

# 推动金融机构资管业务有序整改平稳转型

□本报记者 欧阳剑环

央行网站27日消息,2月21日,人民银行2019年金融稳定工作会议在成都召开。会议部署2019年金融稳定重点工作,将防范化解重大金融风险攻坚战向纵深推进。

会议指出,2019年,金融稳定面临更加光荣而艰巨的任务,要坚持稳中求进工作总基调,平衡好稳增长和防风险的关系,控制

重点领域信用风险。稳妥化解影子银行风险,推动金融机构资产管理业务有序整改和平稳转型。

要有序处置高风险金融机构风险,健全金融机构公司治理,扎实推进存款保险制度实施,推动完善市场化、法治化的金融风险处置机制。清理整顿金融秩序,坚决打击非法金融机构和非法金融活动。加强金融风险监测与评估,动态排查金融风险情况,制定风险处置预

案,做好央行金融机构评级、压力测试、稳健性评估等工作,完善防控金融风险的政策工具箱。积极参与国际金融监管规则制定,推动完善全球金融稳定治理体系。继续深化金融业改革开放,推动完善资本市场制度建设,维护金融市场平稳运行。

会议要求,防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险,是金融工作的根本性任务。做好金融稳定工作必须坚持党对金融工作

的集中统一领导,更加自觉地贯彻落实好以习近平总书记为核心的党中央决策部署,按照人民银行党委的要求,进一步增强政治意识和大局意识,坚持底线思维,强化责任担当,层层压实责任,做到守土有责、守土尽责。

会议传达了人民银行行长易纲、党委书记郭树清对打好防范化解重大金融风险攻坚战、有效维护金融稳定的批示。人民银行党委委员、副行长朱鹤新出席会议并讲话。

# 完善法规体系 信托业转型路径渐明晰

□本报记者 张凌之 郭梦迪

中国证券报记者27日获悉,监管机构计划调整和完善信托业务分类体系,将划分为资金信托、服务信托、公益信托三大业务板块;《信托公司资金信托管理办法》(下称“资金信托新规”)和《信托公司资本管理办法》等配套法规近期有望推出;《信托法》的修订、《信托公司条例》的出台也将在年内积极推动。

业内人士认为,政策法规的修订和完善,有利于信托业务对接资管新规要求和行业健康发展。预计伴随着去通道的推进、刚兑的打破、销售规范性的加强,信托公司将更加平等地同其他资管机构展开竞争。

## 引导信托公司转型发展

中国证券报记者获悉,信托业务预计将按照信托活动形式、法规适用范围、具体业务属性三个层次,划分为“资金信托”(资金融通信托、资金配置信托)、“服务信托”(证券投资运营服务信托、资产证券化信托、家族信托、其他服务信托)、“公益信托”(公益/慈善信托)三大业务板块,七大业务类型。

知情人士透露,此业务分类作为《信托公司资本管理办法》的附件,已于2018年下半年向部分信托公司征求意见,有望在今年上半年推出。

此前在2018年中国信托业年会上,银保监会副主席黄洪就指出,信托业务要坚持发展具有直接融资特点的资金信托,发展以受托管理为特点的服务信托,发展体现社会责任的公益(慈善)信托。

资深信托研究员袁吉伟表示,现有业务分

类沿用了较长时间,已经不能反映信托业发展新变化。而且,个别统计口径存在模糊的问题,诸如事务管理类信托的理解存在不同看法。新的三大板块划分,主要是依据信托功能来划分的,资金信托主要是与投融资相关联,服务信托主要是与传承、风险隔离等信托功能有关,上述两类信托都属于私益信托范畴。除此之外,又多了公益信托。总体看,新分类凸显了信托功能多元化,相关业务风险也有所区别。不过,需要做好定义界定,否则可能会出现业务分类不清晰的地方。新业务分类有利于引导信托公司转型发展,诸如发展服务信托,深化信托制度应用。

## 有利信托公募化发展

除上述提及的信托公司资本管理办法及信托业务体系分类的调整,中国证券报记者还了解到,日前召开的信托监管工作会议指出,今年要推动《信托法》修订、《信托公司条例》出台,推动制订信托公司股权管理办法及对接资管新规的资金信托业务管理办法。

待完善的系列法律法规中,资金信托管理办法最受机构关注。中国证券报记者获悉,资金信托新规的核心内容包括:信托产品包括公募与私募,可以面向不特定社会公众发行公募信托产品,认购起点1万元;资金信托产品分为资金融通信托和资金配置信托;此前业内诟病最多的信托产品不能参与正回购也得以放开。

中国证券报记者从接近监管层人士处了解到,公募信托并非普惠政策,不是所有信托公司都有资格开展公募信托业务,刚开始可能只有少数信托公司能获得业务资格。

袁吉伟表示,政策修订和完善有利于行业



制图/王力

健康发展,诸如资金信托业务管理办法,有利于信托业务对接资管新规要求;在规范信托业务,推进去通道、打破刚兑、加强销售规范性等方面的同时,也有利于信托公募化发展,更加平等地与其他资管机构开展竞争。随着资管新规实施细则逐步进入尾声,各类资管业务的发行方式、投资范围趋同,牌照功能近似,这就需要各类资管机构找准定位,提升主动管理能力,进行差异化发展,要在产品、服务、渠道、风控、品牌、系统等方面做好功课。

