

## 中国银联 不断提升市场规范水平

“银联成立初期的首要目标是通过建设银联一代跨行转接清算系统,实现银行卡全国范围内的联网通用。要实现这一目标,就要构建统一的标准体系,使得银联转接清算系统与国内各商业银行的银行卡处理实体,采用同一种技术语言来进行沟通。”中国银联助理总裁戚跃民说。

为此,银联参照国际上银行卡产业通用的ISO8583金融交换信息报文标准建立了自己的银行卡联网通用技术标准,在此银联通过对国际通用标准采纳跟随,逐步建立起自己的跨行转接标准体系。目前跨行交易成功率和交易量得到了极大提高,交易成功率达到99.95%。

“中国银联企业标准作为我国金融标准体系的重要组成部分,在进一步细化金融标准要求,提升金融标准的执行力、支持金融标准落地等方面发挥了重要作用。”戚跃民称,银联标准在遵守国际、国家、行业标准的基础上,积极发挥企业灵活响应需求,积极探索市场的特点,对国家标准、行业标准形成有机的补充。

数据显示,截至2018年11月,银联已累计发布技术标准5大类42部139项、技术指引5大类28部58项、检测规则19部21项。标准体系涵盖了基础标准、安全标准等多个领域,对于支付过程中涉及卡片、密钥、系统接口等各个环节都制定了完备详实的要求,为成员机构接入银联网络、认证企业设计生产符合规范的产品、合作方开发使用银联技术服务接口等提供了统一标准和依据。

尤其是在监管科技方面,银联标准发挥了重要的作用。戚跃民表示,银联建成和运行了银行卡支付受理终端注册管理和大数据分析监控平台,将所有接入银联网络的收单机构和银联认证终端厂商纳入日常监控体系,通过监管科技手段提升受理市场规范和安全水平。

此外,从开放的角度看,中国人民银行科技司标准化与规划处负责人表示,“不仅是中国银联的企业标准从封闭走向开放,金融国家标准化、行业标准也欢迎外资机构参与编制。”

“当前,全球支付产业正加速进入以移动互联、大数据、云计算、人工智能等为主要技术特征的新时代。在支付领域,各种新的技术、产品、服务、业态不断涌现,对金融标准化工作提出了新的要求。下一步,银联商务将在人民银行等行业监管部门以及中国银联的指导和支持下,坚守支付安全的底线,拥抱产业创新与变革。”银联商务副总裁谢群松称。

对于未来,谢群松指出,一是采取多种形式积极进行标准宣贯和推广,继续引入和借鉴国外先进标准和最佳实践,持续优化符合自身特点的开发、运维、管控体系,确保公司系统安全和信息安全。二是加强前沿技术的跟踪研究和储备,积极参与相关标准的制定。三是深化相关标准在海外机构的推广和应用。(彭扬)

## 我国力争用3年提升新能源汽车充电保障能力

国家发展改革委10日称,我国将力争3年时间大幅提升充电技术水平,提高充电设施产品质量,加快完善充电标准体系,全面优化充电设施布局,显著增强充电网络互联互通能力,快速升级充电运营服务品质,进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局。根据国家发改委、国家能源局、工业和信息化部、财政部制定的《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》,我国将加强充电技术研究和充电设施产品开发,满足新能源汽车不同场景的充电需求;提升充电设施运营效率,积极盘活“僵尸桩”;及时滚动编制充电设施建设专项规划,千方百计解决老旧小区充电桩、城市中心公共充电设施等建设难题;进一步明确和细化充电基础设施的用地政策;将充电设施电力接入作为发展新能源汽车基础设施配套建设范畴统筹考虑;加快构建和完善充电基础设施信息互联互通网络;促进新能源汽车与充电设施行业标准间的协调统一,积极开展电动汽车充电设施国际标准化工作等。

行动计划指出,我国新能源汽车正处于市场化发展的关键时期。近年来,我国充电基础设施快速发展,已建成充电桩数量超过60万个。但新能源汽车和充电设施尚处于发展过程中,特别是充电基础设施依然面临着建设落地难、运营效率低等问题,仍是制约新能源汽车发展的短板之一。(新华社电)

