

三部门联合进一步加强债市执法

证监会:积极稳妥开展债市统一执法工作

□本报记者 徐昭

3日,证监会通报债券市场有关执法工作情况称,证监会坚决贯彻落实党中央、国务院关于债券市场监管的总体要求,依法履行《证券法》赋予的监管职责,严厉打击债券市场违法违规行为。2018年至今,证监会查办债券市场违法违规案件6起,涉及欺诈发行、虚假陈述、操纵市场等行为。

虚假申报材料,骗取发行核准;二是债券发行人未按规定披露定期报告,隐瞒重大担保事项或者擅自改变募集资金用途;三是出于非法目的,人为制造虚假交易,干扰债券市场正常交易秩序。相关案件显示,债券违法违规行为侵害投资者合法权益,损害债券市场信用基础,进一步加强债券执法工作,有效查处债券违法违规行

融工作会议要求,优化监管资源配置,健全债券市场监管体系,经国务院同意,中国人民银行、证监会、国家发改委3日联合发布《关于进一步加强债券市场执法工作有关问题的意见》。根据《意见》,人民银行、证监会、发展改革委继续按现行职责分工做好债券市场监管,人民银行、发展改革委发现涉及债券违法活动的线索,及时移送证监会;《意见》明确了证监会依法对银行间债券市场、交易所债券市场违法行为开展统一的执法工作;确立了人民银行、证监会、

发展改革委协同配合做好债券市场统一执法的协作机制。

债券执法事关市场运行秩序和投资者权益保护,是防范系统性风险的有力支撑。下一步,证监会将全面落实《意见》相关要求,进一步深化与人民银行、发展改革委等部门的执法协作,积极构建分工明确、密切配合、协同有效的协作机制,不断完善制度安排,按照依法全面从严监管的总体要求,积极稳妥地开展债券市场统一执法工作。

内地与香港证监机构 深化监管合作和信息交流

证监会3日发布消息称,近日,中国证券监督管理委员会(中国证监会)与香港证券及期货事务监察委员会(香港证监会)共同宣布,双方正式签署《关于跨境受监管机构监管合作及交换信息谅解备忘录》(以下简称《备忘录》)。

《备忘录》的签署有利于深化内地与香港证券监管机构在证券基金行业的跨境监管合作和信息交流,促进两地跨境证券基金经营机构不断提升合规运作水平和服务能力,进一步强化投资者保护,有效防控金融风险,推动内地与香港资本市场稳定健康发展,更好服务我国经济社会高质量发展和高水平对外开放。(徐昭)

券商支持民企资管计划 已出资逾340亿元

中国证券业协会3日发布的证券行业支持民营企业发展系列资管计划进展通报称,证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划全面启动以来,得到了行业各机构的积极响应。截至2018年11月30日,又有红塔证券、华西证券、第一创业证券、国元证券、东吴证券等5家证券公司已完成协议签署,并承诺自愿出资。截至目前,31家公司承诺出资规模累计达468亿元。

目前,各证券公司仍在有序推进系列资管计划具体落地。截至2018年11月30日,已有18家证券公司共成立了20只系列资管计划和1只子计划,出资规模总计341.41亿元。

同时,部分公司已通过多种方式对接其他出资方并完成相关产品备案:一是发挥平台作用,协同关联公司共同出资;二是募集银行理财资金等其他金融机构资金参与系列资管计划;三是发挥专业优势,与深圳、上海等地方政府合作设立私募基金支持民营企业发展。

此外,从投资方面来看,目前有3家证券公司管理的系列资管计划已进行具体项目投资,投资金额总计11.2亿元,切实纾解了民营企业及其股东的流动性困难。(徐昭)

深交所:逐步构建具有 深市特色的期权产品体系

第十四届中国(深圳)国际期货大会近日在深圳召开,其中举办了以“多元主体共促期权市场开放与发展”为主题的深交所专场活动。深交所副总经理王红出席会议并在深交所专场活动致辞。

王红表示,股票期权市场的良性健康发展,需要多元化参与主体的共同推进。扩大股票期权试点,丰富境内衍生品交易品种,有利于进一步激发市场创新动力,吸引长期资金入市,满足风险管理需求,提高深市国际影响力和吸引力。下一阶段,深交所将按照证监会统一部署,力争实现深市ETF期权零的突破,逐步构建具有深市特色的期权产品体系,充分发挥衍生品风险管理工具的积极作用,进一步深化多层次资本市场改革开放。本次专场活动邀请了港交所、瑞银集团、华泰证券、光大期货等境内外金融机构专家进行主题演讲,分享了国内外期权业务的实践经历和研究成果,探讨了期权市场的投资者结构、各类投资者交易行为等主题。来自中国证监会法律部、机构部、期货部等相关部门和中国结算、投保基金公司、中国期货监控、中证监测以及证券公司、期货公司的百余位嘉宾参加了专场活动。(黄灵灵)