## 业绩有望增长

展望未来,业内人士认为,信托行业将迎来新的发展机遇。

# 将认真评估科创板改革创新效果

科创板可以上市的企业数量比较适当。这些企业的准备情况有快有慢,可能不太会出现大批量集中申报。从这些企业的地理分布来看,北京、长三角、珠三角、武汉、成都、西安这些科技企业集中的城市或地区数量较多。从行业分布来看,新一代信息技术、生物医药、高端制造、新材料等领域的企业相对多一些。这些企业的总体特征是研发投入较大,成长性较好。

“刚才记者朋友问到第一家什么时候上?目前不太好估计。因为涉及的因素和环节还比较多。”黄红元表示,下一步规则公布以后交易所要启动受理工作。但第一家挂牌上市还取决于企业的准备情况,投行要做尽调工作,还有申报材料的准备,然后才是交易所审核。预计各方面都会积极加快推进。设立科创板并试点注册制是一项重大改革工作,任务很艰巨,涉及到一系列改革举措,是新生事物,希望大家多给予呵护、包容和支持,一起努力保障科创板并试点注册制尽快推出,平稳运行。

## 四个必须 一个合力

如何贯彻落实中央要求?如何进一步回应股民关切,推进资本市场持续健康发展?易会满表示,证监会主要考虑坚持“四个必须”“一个合力”。

第一,必须敬畏市场,尊重规律、遵循规律,毫不动摇地推进资本市场健康发展。资本市场是现代金融体系的基础,是实体经济的“晴雨表”,不仅关系工商百业、千家万户,同时对国家金融实力乃至参与国际金融治理能力构成影响。

第二,必须敬畏法治,坚持依法治市、依法监管,切实保护投资者的合法权益。证监会将坚持增量和存量并重。坚决打击欺诈发行、大股东违规占用、操纵业绩、操纵并购、操纵市场、内幕交易等违法违规行为。推进《证券法》等法律法规的修订,大幅提升资本市场违法违规成本。通过持续监管和精准监管,促使上市公司及大股东讲真话、做真账、及时讲话,不做违法违规之事,净化市场生态。持续加大各类中介机构监管,促其履行好应尽职责。加强投资者教育,推

动将投资者教育全面纳入国民教育体系,进一步推动完善证券期货投资者赔偿救济机制,积极倡导理性投资、价值投资和长期投资。

第三,必须敬畏专业,强化战略思维、创新思维,全面深化资本市场改革开放。一是提高宏观思维能力,贴近市场各参与方,坚持市场导向、法治导向、监管导向,加强对资本市场宏观战略问题的研究思考,加强顶层设计,增强战略定力,稳步推进重点关注问题的改革创新,在改革中、在发展中破解难题。当前重点是抓好设立科创板并试点注册制,以此带动资本市场全面深化改革。二是完善资本市场基础制度。统筹推进相关上市板块的综合改革。进一步完善交易制度,优化交易监管改革,让市场有明确预期,让投资者有公平交易的机会。进一步加强协调,打通社保基金、保险、企业年金等各类机构投资者的人市瓶颈,吸引更多中长期资金入市。三是以开放促改革、促发展。从机构、市场、产品等准入维度,全方位推进资本市场高水平对外开放。四是加强监管队伍专业能力建设。大力培养各个层级的专家,努力打造一支政治过硬、作风优良、精通资本市场工作的干部队伍。

第四,必须敬畏风险,坚持底线思维、运用科学方法,着力防范化解重大金融风险。完善资本市场逆周期应对机制,健全及时反映风险波动的信息系统。大力推进科技监管,充分运用大数据、人工智能等手段,提升对以上市公司为重点的智能化专业监管能力。进一步平衡好事前、事中和事后监管的关系,推进监管关口前移,完善风险监测、预警和处置机制,强化监管效能和震慑作用。加强各级证券监管机构自身廉洁建设,切实做到“打铁必须自身硬”,落实对证券从业机构和高管人员强监管、严监管各项要求,通过“管住人”和健全制度“防火墙”,更好地落实“看住钱”。

易会满表示,“一个合力”是在国务院金融委的统一指挥协调下,证监会主动加强与相关部委、地方党委政府和市场各方的沟通协调,努力形成工作合力,共同促进资本市场高质量发展。

## 广州证券关于获准撤销青岛分公司的公告

2019年2月22日,广州证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会青岛监管局《关于核准广州证券股份有限公司撤销青岛分公司的批复》(青证监许可〔2019〕1号,以下简称《批复》)。我司将根据《批复》要求,按照撤销方案及时完成青岛

