



新华社社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

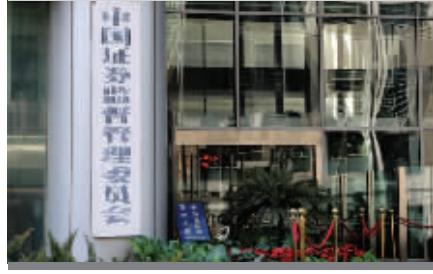
xhszzb



中国证券报 App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.comA叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 76版
本期 108 版 总第 7364 期
2018年11月28日 星期三中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgqzbs>金牛理财网微信号
jinniulicai

九位“老委员” 入选新发审委候选人名单

证监会发布《关于公示中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会委员候选人名单的公告》。中国证券报记者通过对比发现,9名第十七届发行审核委员会委员入选此次的第十八届发行审核委员会委员候选人名单。

A02



系统重要性金融机构 监管框架建立

中国人民银行、银保监会、证监会27日联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》。专家表示,被纳入系统重要性金融机构,将意味着将被严格监管,有利于金融业健康发展和金融市场平稳运行。

A02

刘士余、郭树清出席中国证监会国际顾问委员会第十五次会议

重点研讨中国资本市场监管和风险防范

□本报记者 徐昭

中国证监会国际顾问委员会第十五次会议于25日-26日在北京召开。本次会议主题为“新形势下资本市场的对外开放和风险防范”。国际顾问委员会主席霍华德·戴维斯、副主席史美伦等15名顾委会委员,中国证监会主席刘士余,副主席方星海出席了本次会议,证监会系统相关单

位和会内部门的主要负责人参加了会议。

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清应邀向本次国际顾问委员会介绍中国经济金融宏观形势和防范化解金融风险工作进展情况与成效。与会委员高度评价40年来中国改革开放和资本市场建设取得的重要成就,高度赞赏习近平主席今年在博鳌亚洲论坛和首届中国国际进口博览会上的重要讲话,一致认为

中国政府坚定不移推进资本市场对外开放的政策举措,将给中国资本市场的市场化、法治化、国际化建设注入强大动力。会议围绕当前全球经济金融复杂多变形势,重点研讨了开放环境下中国资本市场监管和风险防范面临的挑战和任务,专题交流了规范发展私募基金的相关经验,并提出了针对性的咨询意见。

国际顾问委员会是中国证监会的专家

咨询机构,于2004年6月经国务院批准设立,由境外金融监管官员、金融机构高管以及知名的专家学者担任成员。顾委会每年召开一次会议,针对中国证券期货市场的发展情况,介绍国际市场的最新动态及监管经验,为中国证监会提供咨询意见和建议,对促进中国证监会借鉴国际经验、加强国际合作交流、推动资本市场双向开放和长期健康发展持续发挥积极作用。

银行冲刺理财子公司 谁将“抢头筹”

短期难撬动大规模资金入市

□本报记者 徐文擎 叶斯琦

截至26日,包括国有四大行在内的19家银行公告将设立理财子公司,合计最高出资资本金达1140亿元。中国证券报记者27日获悉,在公告发布前,多家银行理财子公司已在紧锣密鼓筹备中,包括人员招聘、产品净值化转型、银行内部业务条线梳理等,“后来者”希望发挥后发优势,在未来资管新格局中抢占有利位置。

理财子公司“抢头筹”

某大型基金公司内部人士透露,银行理财子公司高管基本会从总行调派,但投研岗位等人员肯定从市场上挖人。目前,工行理财子公司和招行理财子公司的投资、固收交易等岗位人员已招了一轮,部分人员已到岗到位,人员筹备正在设立公告之前。

“资管新规落地后,符合新规过渡期要求的产品一直都在发。产品净值化转型、非保本化一直在做,包括长期限封闭的久期匹配产品、开放式短债型产品、股债混合型产品等,预计银行理财子公司第一批产品还是会是这种既有类型产品。工行转型是做得最快的。”

家国有大行资管部相关业务负责人表示,银行理财子公司会陆续成立,新产品得公司成立后才能发。

一位接近工行的人士说:“别看工行设立理财子公司的公告排在四大国有银行最后一位,但其注册资本金是最大的,其实可以看出一些布局的端倪。按照他们过往的操作思路,不排除将第一批发行产品的可能。”