上交所创新投教形式 推出轻喜剧《股尔摩斯》

在2018年度“全国法制宣传日”到来之际,上海证券交易所发布了系列广播轻喜剧《股尔摩斯》第一集。这是上交所首次尝试在投资者教育活动中引入广播剧的形式。

《股尔摩斯》由上交所投资者教育部和广东广播电视台股市广播共同制作,第一季期间将保持每周一更的上新频率,投资者可以通过国家级投教基地——上交所投教网站(edusse.com.cn)、关注微信公众号“上交所发布”和“上交所投教”等方式收听该广播剧。(周松林)

发改委:支持建设 14个海洋经济发展示范区

发改委网站3日消息,近日,国家发改委、自然资源部联合印发《关于建设海洋经济发展示范区的通知》,支持山东威海、山东日照、江苏连云港、江苏盐城、浙江宁波、浙江温州、福建福州、福建厦门、广东深圳、广西北海10个设立在市和天津临港、上海崇明、广东湛江、海南陵水4个设立在园区的海洋经济发展示范区建设。(刘丽靓)

辽宁证券期货投教 青年志愿者走进东北大学

辽宁辖区证券期货行业投资者教育青年志愿者团队日前走进东北大学,给在校学生上了首场投资者教育公开课,并开展打击非法证券投资咨询宣传活动。辽宁证监局副局长张光荣表示,保护投资者合法权益是资本市场的公平之源、发展之源,投资者教育是投资者保护的基础和重要内容,要引导在校学生更多地关注、学习资本市场知识,树立正确投资理财观念,增强对非法证券期货活动的鉴别和风险防范能力,不断提升投资者保护工作水平。(宋维东)

“纾困+减持”惹争议 配套监管待完善

□本报记者 黄灵灵

近期,在市场环境较为低迷的情况下,纾困概念迎风直上。但中国证券报记者注意到,部分上市公司在被明确为纾困对象后,股价迅速上涨甚至连收涨停,随后大股东乘机减持,甚至出现清仓式减持,又使得公司股价承压。分析人士指出,如何避免纾困成为部分公司股东在二级市场炒作、变现的手段值得思考,建议完善纾困资金的配套监管制度,做到专款专用,真正帮助企业解决问题。

部分公司“纾困+减持”

纾困的初衷是在经济环境疲弱时,有关方面助力优质上市公司解决资金流动性难题,帮助其平稳度过艰难时期。但部分纾困概念股在传出利好消息后股价上涨,随即被大股东或重要投资者减持。

据中国证券报记者不完全统计,在东方财富Choice统计的63只纾困概念股中,有近10只股票在传出获得国有资本驰援或将接受纾困资金的消息后,出现股东减持现象,其中不乏清仓式减持。

以佳讯飞鸿为例,公司9月17日晚公告,控股股东、实际控制人林菁、郑贵祥分别与中海丰润签署《股份转让协议》,双方有意展开战略合作。中海丰润具有国资背景,北京市海淀区国资委旗下的海科金集团和北京市海淀区国有资本经营管理中心分别直接持有中海丰润34%和33%的股权。随后,公司于9月27日公告称,持股

5%以上股东王翊拟减持753万股公司股份,占总股本比例为1.26%。王翊于11月14日减持该部分股票。

博天环境股东则出现清仓式减持。11月8日,江苏银行北京分行向海淀区上市公司博天环境发放了战略合作协议框架下的首笔贷款5000万元,对博天环境的另外5000万元贷款也将于近期发放。11月19日晚,公司公告称,三位大股东因股创新(北京)投资有限公司、上海复星创投股权投资基金合伙企业(有限合伙)、平潭鑫发汇泽投资合伙企业(有限合伙)拟清仓式减持1.26亿股,占总股本比例共计31.35%。11月20日,博天环境一字跌停。

此外,新天科技、中元股份、达实智能等公司在传出纾困利好消息后,大股东或管理层宣布减持。

“这类行为从一般的商业利益和市场投资的角度来说,有一定的合理性。但在当前资本市场承压、纾困资金战略介入、政策在呵护市场和公司稳定的大背景下,这类行为的合理性有待商榷。”东北证券研究总监付立春表示,“至少是不值得提倡的,需要警惕纾困成为炒作股价的噱头。”

