍,近年来,通过电视、广播、报刊等传统媒体“非法荐股”已大幅减少,但利用网络直播平台“非法荐股”的增多。主要表现为:个人或机构在网络直播平台开通直播房间,成为“主播”“播主”“圈主”,以“股神”“大V”“老师”自居,号称拥有资深投资背景、神奇实战业绩,以“分享炒股技巧”“锁定牛股”“推荐黑马股”等吸引眼球,利用“高手指导”

去年854家上市公司开展扶贫项目超4300个

□本报记者 林婷婷

证监会新闻发言人常德鹏7日表示,近日,沪深证券交易所发布了上市公司2017年年报扶贫工作情况披露情况报告,对两市上市公司扶贫工作情况进行了统计分析。据统计,有854家上市公司披露扶贫工作情况,开展产业扶贫项目超过4300个,投入208亿元,直接帮助超54万

建档立卡贫困人口脱贫。

此外,两市共有36家上市证券公司披露扶贫工作信息,合计投入扶贫资金3.36亿元,帮助建档立卡贫困户2.91万人脱贫。这是2016年9月证监会出台《中国证监会关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》之后,证券公司积极落实脱贫攻坚战略的体现。证券公司从优化资本市场服务、创新产业扶贫模式等方面出发,

上交所发布新修订沪港通业务实施办法

□本报记者 周松林

据上交所消息,近日上交所已对《上海证券交易所沪港通业务实施办法》进行修订并发布。此次修订引入了北向看穿机制。此前,中国证监会与香港证监会协商一致,宣布沪深港通北向看穿机制(投资者识别码制度)将于2018年9月17日正式实施。

□本报记者 王兴亮

近期,中国证监会与香港证监会协商一致,宣布沪深港通北向看穿机制(投资者识别码制度)将于2018年9月17日正式实施。为落实证监会决策部署,深交所近日修订并发布《深圳证券交易所深港通业务实施办法(2018年修订)》。深港通北向看穿机制落地实施后,深交所将依据投资者识别码等信息,对北向交易申报实施实时看穿监控,有助于充分发挥交

证监会细化重大资产重组调价机制

(上接A01版)上交所相关负责人此前表示,上市公司的停牌承载了过多附加功能。如对于上市公司以停牌代替保密义务的倾向,要加大规则执行力度,严格按规定的可申请停牌事由和停牌期限要求办理,减少不必要的停牌,逐渐弱化停牌所附载的功能。

某大型券商投行人士表示,证监会此次发布问答,为的就是鼓励更多上市公司在并购重组时引入价格调整机制,从而通过市场化调节机制进一步弱化上市公司对停牌的功能依赖。

张乐认为,大的房企现金流没问题,尤其是高评级公司,目前还没听说哪家大型房企现金流紧张,因为他们楼盘的销量仍然很好,存货压力大,而且大公司早有布局,有腾挪余地。大海通证券研究报告显示,上半年A股地产企业经营活动现金流为-540.1亿元,筹资活动现金流为2217.1亿元。随着央行从7月5日起下调存

款准备金率0.5个百分点,以及企业加快推盘,企业资金压力和融资成本或有所好转。

行业集中度提升

“地产行业不会发生系统性风险,但未来‘大鱼吃小鱼’的情况会越来越多,行业集中度不断提升。”李念说。在王欢看来,地产业集中度提升意味着一些中小开发商逐渐被市场淘汰。首先,高房价带动地价不断走高,而拿地资金必须靠开发商自筹,一些中小开发商没有资金拿地;其次,银行或信托都只能为一些大的地产商提供融资,小的开发商要么直接被淘汰出市场,或是被并购,或是与大的开发商合作开发几年前拿到的地。