他还提到,银行理财子公司规模取决于总行负责现金管理和风险控制的司库部门对整体流动性的管理能力。当银行理财子公司规模发展到影响银行整体流动性风控时,就不会再一味增长,这个与货币基金规模受限于公司风险准备金是同样道理。在这个背景下,公募基金仍可凭借专业优势,挖掘一些发展空间。

在银行理财子公司成立后,原有委外产品规模是否会收回由银行理财子公司直接投资也是业内关注焦点。某大型股份制银行资管人士表示:

“大行最终会比较倾向于自己招人自己做,但目前人员没有完全到位,所以两三年内肯定还是两者结合。一些城商行或农商行基于规模、成本等因素,可能不愿意铺这么多人,更倾向于采

取委外形式。具体是委外资金流向银行理财子公司还是相反,要取决于业务实际推进情况。”

与公募存在“竞合”关系

在成立后,银行理财子公司与公募基金尤其是银行系公募基金公司的竞争关系一直被业界关注。

一家基金公司销售负责人表示,短期看,银行理财子公司刚成立,在净值型产品管理能力方面可能还有所欠缺,在投研能力上同公募基金相比还存在差距。但是,中长期看,银行理财子公司给公募基金带来的竞争压力还是很大的。这表现在三个方面。

第一,公募基金代销渠道将受影响。在公募基金目前的代销渠道中,银行占比最高。银行理财子公司具有银行股东自身销售渠道优势,公募基金在代销资源上将面临挤压。对非银行背景并且具有特色的基金公司可能带来新机遇。

第二,公募基金牌照优势已不明显。资管行业核心竞争力在于投资能力和产品创新能力。在牌照优势弱化后,公募基金公司在这两方面都将面临压力。不过,银行理财子公司投资团队情况取决于实际激励水平和公司发展前景。

第三,在产品线和投资范围上,银行理财子公司固定收益类产品内外优势较为明显。内部优势来自固收团队投研和风险管理能力,外部优势来自制度红利。

他提到,权益投资仍是公募基金优势所在,同时具有税收优势。“我觉得这是一个优胜劣汰的过程。”

上述银行资管部门相关人士说:“未来突破口还是分工,银行理财还是会以固收和非标为主,公募会更倾向于打造权益投资能力,销售渠道对不同资管主体而言变得更关键。”

另外,上述公募基金人士表示,在与互联网平台合作上,银行理财子公司的动力可能不大。一方面,银行理财子公司希望做大自己的资产管理规模,也不希望对自身存款造成太大影响;另一方面,发展银行理财子公司资管业务会为银行获客、留客考虑。与互联网平台合作,他们也会担忧客户流失等。大型公募基金公司与互联网平台合作已十分紧密。(下转A02版)

制图/刘海洋

数据来源:本报记者根据公开信息整理



部分银行拟设立理财子公司注册资本(亿元)

新三板编制引领指数系列方案

业内人士认为释放进一步制度改革信号

□本报记者 吴科任

全国中小企业股份转让系统(简称“全国股转公司”)近日发布的公告表示,已编制完成新三板引领指数系列方案,后续将根据市场需求和外部条件稳步推进。全国股转公司表示,此举旨在进一步丰富和完善市场指数体系,有效表征新三板市场企业特征,满足市场多元化投资需求。多位资深业内人士表示,全国股转公司此时发布这一消息,可能在释放进一步制度改革信号,市场期盼精细化分层、降低投资者门槛等政策能早日落地。

聚焦头部企业

相比A股在指数编制上的多样化,新三板现有指数显得较为单一,目前只有两个指数,即三板成指和三板做市。市场人士认为,这难以有效反映挂牌公司差异化特征。

业内人士分析,三板成指在每个交易

日结束后计算,反映在日K线上为“一”字型,对市场交易指导功能不强。做市指数随着交易时点变化,在日K线上具备一定连续性,能部分反映市场交易活跃度及估值趋势。但是,由于部分做市商陆续退出和部分优质公司转板IPO或退出做市,三板做市指数可比性较差,难以反映新三板市场真实状况,对投资者参考价值有限。