交易所对部分公司“纾困+减持”的现象已给予关注,通过发出问询函的方式,要求公司进行充分的信息披露。

减持目的不尽相同

中国证券报记者梳理发现,“纾困+减持”中的减持方可分为几类:IPO前便取得公司股权的

PE机构、通过定增或二级市场买入成为公司持股5%以上的大股东、向公司派出管理层的大股东。分析人士指出,它们减持的目的不尽相同。

其中,PE公司主要是希望在公司股价高位减持实现成功退出,另一些大股东可能由于自身资金压力太大,急需通过减持公司股票来解决自身资金问题。

深圳某券商负责对接公司业务的赵红(化名)告诉中国证券报记者:“目前一些公司的大股东将股票质押到期后,无法继续申请股票质押融资,也无法通过其他融资手段解决资金需求,不得不考虑减持股票。”

赵红指出,《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(2018年修订)》于2018年3月12日正式实施后,原有股票质押到期后无法延期,或者无法申请到新的股票质押融资,或者申请到的股票质押融资金额减少。目前银行贷款条件还没有明显放宽,而其他融资渠道也受资管新规等政策影响收紧或暂停,导致一些上市公司大股东资金紧张。

和晶科技董秘陈瑶指出,期待以短平快方式解决目前的流动性困难,属于风险打散再聚集的操作方式。建议大股东平稳过渡债务偿还期,而非通过抛售股票降低个人债务。

建议完善配套监管

目前,市场参与方对于在当前市场环境下,部分纾困概念股大股东在股价反弹后“逃顶”是否合理存在争议。

司律基金总经理刘伟杰认为,在全球资本

持续深化外汇管理改革

(上接A01版)取消QFII资金汇出比例限制和QFII、RQFII本金锁定期要求,允许QFII、RQFII开展外汇套期保值。QFII和RQFII管理原则逐渐趋于统一,为境外机构投资者投资中国境内资本市场提供了更多便利,有助于吸引长期资本进入中国境内资本市场。

据外汇局数据显示,目前QFII总额度已提高至1500亿美元,RQFII总额度已提高至19400亿元人民币。截至10月末,共有286家QFII机构获批1002.56亿美元额度,共有203家RQFII机构获批6426.72亿元人民币额度。

另外,原油、铁矿石期货引入境外投资者,境内商品期货市场开放书写“新篇章”。2018年原油及铁矿石期货引入境外投资者以来,我国商品期货市场的国际化程度显著提升,期货价格的国际影响力不断增强,相关产业受益明显。

持续深化资本市场双向开放

“党的十八大以来,外汇局推出政策的节奏和时点都较为恰当。特别是2015年6月到我

在,在复杂多变的形势下,市场仍处于一个可控且相对稳定的状态。从政策角度看,国泰君安拿下首块外汇业务牌照,以及整个资本市场开放联通等一系列政策的推出,实属不易。”张一凡坦言。

中国人民银行货币政策司司长孙国峰表示,我国外汇市场在改革开放过程中,充分坚持了渐进可控原则,不仅保证了与其他领域的金融改革和发展协调推进,同时有效防范了内外冲击风险,维持了外汇市场持续稳健发展。在坚持市场化改革和对外开放大方向的同时,该管还是要管,管理的艺术在加强。

与此同时,推进资本市场双向开放的步伐不会就此止步。张一凡表示,未来可考虑在逆周期时推动一些资本市场对外开放的改革措施。利用逆周期的有利时机推动改革,在对市场冲击的同时更易推动改革进程。下一步,首先要严格执行当下既有的监管措施。其次是要做好预期管理,只要我们有信心且有节奏地逐步开放,完全可以保证外汇市场平稳。

另外,外汇局此前明确,要持续深化外汇管

北上资金大举买入

(上接A01版)金超表示,此次反弹能持续多久取决于市场能否出现一条新主线。“如果没有主线,那市场还将保持区间震荡。5G板块有机会成为反弹主线。股指期货只是对冲工具,交易所刚出台的放宽股指期货交易措施改变不了市场走势。当然,股指期货交易放松后可能会有规模比较大的量化对冲基金建仓,带来增量资金。”

