

公募基金销售机构监管办法等征求意见

厘清销售业务边界 整合优化销售牌照注册条件 全面梳理完善销售业务规范

□本报记者 徐昭

2月22日,证监会新闻发言人高莉表示,日前,证监会就《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法(征求意见稿)》及相关配套规则公开征求意见。《销售办法》是对证监会2013年发布的《证券投资基金销售管理办法》的进一步修订完善,并结合最新修订内容调整了规章名称。

目前公募基金销售业务初步构建了覆盖场内场外、线上线下、直销代销的多元化销售渠道。行业个人投资者群体不断壮大、普惠金

融效应初步显现,截至2018年年末,公募基金个人投资者有效账户数已达6亿。与此同时,办法部分内容已不能完全适应实践发展需要,亟需予以调整。为此,经充分调研,证监会启动了对《证券投资基金销售管理办法》的修订工作,形成《销售办法》及两个配套规则。

高莉表示,本轮修订的基本思路是,坚持问题和风险导向,以保护投资者合法权益为出发点和落脚点,坚守销售适当性、资金和交易安全底线要求,推进公募基金销售机构提高专业服务能力,提升内部控制和风险管理水平,促进行业长远持续发展,培育行业良性发展生态。

主要修订内容包括:一是厘清公募基金销售业务边界,将各类服务主体纳入监管。二是整合优化公募基金销售牌照注册条件,强化公募基金销售作为金融业务的持牌准入管理。三是全面梳理完善公募基金销售业务规范,强化投资者保护与投资者服务。四是强化对公募基金销售机构特别是独立基金销售机构的内控与风险管理要求。五是推动提升公募基金销售机构专业服务能力,通过资产配置等服务引导客户长期投资。六是进一步完善公募基金销售业务资格退出机制,按照市场化、法治化原则构建良性发展的行业生态。

起底险企地产投资版图

□本报记者 张晓琪 实习记者 潘昶安

根据最新持股数据,国内险企重仓A股和港股总计超27家上市房企。多位险企资管人士日前表示,重仓地产股仅掀开险企布局房地产的冰山一角。增持地产股的险企资金体量不算多,直接拿地或通过购买不动产金融产品从而实现间接投资才是投资主要方式。

多位保险资管人士表示,2019年不动产依然是险企重点投资领域。险企将关注具有稳定现金流的商业物业,一线城市养老地产项目,一线城市或粤港澳大湾区城市棚改、城镇化建设相关项目。但是,险企投资路径正发生改变,保险资管发行的不动产债权产品规模明显缩减,分红稳定、业绩确定性强的龙头地产股有望获保险机构资金青睐。

重仓持有27家上市房企

2019年开年,中国平安再度增持华夏幸福,进一步巩固第二大股东之位。而这只是险资布局房地产的冰山一角。根据最新数据,国内险企目前总计重仓持有A股和港股超过27家上市房企股权。

A股方面,Wind数据显示,2018年三季度末,险企重仓22家A股上市房企,其中金地集团、金融街、华夏幸福获单家险企投资比例(占流通股比例)超过5%。2018年四季度至今,从上市公司披露的增持持情况来看,险企并未减持手上地产股,反而有小幅增持。

同时,国内上市险企也在大手笔投资香港地产股,并在其中居核心股东位置。具体来看,中国人寿分别为远洋集团、恒盛地产的第一、第二大股东;中国平安位列旭辉控股、碧桂园第二大股东;新华人寿是中国金茂第二大股东。

险企重仓的地产股普遍具备高股息率的特点,长期持有也令险企获利颇丰。富德生命人寿自2013年初举牌金地集团后,通过连续增持成为第一大股东,6年来累计获得分红超过26亿元。



视觉中国图片

大手笔购置商业地产

在另类投资领域,险企还通过持有商业地产或物业、购买不动产金融产品的方式扩张投资版图。

广东某保险监管部门人士告诉中国证券报记者,保险资金投资不动产渠道包括直接投资或购买不动产金融产品实现间接投资。直投投资包括直接股权投资和直接物业收购,间接投资渠道包括债权计划、股权计划、资产支持计划、产业基金、信托计划、私募基金等。“去年受资管新规及其他投资渠道收紧的影响,直投比例相对较大些。”他指出。