目前,新三板挂牌公司存量逾万家,已成为内部结构丰富、差异化特征明显的市场。全国股转公司表示,此次编制的新三板引领指数系列方案,重在聚焦具有新三板市场特色的头部企业,多维度表征挂牌公司特点。指数系列将从市场层次、投资者认可度、产业特色、创新能力等方面,多维度构建指数系列,以降低投资人信息搜集成本,提高企业辨识度,为投资者提供更丰富的指数投资标的。

全国股转公司指出,从前期研究成果看,新三板挂牌公司存在四大特色:层次特征明显,创新层已聚集一批兼具规模与

成长潜力优质公司;优质企业得到市场认可;产业结构性特征明显,多维度反映我国经济高质量发展方向和潜力;创新驱动特征显著,挂牌公司研发投入大、高学历人才占比高。

热议制度改革

在上述消息发布后,引发积极讨论,不少新三板投资者认为,这是制度改革“预热”。

南山投资创始合伙人周运南认为,重在聚焦具有新三板市场特色的头部企业的新三板引领指数,极有可能服务于进一步分层的指数,新的分层指数将可能代替当前三板做市指数的参考作用和参考地位。

“董秘一家人”创始人崔彦军分析,重在聚焦具有新三板市场特色的头部企业,可以说是在为进一步分层的推出进行预热,吸引投资者更加关注精选优质企业,目的或为留住头部企业。

如何留住新三板头部企业?下一步改

革至关重要。

指南基金合伙人曹水水表示,目前新三板主要面临三个棘手问题:一是交投冷清,二是估值下降,三是优质挂牌企业“摘牌潮”。“主要原因还是定位问题。既不是预备板,也不是证券交易场所,更像一个中转站。一些优秀企业在挂牌之后,这些企业进一步的资本市场战略很难实现,比如去A股IPO会面临‘三类股东’问题。”

全国股转公司副总经理隋强8月底曾表示,“很多措施在路上”,“下一步的改革仍然需要以市场分层为为抓手”。隋强强调,新三板融资制度改革须对相关的配套制度做一揽子调整,要改善市场流动性,发挥市场交易定价对融资的促进作用。尽管交易活跃不是新三板所追求的目标,但流动性以及可能引发融资功能退化等一系列负面影响必须引起高度重视。

中国证券报记者了解到,业内普遍对新三板进一步分层、降低投资者门槛等政策的出台抱有期待。

A07 公司深度

新三板摘牌公司维艾普“猝死”调查 再升科技难撇关系

□本报记者 徐昭

中国证监会副主席方星海27日在纸浆期货上市仪式上表示,对于现货市场基础较好、产业企业竞争充分、要素标准化程度高的大宗商品,期货交易所要加强研究,适时推出符合产业需要的期货、期权品种,扩大期货市场对产业服务的覆盖面。

方星海指出,我国是全球纸及纸板生产量最大的国家,每年消耗纸浆1亿余吨,其中进口纸浆占21%,是全球第一大木浆净进口国。建立我国纸浆期货市场,对于客观反映我国及全球纸浆市场供求变化,助力国家森林保护政策和环保政策的实施,增强我国纸浆产品的国际影响力和话语权,引导造纸行业平稳健康发展具有重要的意义。纸浆期货还为相关的生产、消费、贸易企业提供套期保值工具,帮助企业稳定生产,保障收益,提高竞争力。

方星海表示,纸浆期货上市后,希望上海期货交易所牢固树立风险意识,加强市场监管力度,确保纸浆期货稳健运行,促进功能发挥,为服务实体经济高质量发展做出应有的贡献。(下转A02版)

A11 期货/债券

纸浆期货“低调”登场 “保护伞”本色初显

纸浆期货上市首日行情不佳。截至27日收盘,纸浆期货主力合约SP1906报5382元/吨,较基准下跌10%。分析认为,短期纸浆价格大概率会继续低迷,但从中长期看,纸浆期货上市有利于降低整个造纸相关产业链的价格风险,增强行业的竞争力。

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口
成都 沈阳 西安 南京 福州
重庆 深圳 济南 杭州 郑州
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡
同时印刷 地址:北京市宣武门西大街甲 97号
邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:yigc@xinhua.cn
责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军