有机构指出,股指期货交易放宽或吸引更多中长线资金入市。星石投资表示,股指期货既是对冲风险的工具,也是完善市场交易机制不可或缺的工具。在缺乏对冲工具的情况下,在应对市场短期下跌风险时,投资者只能选择抛售股票,一定程度上加剧了市场风险,增加

了风格稳健的绝对收益资金的顾忌。今年以来股指期货的成交金额已占沪深成交金额的8%,较去年3.9%已有大幅提升。股指期货交易成本降低后,流动性有望回归正常,这将提升A股市场对绝对收益资金的吸引力,量化基金、险资、养老金、职业年金等中长线资金入市值得期待。

能否底部反转仍有分歧

谈及众多利好刺激下A股能否有望实现底部反转时,有机构表示,A股底部将逐渐抬升。也有机构人士表示,底部反转仍需等待。

一位基金经理说,内外部利好结合给国内保持合理充裕的流动性环境提供了有利条件,

内资机构坚决加仓

有利于A股市场整体估值企稳回升。一位香港资管公司基金经理也表达了谨慎乐观态度:“年底前市场应该是向上动力更大。”

但在致富国际首席战略官李炜看来,近期更需关注基本面变化,例如上市公司年报数据。预计实体经济压力较大,股市整体将维持底部震荡。“此次行情大概率是反弹,尚难言反转。反转要看上市公司债务化解、债务重组的效果以及利民的减税措施等,这些才是反转信号。未来相对看好此前被压制的出口相关行业和进入销售旺季的白酒板块。”

金超指出,“从中长期角度看,外部利空的反复概率较大。考虑到国内经济仍存在不确定因素,大级别的行情较难出现。事实上,影响A股

银行理财子公司诞生倒计时 非银机构谋入局

(上接A01版)多样的股东资源对于银行理财子公司而言是一种互补。华宝证券研究报告指出,考虑到理财子公司的渠道优势以及可直接投资非标、产品可分级等产品优势,后续券商、保险、基金、信托等也可能会参股理财子公司,输出自己的投研优势。可以预期的是,“中小银行+非银机构”合作设立理财子公司的模式可能出现,二者在渠道、产品和投研上优势互补。

此外,《管理办法》在理财子公司股东准入条件方面对内外资金融机构要求一致,同时为例

外情况预留空间。兴业研究指出,《管理办法》在鼓励各类股东长期持有理财子公司股权、保持股权结构稳定的同时,对于股东承诺5年内不转让理财子公司股权、不将所持有的股权进行质押或设立信托的行为设立了“经国务院银行业监督管理机构批准的除外”的例外条款,提供了各类股东参与助力理财子公司发展的可能性。

地方政府抛出“橄榄枝”

眼下,盯着银行理财子公司这块牌照的不仅仅是金融机构,地方政府也抛出了“橄榄

枝”。刘铮透露,“之前接到深圳前海有关部门邀请,让我们在当地注册子公司。”

已有银行计划将理财子公司注册在深圳。农业银行公告指出,其理财子公司注册地拟为广东省深圳市。建设银行公告也表示,建信理财注册地拟为广东省深圳市。徽商银行在公告中表示,在监管政策允许的前提下,其子公司注册地址可选择北京、上海、深圳、合肥或海南自贸区。此外,交通银行和浦发银行公告的子公司注册地均拟为上海,中国银行理财子公司注册地拟为北京。

走势的核心因素是对经济增速放缓的担忧,包括债务问题、人口结构等。外部利空只能算是影响经济增速的因素之一。”

东方金控资管部主管朱启认为,今年不论是股市还是信用债市场均跌幅较大,外围环境转好在预期之内,短期对市场形成明显利好,会带动A股走出一波反弹。但外围利空缓解对中期整体经济影响不大,依旧在预期之内。近期公布的11月制造业PMI数据维持在50%,后期还需继续观察经济走势。

王强表示,外部利空的缓和夯实了“政策底”,同时预示着“情绪底”的完成,但A股要进入系统性牛市还需等待企业盈利“基本面底”的完成。

刘铮表示,理财子公司注册地的选择一般取决于两个方面,首先考虑的是子公司与人员或业务的结合。比如,有些银行原有的资管团队或未来招聘的意向人群如果集中在某地,就可能考虑将注册地选择在此地,便于业务衔接、人员招聘;或者,根据理财子公司的业务定位,如果未来的交易对手、合作伙伴及上下游集中在某地,也会考虑将注册地确定为此地,方便业务开展。其次,注册地的选择会考虑当地政策。目前深圳前海合作区招商力度大,有税收等优惠政策支持,配套设施等各方面较有吸引力。