以市场为导向,为贫困地区企业提供多种综合金融服务。通过服务贫困地区企业首次发行股票上市、并购重组、新三板挂牌、债券融资、产业扶贫基金等方式,帮助贫困地区企业利用多层次资本市场实现融资需求,促进企业发展;通过设立金融扶贫工作站,开展教育培训等工作,引导资金、人才、技术流向贫困地区,为贫困地区企业提供专业服务,与贫困县建立了长效帮扶机制。

上交所表示,沪港通北向看穿机制的建立,将有助于上交所充分发挥交易所一线监管职能,完善跨境监管合作机制,维护A股市场稳定运行。自沪港通开通以来,证券交易、登记结算、换汇和公司行为等各项业务处理正常,业务和技术系统运行平稳。截至2018年8月31日,沪港通累计交易金额接近10万亿元人民币,日均成交金额超过100亿元。其中,沪股通累计有交易的股票为830只,交易金额累计约5.5万亿元人民币,日均成交金额62亿元;港股通累计有交易的股票为411只,交易金额累计约4.1万亿元人民币,日均成交金额46亿元。

上交所表示,下一步将在中国证监会的指导下,以服务好内地香港及全球投资者为己任,继续完善沪港通机制,保障系统平稳高效运行,保护投资者权益。

深交所:持续完善互联互通机制

额累计约1.13万亿元人民币,日均成交金额28.1亿元人民币。

深交所有关负责人表示,下一步,深交所将在中国证监会的统一领导下,持续完善互联互通机制,不断强化跨境监管协作,严厉打击跨境市场操纵等违法违规行为,切实保护内地、香港和全球投资者合法权益,助力打造互利共赢的国际合作新格局,加快建设世界领先的创新资本形成中心。

票为830只,交易金额累计约5.5万亿元人民币,日均成交金额62亿元;港股通累计有交易的股票为411只,交易金额累计约4.1万亿元人民币,日均成交金额46亿元。

深交所有关负责人表示,下一步,深交所将在中国证监会的统一领导下,持续完善互联互通机制,不断强化跨境监管协作,严厉打击跨境市场操纵等违法违规行为,切实保护内地、香港和全球投资者合法权益,助力打造互利共赢的国际合作新格局,加快建设世界领先的创新资本形成中心。

生重大变化。这个要求体现了股份发行价格调整设置初衷,股份发行价格应体现现有价值,股份发行价格更加市场化,也更加公正,既有利于保护本公司权益,也利于保护资产被购买方权益。中原证券研究所所长王博认为,此次规定的目的在于规范上市公司发行股票购买资产行为,保护中小投资者利益,将有利于稳定A股市场情绪。在国内经济下行压力增大,外部风险上升的环境里,减少因上市公司发行股份购买资产对市场产生不必要的冲击。

“大型房企抗风险能力较强。”王欢认为,大型房企拥有大量一二线城市的住宅用地或商业用地,资产质量高,变现能力强。此外,各大房企对销售量、排名和市场份额非常看重,他们会通过不断并购迅速提高市场份额,从而提高销售量和排名。规模扩大后,融资成本会随之降低。“未来地产行业将是强者恒强。”王欢说。

海通证券研究报告显示,1—8月,龙头公司市占率相对2017年继续攀升,4家A股龙头地产企业全市场销售金额占比为10.82%,销售面积占比为5.99%。从市场占有率看,1—8月, TOP20企业销售金额占行业45.05%的市场份额,相对2017年继续上行。

央行:完善人民币购售业务

7日,中国人民银行有关负责人就完善人民币购售业务有关问题答记者问时表示,人民币购售范围的调整主要体现在两方面:一是从经常项目下的货物贸易、服务贸易扩展至全部经常项目;二是在直接投资的基础上,进一步扩大至经批准的跨境证券投资。在经常项下和直接投资项下,境外参加行办理人民币购售的对象应为企业或机构客户,暂不包括个人客户。