## 河南将启动“信豫融”项目 缓解民企融资难

记者从河南省发展和改革委员会获悉,河南省将于今年底前启动“信用+融资对接平台”e网通应用项目,打破政府与市场“数据壁垒”,缓解民营企业融资难题。

河南省发展和改革委员会近日印发《河南省民营企业信用融资倍增计划实施方案》,计划于2018年底前全面启动“信豫融”项目建设,推动河南省信用信息共享平台在工商登记、税务、海关、医保、社保、水电气暖缴费、房产、土地、车辆等信用融资相关领域信用信息实现全量归集,力争与20家以上大型金融机构、信用大数据服务机构开展信用信息共享共用。

按照初步规划,到2019年,“信豫融”产品将极大丰富,民营企业特别是中小微企业融资信贷获得率显著提升,力争信用融资突破1000亿元;到2020年,民营企业信用融资覆盖范围不断扩大,力争信用融资突破2000亿元,实现河南民营企业特别是中小微企业融资倍增目标。(据新华社电)

# Economy

## 财经要闻

# 业绩改善明显 券商反弹行情料延续

□本报记者 赵中昊 实习记者 罗晗

34家上市券商11月份经营数据已全部出炉,相比10月份,券商11月份业绩大幅增长,呈现“触底反弹”态势。根据同花顺数据统计,11月份,34家券商营业收入(母公司口径)合计为160.10亿元,环比增长87.78%;净利润合计为67.40亿元,环比增长250.53%。

业内人士指出,随着股票质押风险得到缓解,二级市场回暖,上市券商业绩环比大增。同时,政策效果初步得到显现,资本市场的增量改革助力券商估值进一步修复,券商反弹行情或延续。

### 业绩环比大增

营业收入方面,11月份,有31家上市券商营业收入出现环比上涨。其中,涨幅最高的是太平洋证券和光大证券,分别为2978.53%、1787.18%;涨幅超过100%的有14家,包括海通证券、中国银河、招商证券、广发证券等龙头券商。11月,营业收入超10亿元的有三家,分别是中信证券(21.93亿元)、海通证券(12.60亿元)、国泰君安(11.09亿元)。

净利润方面,11月份,29家上市券商净利润均环比增加。其中,南京证券、海通证券增幅最大,分别为2821.77%、1469.00%。此外,中信证券、招商证券、广发证券、中国银河、国信证券、中信建投、国泰君安等龙头券商净利润环比增幅都在50%以上。

11月份,净利排名前十位的券商依次为中信证券、海通证券、国信证券、国泰君安、招商证券、中国银河、广发证券、中信建投、光大证券和申万宏源,净利分别为16.75亿元、7.09亿元、5.33亿元、4.51亿元、4.45亿元、4.34亿元、3.64亿元、2.79亿元、2.66亿元和2.48亿元。

11月券商业绩回升,主要受益于市场与融资的回暖。海通证券指出,券商11月业绩环比大幅增长,主要是交易量有所回升,股票质押纾困基金缓解市场风险,二级市场回暖。

海通证券11月经营数据显示,经纪业务方面,11月份日均股基交易额3838亿元,环比增长20%。融资方面也逐渐转暖,增发募资182亿元,环比增加36%;配股募资46亿元,环比增长167%,可转债募资46亿元,环比增加316%。债券承销方面,企业债及公司债合计承销2355亿元,环比增加28%。

值得注意的是,从累计数据来看,1-11月,有可比数据的29家券商中,26家营业收入相比去年同期出现下滑;净利润方面仅有两家实现同比增长,分别为申万宏源和方正证券。

### 风险逐步缓解

年初以来,市场对券商股票质押融出资金坏账风险产生担忧,压制板块估值。进入10月以来,利好政策频出提振市场信心,券商、保险、地方政府等纷纷设立资管计划或基金,解决民营企业融资问题,化解股票质押风险。