某大型险企保险资管人士也持有类似观

点:“根据经验来看,直接购置商业地产或物业的险资体量最大,通过不动产债权投资计划参与的险资体量次之,增持地产股的最小。”

“政策影响加上现金流不如以往那么充裕,很多中小险企拿地已经不如以前那么激进。但龙头险企资金实力雄厚,仍然有充足资金拿地。”上述险企人士指出。

业内普遍认为,龙头险企资金实力雄厚,有充足“子弹”参与拿地。比如记者根据中指院数据梳理发现,2007年至今,中国平安通过下属公司购入或与房企合作拿地总计36起,其中10起购得土地为商业或办公用地,当中最知名的案例即2007年11月以16.6亿元购得深圳福田中心区地块打造平安国际金融中心。另有

1月一二线城市新房销售价格环比微涨

□本报记者 王凯文

国家统计局22日发布的1月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据显示,一二线城市新建商品住宅销售价格环比微涨,二手住宅销售价格下降;三线城市环比涨幅均回落。业内专家认为,当前房地产市场仍有较好预期,2019年政策取向依然是从严为主,部分城市楼市仍有政策微调的可

能性。

国家统计局城市司高级统计师刘建伟表示,1月,各地继续坚持因地制宜、因城施策,把稳地价、稳房价、稳预期的责任落到实处,促进房地产市场平稳健康发展。据初步测算,4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.4%,涨幅比上月回落0.9个百分点。二手住宅销售价格环比下降0.1%。31个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.7%,涨幅与上月相同;

二手住宅销售价格由升转降,下降0.1%。35个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨0.6%和0.2%,涨幅比上月均回落0.1个百分点。

交行金融研究中心高级研究员夏丹指出,进入新年,楼市景气度季节性回落,住房成交保持平稳或有所下滑,房价增速相应也呈现整体持稳或回落的态势。

在易居研究院智库中心研究总监严跃

进看来,1月70城房价在继续沿着“房住不炒”、房价回归平稳的导向进行演进。事实上,从2018年第四季度开始,房屋交易市场已经开始出现降温态势,这势必在交易价格上有所体现。中原地产首席分析师张大伟分析认为,2019年稳定房地产发展将成为政策趋势。夏丹预期,2019年房地产政策可能适度结构性调整,调控全面退出的可能性较小。

贷款再增长,因为银行中长期贷款项目立项、批复、投资需要一个过程,也比较谨慎,且需要一些抵押品。票据融资比较快,所以票据融资先恢复,之后中长期贷款再跟进。

2012年以来首次实现降杠杆

“稳健的货币政策没有变,统计数据不能看一个月,要从两个月甚至一个季度去看。”中国人民银行调查统计司司长阮健弘表示,理解1月数据还要看一些比较关键的背景数据,当前宏观杠杆率比较稳定,2018年去杠杆成效比较明显。据初步测算,2018年我国杠杆率比2017年下降1.5个百分点。应该说,从2012年以来,2018年首次实现降杠杆。从结构看,阮健弘表示,我国杠杆结构优化了。

总体来看,阮健弘表示,杠杆率下降原因有三方面:一是供给侧结构性改革取得明显成效,实体经济稳中向好;二是稳健的货币政策和强监管政策效果显现,表外融资占比得到明显控制,表内融资增速有所提高,宏观杠杆得到较好监管;三是地方政府担保行为进一步规范。

邢自强表示,今年在逆周期操作维持经济和就业稳定前提下,宏观杠杆率平稳甚至有所上升是正常的,但要加的是结构上、质量上相对较好和合规的一些杠杆。

证监会核发两家企业IPO批文

2月22日晚间,证监会发布消息称,近日,证监会按法定程序核准四川金时科技股份有限公司和上海瀚讯信息技术股份有限公司两家企业的首发申请。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。(徐昭)