对于经批准的跨境证券投资范围包括哪些,该负责人表示,目前主要包括沪深港通、债券通、中国人民银行公告(2016)第3号明确的投资境内银行间债券市场业务以及人民币合格境外机构投资者(RQFII)境内证券投资等。未来随着金融市场对外开放持续推进,经批准的跨境证券投资业务范围不断扩大,人民币购售的范围也将相应扩大。(彭扬)

证监会核发两家企业IPO批文

7日,中国证监会按法定程序核准了两家企业的首发申请,两家企业融资总额不超过69亿元。其中,上交所主板1家:天风证券股份有限公司,深交所创业板1家:深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。(林婷婷)

上交所:将继续鼓励上市公司参与脱贫攻坚

据上交所统计分析,2017年,沪市上市公司大力参与“精准扶贫、精准脱贫”,扶贫投入力度大、成效显著、受益面广,直接帮助了数百万名建档立卡贫困户脱贫,有力推进了贫困地区生产发展、基础设施改善、生态环境保护和乡村振兴等。参与精准扶贫攻坚战已成为沪市上市公司履行社会责任的重要组成部分。

上交所表示,2017年,沪市上市公司精准扶贫取得了显著成效,但同时也能看到,目前上市公司扶贫信息披露占同期上市公司总数的比例仍然有较大提升空间。下一步上海证券交易所将继续鼓励上市公司大力参与脱贫攻坚,引导上市公司按照信息披露要求精准统计扶贫投入和扶贫成效,共同书写资本市场扶贫新篇章。(周松林)

深交所:继续支持上市公司践行扶贫责任

记者7日从深交所获悉,2017年度,深市共计391家上市公司披露了扶贫信息,占公司总数的18.57%,累计投入扶贫资金及物资折款总金额达138.22亿元,帮助贫困人口超过33万。其中,产业扶贫合计投入资金93.73亿元,支持项目1754个,带动帮助294837人脱贫。

深交所有关负责人表示,上市公司作为国民经济的重要支柱,在履行社会责任方面一直发挥着积极作用。下一步,深交所将多措并举,以信息披露为着力点,继续鼓励、支持、引导上市公司践行扶贫责任,凝聚共识、汇集合力,积极服务国家战略,助力打好精准扶贫攻坚战。(王兴亮)

财政部明确第四季度个税免征额及适用税率

财政部网站7日消息,财政部、税务总局发布《关于2018年第四季度个人所得税减除费用和税率适用问题的通知》(以下简称《通知》),明确第四季度个人所得税减除费用和税率适用问题。

《通知》明确,对纳税人在2018年10月1日(含)后实际取得的工资、薪金所得,减除费用统一按照5000元/月执行,并按原通知所附个人所得税税率表一(即税法修改后税率)计算应纳税额。对纳税人在2018年9月30日(含)前实际取得的工资、薪金所得,减除费用按照税法修改前规定执行。(赵白执南)

原油期货首次交割顺利完成

9月7日,上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心(下称上期能源)原油期货SC1809合约顺利完成交割,交割量共计60.1万桶原油,交割金额2.93亿元(单边),交割结算价488.2元/桶,较3月26日开盘价440.0元/桶上涨1.095%。首批用于交割的期货原油分布于三家指定交割仓库,分别为大连中石油保税库、中石化商储公司舟山分公司册子岛油库和中石油燃料油有限责任公司湛江分公司保税库。(孙翔峰)

券商8月业绩同比环比均大幅下滑

截至7日晚间,32家A股上市券商8月业绩出齐。数据显示,8月券商营业收入和净利润同比及环比均大幅下滑,业务经营全面承压。业内人士表示,日均成交与融资交易下滑、股债两市致券商业绩大幅下滑。未来市场交易量和股指短期大幅下降空间不大,券商经纪和自营业绩压力料边际缓解。东方财富Chioce数据显示,32家券商8月共实现营收93.33亿元,环比下降48.7%,同比下降46.2%;实现净利润18.07亿元,环比大幅下滑73.9%,同比下降幅度达到74%。(林婷婷)