国信证券非银团队研究发现,目前风险已逐步得到缓解。首先,从券商的担保比例来看,若以中证登股票质押信息为基础数据,以股权质押日收盘价价位初始交易市值参考,对比发现,大部分券商最新的担保比例较10月数据均有所提升。其中,股市反弹是质押风险改善的主要原因。其次,从股票质押市值来看,以中证登披露的质押股份数量与各自的乘积来测算市场质押市值,11月以来,质押市值出现回升。从市场质押股数占总股本比例来看,截至2018年12月7日,该比例已有所回落。11月以来解除质押公告频现,也从侧面反映出风险逐步得到缓解。

东吴证券表示,场内质押存量融资余额自年初以来稳步收缩,且近期每日净赎回加速。随着存量规模下行以及民企融资环境改善,后续流动性风险将逐步得到控制。虽然二季度以来股权质押风险升级使得券商资产减值计提大幅增加,冲击了净利润,但未来随着质押风险逐步改善,大型上市券商在IFRS9体系下更保守地计提减值,2019年减值对券商盈利的冲击将大幅弱化。

### 券商估值将修复

在风险逐步得到缓解的同时,政策效果初步得到成效,压制券商板块估值因素有望得到缓解。随着政策面持续释放利好信号,有望驱动券商反弹行情延续。

近期,资本市场迎来多项利好。包括科创

# 安徽证监局多措并举纾解民企股权质押风险

□本报记者 江钰铃

中国证券报记者获悉,为进一步加强对抗徽辖区上市公司股票质押情况进行纾困化解,安徽证监局坚持“组织到位、沟通到位、协调到位、践行到位、监管到位”的五到位原则,积极推动政府相关部门和金融机构多举措排查化解辖区股权质押风险,同时组织设立超百亿纾困基金。其中,国元证券成立总规模达60亿元的“纾困基金”,华安证券设立的基金总规模达50亿元,安徽省投资集团与海通证券共同发起设立总规模达100亿元的上市公司高质量发展基金。

数据显示,截至2018年10月底,安徽辖区开展股权质押的上市公司家数共有55家,约占安徽上市公司总数的52.88%,其中有43家上市公司存在控股股东质押股票的情形,公司性质涵盖中央及地方国企、集体所有制企业及民营企业。辖区上市公司累计未解押交易股份约为90

## 子公司渐近 银行理财调结构未雨绸缪

标的去投,以前可以投非标、地产,甚至做一些通道,让理财收益率达到5%以上,但现在不能了。”

融360分析师刘银平认为,未来理财子公司独立运作以后,投资者购买理财产品更加便捷,首次购买理财产品无需到线下网点面签,网上可以直接操作购买。不过,无论是5万元还是1万元,对于很多人投资者来说门槛仍然偏高,但如果能推出更低门槛的理财产品,则能包容更多的年轻群体或低收入群体。

### 投研能力考验子公司成色

在理财转型过程中,如何提升客户接受度是一大挑战。这与银行投研能力紧密相关,也将在很大程度上决定理财子公司成色几何。

黄玉介绍,客户的理财资金一般来自活期储蓄或短期资金,他们仍更青睐一年以内的产

## 基金年末排名战意兴阑珊

并不会因为年底这个特殊时间点的因素影响投资策略和行为。”

### 弱市之下战机难觅

针对今年排名战的弱化,程冬指出,目前市场上绝对收益导向的机构投资者占比越来越多,有些机构的考核期也越来越长,有部分机构在11月底已经完成了年度考核,加上当前市场成交不太活跃,年底博排名冲刺这一行为对市场的影响大大降低了。当然也不排除一些机构会从明年配置的角度出发进行调仓,进而对个