证监会修订发布 期货公司分类监管规定

2月22日,证监会新闻发言人高莉表示,近日证监会发布修订后的《期货公司分类监管规定》,并自公布之日起施行。

高莉介绍称,现行《规定》为证监会2011年4月发布,分类评价成为有效的监管抓手和引导工具,对促进期货公司合规经营和稳健发展发挥了重要作用。2018年10月30日,证监会就修订《规定》向社会公开征求意见。经认真梳理研究反馈意见,综合考虑行业现状及监管实际,证监会进一步修改完善了《规定》。

高莉表示,《规定》共7章51条,主要修订内容包括:一是优化加分指标,包括将服务国家战略纳入专项评价、新设服务实体经济能力指标大类、微调部分指标的评价标准等内容。二是调整扣分指标,包括重组风险管理能力指标、调整特定情形扣分项目、细化措施和处罚扣分项目、扩充适用降级处理的严重违法情形等内容。三是完善评价程序,包括适当增加自评内容、合理安排初审分工、明确监管协作要求等内容。

高莉强调,下一步,证监会将加强组织衔接和统筹协调,按新规做好期货公司分类评价工作。(徐昭)

证监会对4宗内幕交易案 作出行政处罚

2月22日,证监会新闻发言人高莉通报称,近日,证监会依法对4宗内幕交易案件作出行政处罚。

其中,证监会依法对李甫、刘丹内幕交易新日恒力案作出行政处罚,没收李甫和刘丹违法所得4487398.72元,并处以上3462196.16元罚款。河南证监局依法对刘晓斌内幕交易贝斯特案作出行政处罚,对其处以6万元罚款。新疆证监局依法分别对李金刚、张新红内幕交易西部黄金案作出行政处罚,责令李金刚依法处理非法持有的证券,并对其处以25万元罚款;责令张新红依法处理非法持有的证券,没收其违法所得5602.1元,并处3万元罚款。

高莉表示,上述案件中,李甫与内幕信息知情人关系密切,且在内幕信息敏感期内频繁联络,后与其配偶刘丹共同利用“刘丹”账户交易新日恒力股票,交易行为明显异常。刘晓斌系贝斯特重组标的佰维存储的董事、副总经理,其利用工作关系,在内幕信息敏感期内与内幕信息知情人联络接触,并利用他人账户内幕交易贝斯特股票。李金刚在内幕信息敏感期内与内幕信息知情人频繁联络,并利用个人账户交易西部黄金股票,交易行为明显异常。张新红的配偶为内幕信息知情人,张新红因其配偶获知内幕信息,并在内幕信息敏感期内利用个人账户交易“西部黄金”股票,交易行为明显异常。(徐昭)

证监会将持续加强 公司债券日常监管

2月22日,证监会新闻发言人高莉通报公司债券发行人2018年专项现场检查工作情况时表示,为持续强化交易所债券市场监管,促进市场规范发展,切实保护债券持有人合法权益,2018年,证监会组织各证监局以问题和风险为导向,对264家公司债券发行人开展了现场检查。目前,专项现场检查工作已全面完成。

高莉介绍称,本次现场检查发现的问题主要集中在募集资金管理使用和信息披露两方面。募集资金管理使用方面发现的主要问题包括募集资金挪用或转借他人、违规购买理财产品、专户设立或管理不规范等。信息披露发现的主要问题包括未按时披露年度报告、重大事项披露不及时、披露内容不准确等。针对发现的问题,各证监局已对公司债券发行人采取出具警示函、责令改正等行政监管措施共35项,并对16家发行人的直接责任人员采取了行政监管措施;同时根据对中介机构履职情况的延伸检查,对受托管理人采取行政监管措施6家次,对会计师事务所采取行政监管措施4家次。通过本次现场检查,债券发行人的合规意识和中介机构的履职尽责能力进一步提升。

高莉透露,下一步,证监会将持续加强公司债券日常监管,严肃处理各类违法违规行为,不断推进交易所债券市场长期健康发展。(徐昭)

证监会就MOM产品指引 公开征求意见

(上接A01版)