分公司撤销事宜,并在中国证券监督管理委员会青岛监管局核查通过后及时办理工商注销等手续。特此公告。

广州证券股份有限公司  
2019年2月28日

## 深交所与中国国新签署战略合作协议

□本报记者 黄灵灵

深圳证券交易所和中国国新控股有限公司(简称“中国国新”)27日举行座谈交流,重点聚焦发挥资本市场平台功能、助推国企改革提质增效、增强金融服务实体经济能力等方面,并签署战略合作协议,双方下属公司深圳证券信息有限公司和中国国新基金管理有限公司同时签署合作备忘录。深交所党委书记、理事长吴邦军,党委副书记、总经理王建军,中国国新党委书记、董事长周渝波等参加座谈交流及相关活动。

深交所相关负责人表示,深交所与中国国新一直保持着密切沟通和良好合作,多项合作取得阶段性成果。根据协议,在双方现有合作基础上,深交所将在上市培育、并购重组、投融对接、国际化等多个方面与中国国新加强战略合作,通过全方位、定制化的金融服务,支持国有资本市场化运作,提高国资配置效率,共同推动国有资本市场化平台建设,服务创新驱动发展等国家战略。

目前,深交所已与40余家央企集团深入开展多元化服务对接,并与其其中10余家签署战略合作协议,在推动产融结合、促进转型升级、服务改革创新等方面取得积极进展。

该负责人指出,下一步,深交所将坚持市场化改革,提供精准金融支持,提高直接融资能力,完善市场基础性制度,助力国资国企改革,促进科技创新企业、民营企业、成长性企业利用资本市场做大做强,为实体经济发展提供更高质量、更有效率的金融服务。

## 异常并购交易花样套现 深交所四维度强化事中监管

□本报记者 黄灵灵

今年以来,并购重组市场逐渐回暖。据东方财富Choice数据,截至27日,两市披露的重大资产重组事项共181起,同比增长37.03%。与此同时,终止或暂停筹划重大资产重组的事件也增至35起。其中,部分异常并购交易在监管介入下无法“得偿所愿”。一些上市公司大股东、实际控制人为解决自身资金周转困境,筹划真实性存疑的并购重组,进行花样套现。

对此,深交所相关人士指出,监管严阵以待,着重从四维度强化信息披露,加强异常并购交易中监管,包括看交易目的是否合逻辑、交易定价是否公允、审议程序是否充分适当、付款安排是否存在异常。另外,将持续引导上市公司相关各方改善公司治理,督促上市公司董监高及中介机构归位尽责。

## 异常并购交易花样套现

上市公司异常并购交易形式多样,其中部分上市公司大股东以交易为名“掏空”上市公司,花式占用资金,交易的隐蔽性、复杂性极强。

如上市公司高位接盘,注入大股东“有毒资产”。据深交所相关人士介绍,某公司实际控制人前脚刚归还违规占用的资金1.82亿元,上市公司后脚即公告称拟以4亿元现金收购相关公司股权,标的公司最近一年一期营业收入为0,账面净资产仅3600余万元,溢价率高达十倍,且上市公司拟在协议签署后3日内支付2.4亿元。

鉴于交易时点、交易对方和付款安排的特殊性,深交所从信息披露角度发函督促上市公司披露该次交易的真实目的、定价依据及合理性,要求公司说明该次交易是否会形成新的关联方资金占用,并在回复交易所关注函前审慎确定资金支付安排,保证公司资金安全。在深交所发函问询、成立现场检查组与当地证监局联合现场检查之后,公司主动终止该笔交易。

再如,某公司通过看似正常的经营业务“过桥”的方式,将资金支付给控股股东,形成实质上的资金占用。目前,深交所已对该上市公司及控股股东予以公开谴责。

此外,还有部分公司通过关联交易非关联化的方式,“绕开”审议程序和监管关注,“曲线”输送利益。

## 四维度强化事中监管

“深交所以信息披露为抓手,结合交易安排、上市公司业绩、公司治理水平、大股东股权质押情况等因素对其进行识别,并通过充分问询强化异常并购交易中监管。”深交所相关负责人表示。

其一,看交易目的是否合逻辑。从商业逻辑的角度,查看交易的必要性、合理性和真实目的。

其二,看交易定价是否公允,督促公司及相关方充分说明评估作价的依据和合理性。

其三,看审议程序是否充分适当。按现行规定,关联交易应履行相应的披露和审议程序,关联董事和相关股东还应当回避表决。“关联交易非关联化”意在规避审议程序,一向是交易所关注的重点。

其四,看付款安排是否存在异常。深圳某证券公司和并购业务负责人齐勇(化名)指出,一般而言,并购交易双方会约定订金和违约金条款,并且在付款安排上一般会选择股权+现金,上市公司通过出让部分股权可以将其与标的公司进行利益捆绑,使得标的公司更有动力把公司做好。因此,全现金支付的大额并购交易需引起充分注意。

“深交所将依照新修订的《上市公司治理准则》,持续引导上市公司相关各方改善公司治理,督促上市公司董监高及中介机构归位尽责,严厉打击控股股东打着交易名号‘掏空’上市公司的行为。”深交所相关负责人表示。