# 年末“小插曲”难改资金面平稳“主旋律”

(上接A01版)中金公司等机构指出,国库现金定存利率如此高,说明银行需求十分旺盛,恰恰反映部分银行仍存在考核达标或筹措跨年流动性的压力。

中金公司指出,10月以来同业存单净融资规模不断上升,带动同业存单发行利率走出一波逆势上涨行情,也反映出部分银行存在流动性考核达标压力。

还应看到,今年以来资金面总体平稳宽松,但流动性总量却不是很高,前三个季度末超储率最高只有1.7%,9月末为1.5%。据华创证券测算,11月末超储率预计约为1.3%,处于超低水平。考虑到近期央行未进行大额资金投

放,预计在年末财政支出前,超储率还可能进一步下滑。

市场人士指出,当低超储规模遇上年底多种扰动,对年底资金面不能过度乐观。资金面能否平稳跨年,关键仍取决于央行货币政策操作。

### 不是不放 时候未到

从往年来看,12月中下旬资金面最容易出现波动收紧。随着时间来到12月中旬,各种压力将逐步显现。资金面能否平稳跨年,其实就取决于央行会不会继续保持“沉默”。

近期央行流动性为何“断流”?综合各方分析,原因主要有二:一是流动性的价格仍低,

品。同时,净值型理财的收益波动性加大,不再像原来是一条直线,很多客户觉得不够稳定。“现在跟客户解释净值型产品,他们还是不太理解。据我了解,各家银行发行的净值型产品都没有短期的,可能得等到明年一批产品到期后,看收益表现才能更好地向客户推荐。”

“未来理财子公司的产品将围绕净值化进行设计,客户的接受度需要引导,关键是看理财公司的投资占比和投资团队的专业水平和风控能力。”前述分行行长表示,另外,未来银行销售端可以销售其他理财子公司产品,所以分行的销售能力和团队的专业化很重要。

对于无力建立理财子公司的中小银行而言,前述分行高管认为,未来代销大银行的产品是一大趋势。“另外也可以找其他银行的理财子公司定制产品,国外很多私人银行就建立了产品采购体系,对外采购或定制产品,自身不创

## 基金年末排名战意兴阑珊

别板块带来一定的交易波动。

弱市战机难觅同样是机构看淡年末排名的原因。某私募研究员表示:“冲击年末排名需要一定的市场条件,最起码要求市场向好、人气高,这时候高仓位介入到强势板块,有可能对净值有较显著的拉动。但在弱市下,市场缺乏明显、连贯的主线和热点,持仓净值不回撤已十分难得,盲目集中仓位‘押宝’很可能适得其反,加大净值波动和回撤。”

业内人士表示,与其冲击排名,不如深入研究个股,挖掘低估值的优质个股,进行加仓或调仓,

还达不到迫切需要投放流动性的地步。华泰证券固收研究称,在货币政策调控框架从数量型向价格型转变的过程中,货币市场“价”的变化更值得关注。二是稳定汇率压力犹存。华泰证券称,由于中美经济周期错位,中美短端利差已倒挂,人民币仍有贬值压力,鉴于12月份美联储加息概率较高,控制短端利差在合理区间仍有必要。

不可否认,当前存在稳汇率需要,但这并不意味着必须放弃其他调控目标,保持流动性合理充裕仍是央行明确坚持的目标。

2018年是内外部环境变化较大的一年,内部面临宏观经济下行、信用违约、金融防风险等

板、新三板、区域股权市场等在内的资本市场层次趋于丰富。制度层面,包括退市制度、转板制度、股权回购等不断优化;对外开放方面,包括对外资持股比例的放开、沪伦通即将推出、MSCI与富时罗素纳入权重在2019年有望提升等有序推进。

“科创板试点注册制、并购重组审批优化、再融资业务松绑,将为券商投行业务带来机遇,预计项目储备丰富、深耕中小企业的券商将直接受益。此外,股指期货交易安排放松,利好券商期货经纪、自营、场外期权业务;金融业对外开放进程继续推进,沪伦开通在即,利好券商衍生品、GDR等创新业务。同时,多项纾困措施落地,股票质押业务风险有望得到缓解。”国信证券非银研究团队表示。