资产管理行业分工将更加细化

“《指引》理顺资产管理机构间合作关系,有利于培养资产管理机构提升差异化核心竞争力。”前述南方基金相关负责人表示,MOM作为一种多管理人资产管理模式,对两层管理人模式的委托投资类资管产品在法规层面做出明确定义,使资产管理行业分工更细化,可进行有效资源整合。

“按现行资管产品开户规则,每个资管产品仅能开立一组交易账户。《指引》拟明确将子账户设为实体账户,比在虚拟账户下开展MOM的模式优势明显。”前述券商专家表示,一是在风险控制方面,利于子账户同日反向交易及关联方交易控制,利于监管子账户异常交易行为;二是在监管透明度方面,交易所及监管部门通过实体账户可获取各子账户运作数据,有效覆盖子账户层面监管盲区,有利于提升监管深度,降低监管成本;三是在法律关系方面,实现投资运作风险隔离,为母子管理人权责利益清晰划分提供条件;四是在行业标准设立方面,起到统一子账户运作流程制度,通过公开透明的信息披露建立行业规范的效果。

财政货币政策配合需取决于实体经济

无论是疏通货币政策传导机制还是服务实体经济,都需发挥“几家抬”的政策合力。

曹远征表示,从目前中国经济看,除货币政策外,还需财政体制改革。从长期看,如果企业杠杆稳住,贷款需求并不强烈,货币政策松动的环境是有限的,财政安排非常重要。

刘尚希表示,不能单就财政政策和货币政策两者抽象地去谈怎么配合,配合要看实体经济需要。所以,财政货币政策配合,关键是取决于对实体经济怎么判断。此外,不仅货币政策

和财政政策要配合, 信贷政策和监管政策、金融稳定政策和财政政策也要配合。

巴克莱资本董事总经理常健表示,货币政策作用就是支持经济稳增长和降低社会融资成本,在一定程度上起到稳定需求和减轻企业负担的作用。货币政策传导机制改善已从1月信贷数据中有所体现。

中国社会科学院金融研究所所长助理杨涛建议,货币政策不能单打独进,也需考虑有进有退。涉及到货币监管、财税政策协调很难,未来能否利用新技术,比如金融科技、监管沙箱的一些机制化设计进行突破。

票据套利值得关注

“对有可能造成的套利和资金空转行为,央行一直在关注和研究。”孙国峰表示,1月中旬央行召开金融机构座谈会了解票据贴现的套利问题。票据套利现象多年来一直存在。在各种利率变动过程中,会出现一些所谓套利的窗口,尤其是个别银行因自身管理原因,为追求规模或达到一些指标要求,可能会提高结构性存款利率,一些企业因此套利。目前,结构性存款利率已向合理水平回归,不再存在大规模套利空间。

孙国峰表示,还是要警惕票据增长可能存

在的套利行为,对在过快增长过程中可能出现的风险,必要时采取措施。下一阶段,要实施稳健的货币政策,用好创新结构性货币政策工具,引导金融机构贷款投向实体经济和中小微企业,同时推进利率市场化改革,疏通各种利率之间传导,从改革和制度建设角度压缩套利空间。

孙国峰强调,票据融资支持实体经济,因为票据是中小企业重要融资渠道,具有期限短、便利性高、流动性好的特点,在解决账款拖欠方面也有一些优势,中小微企业在票据融资中占比超过60%,签发承兑汇票中的中小微企业占62%。

摩根士丹利中国首席经济学家邢自强表示,1月票据融资上升符合历史上贷款回升规律。在初期,企业和银行信心比较差,对进行中长期投资,增加资本开支信心不足。在中半段后,随着政府公共部门一些投资和逆周期操作手段发挥作用,就会“上游有水,下游回暖”,下游感受到这种传导后,才有信心恢复。在剔除票据后,广义社融目前已开始温和反弹,这也是最近一年半来首次出现的情况。从这个角度讲,钱并没有在空转,实体经济也有所复苏。

孙国峰表示,从历史经验看,信贷恢复过程往往是票据和短期贷款先增长,然后中长期