申万宏源证券认为,未来围绕资本市场制度建设、充分释放制度红利的增量改革将是推动直接融资发展的新方向,尤其龙头券商拥有改革创新的“特许经营权”,将是最大受益方。

申万宏源证券表示,随着直接融资大发展与金融对外开放加速,未来围绕多层次资本市场建设的增量制度改革措施将不断推出,存托凭证、场内外期货期权等新金融工具不断丰富,要求证券公司更多发挥交易性投行功能,做市交易和产品创设业务的长期发展将产生巨大的业绩增量。当前证券行业显著的预期差将推动券商2019年在估值和业绩层面均有超预期的表现,未来估值中枢有望进一步提升。

## 上市公司股权质押风险

助力该区域民营企业走出发展困境。

安徽证监局告诉记者,未来将依据证监会的总体部署及前期上市公司股权质押监管协调会的有关要求,进一步建立健全防控股权质押风险常态化工作机制,在加强对上市公司规范运作和信息披露监管力度的基础上,着力聚焦高质押风险公司,支持和引导金融机构等市场主体的监管协作,集结各方力量按照市场化、法治化原则妥善应对辖区股权质押风险。

同时,安徽证监局表示,将认真贯彻落实证监会关于防范化解系统性金融风险的一系列监管部署和要求,把防范处置股权质押风险作为打赢防范化解金融风险攻坚战的重大事项抓紧抓实抓好,按照“指挥靠前、摸排要细、研判要准、措施要实、协作要畅”五个方面建立健全防控股权质押风险常态化工作机制。

## “监管的引导方向是通过理财子公司来将理财业务从母公司中分离,这对于中小行的冲击较大。”

海通证券首席经济学家姜超表示,由于自身规模较小、产品体系单一、管理能力和投研能力薄弱、在销售网点、客户数量方面处于劣势地位,中小行理财业务的开展将面临较大挑战。对于大中型银行来看,其相对于公募基金等的优势是可以依托母公司的优质客户和线下渠道资源,但急需弥补的是投研能力和线上渠道的开发。

“监管的引导方向是通过理财子公司来将

理财业务从母公司中分离,这对于中小行的冲击较大。”海通证券首席经济学家姜超表示,由于自身规模较小、产品体系单一、管理能力和投研能力薄弱、在销售网点、客户数量方面处于劣势地位,中小行理财业务的开展将面临较大挑战。对于大中型银行来看,其相对于公募基金等的优势是可以依托母公司的优质客户和线下渠道资源,但急需弥补的是投研能力和线上渠道的开发。

北京某百亿私募指出,短期业绩排名意义并不大。“从过往经验看,单年度的收益冠军并不意味着下一年度仍能表现较好,投资借鉴意义不大。今年以来市场走势比较极端,对于偏左侧交易的机构来说,净值大幅回撤是不可避免的,这时候的业绩很难体现其选股能力。”

针对往年基金抱团取暖的行为,有基金经理表示:“一致性操作主要还是基于对市场的判断。今年市场情况错综复杂,相对不容易形成抱团格局。”

待市场好转后自然能迎来收获。如果过分追求短期收益,反而有可能犯错误,给了对手可乘之机。

北京某百亿私募指出,短期业绩排名意义并不大。“从过往经验看,单年度的收益冠军并不意味着下一年度仍能表现较好,投资借鉴意义不大。今年以来市场走势比较极端,对于偏左侧交易的机构来说,净值大幅回撤是不可避免的,这时候的业绩很难体现其选股能力。”

针对往年基金抱团取暖的行为,有基金经理表示:“一致性操作主要还是基于对市场的判断。今年市场情况错综复杂,相对不容易形成抱团格局。”

分析人士指出,随着年末各类扰动显现,预计央行将适时重启资金投放操作,本周五2860亿元MLF到期为央行投放跨年资金提供契机,也是观测货币当局态度的重要窗口。预计央行对到期MLF进行超额续做可能性大,后续可能重启逆回购操作,在财政投放到来前,填补短期流动性缺口。总之,年底资金面“小插曲”难免,但平稳宽松的“主旋律”不会变。