

# 沪深交易所严格规范ETF股票认购业务

□本报记者 周松林 黄灵灵

沪深交易所11月13日发布公告称,将按照证监会部署要求,进一步加强ETF规范运作的监管,完善基础制度建设,持续丰富产品种类,保障ETF市场平稳健康发展,努力建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

## 不存在变相减持、违规减持情形

对于有市场人士提出上市公司股东认购ETF份额有变相减持的隐患,沪深交易所表示,上市公司相关股东使用股票认购ETF的行为,不存在变相减持、违规减持的情形。

首先,《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》及《上市公司股东及董事、监事、高

级管理人员减持股份实施细则》(简称“减持规则”)对上市公司股东减持股份做出了具体规定。为防止市场主体变相减持、违规减持,上交所对上市公司股东以股份认购ETF,按照减持规则的规定,从严实施监管。

具体而言,上市公司股东认购ETF份额使用的股份,计入减持规则规定的减持额度,与该股东通过二级市场减持的股份合并计算,不得超过当期可减持的股份额度。此外,参与主体还需承诺在一定期限内不转让股票认购获得的ETF份额。

在具体业务开展过程中,交易所采取基金管理人、股东事前承诺,交易所事前、事中检查,事后监管等措施,确保股东认购ETF所用股份数量不超过减持规则规定的减持额度。因此,上

市公司相关股东使用股票认购ETF的行为,不存在变相减持、违规减持的情形。

## 有利二级市场稳定

ETF作为交易所场内指数型基金,基金份额可在二级市场交易,具有独特的实物认购、申购赎回机制,具备透明度高、交易便捷、成本低廉等优点,近年来发展迅速,已成为投资者重要的权益资产配置工具。

作为ETF三种常规募集方式(网上现金认购、网下现金认购和实物认购)之一,股票认购是指投资者可在募集期使用单只或者多只标的指数成份股认购ETF份额,有利于基金管理人在成份股权重范围内降低建仓成本,优化投资者资产配置,有助于做大股票ETF规模,吸引更多

中长期资金通过投资ETF入市。

从ETF股票认购对市场的影响来看,沪深交易所表示,ETF股票认购能在一定程度上缓解投资者直接减持对市场的冲击,更有利于二级市场稳定。ETF股票认购可以集合众多投资者持有的股份,降低建仓成本。

上交所表示,从实际情况来看,目前大部分参与ETF股票认购的投资者认购后长期持有ETF份额,未进行大额减持,且部分投资者还持续增持。基金管理人基本采用了较为缓和的调仓节奏,在逐步卖出认购股票的同时,买入其他成份股,整体资金并没有流出市场。因此,相比于投资者将所持有的股票直接在二级市场竞价卖出或大宗转让,ETF股票认购平滑了对股票价格的冲击,更有利于二级市场稳定。

## 广撒网转向精确瞄准 券商角力金融科技

□本报记者 张利静

距离央行印发《金融科技(Fin-Tech)发展规划(2019—2021年)》已经过去近三个月,金融机构在金融科技方面的布局已经从“广撒网”逐渐过渡到“精确瞄准”。

分析人士指出,部分商业银行金融与科技的融合正向资管业务等中间业务推进,相比之下,证券公司在金融科技应用方面仍有较大提升空间。

## 发展金融科技成共识

业内人士称,资管新规发布后,商业银行净值化理财产品的发行明显增加,在看好中间业务增量空间的背景下,各家银行加码布局科技在此类业务中的应用。多家银行在理财子公司的组织架构规划中对此均有设计。一些外部资管机构也跃跃欲试。例如,京东数科在去年成立了资管事业部,并推出相关科技平台,为各类金融机构提供服务。

金融科技将成为资管行业发展的主要驱动已经成为业内共识。券商在此过程中亦不甘落后。例如,银河证券近年来先后与阿里云、腾讯签署全面数据智能化合作协议、金融科技战略合作协议,并表示将结合互联网巨头独有的社交连接优势,打造专属的智能社群管理平台,增加和拓展用户触达渠道和场景,提升证券服务的连接力。目前银河证券上线的相关产品有优顾观点、优顾组合、优顾达人(收费)、优顾视频、银河大讲堂等,目前已实现视频节目在线播放,支持音视频切换、支持断点续播等功能,为投资者提供相关投资指引。

中金公司9月24日称,计划与腾讯成立一家合资技术公司,中金公司持股51%,合资技术公司将以数字化和金融科技能力推动公司财富管理业务加快转型,以及实现规模化发展。中金公司同时表示,未来在可行的情况下,合资技术公司可向其他金融机构开放服务。目前中金公司统一了资管品牌“中金财富”,涵盖原“中金公司财富管理”和公司战略重组后的“中投证券”旗下财富管理与经纪业务“金中投”“掌中投”等子品牌。

## 券商金融科技大有可为

业内人士表示,经过初步探索,科技已逐步融入券商获客、精准营销、客户运营、风控建模等业务环节,起到了降本增效的作用。目前来看,券商金融科技在券业的应用仍有较大提升空间。

艾瑞咨询日前发布的《2019年中国金融科技行业研究报告》指出,相较于银行业、保险业,证券行业的科技应用相对滞后,主要以信息系统使用为主;AI、区块链等前沿科技仅在头部企业中“试水”。现阶段前沿科技的应用在证券行业中普遍处于技术落地探索,甚至是概念阶段。

券商金融科技业务建设提速或为资管业务实现突破发展的当务之急,完善业务组织架构是相关业务发展的基础。组织变革方面,在中国证券业协会日前举办的“金融科技与证券公司业务转型培训班”上,华泰证券相关负责人提出,合理的组织架构调整是金融科技快速有效的保障。为推动内部金融创新方案的落地实施,华泰证券将原有业务团队和技术团队的合作伙伴模式,整合形成“深度融合、场景打通、团队共建、平台赋能”的数字化创新团队,并分设“敏捷数字化技术团队”和“稳态传统技术团队”,以分别支撑创新业务的速度和灵活,保证传统业务的稳定性和安全。

业务推进方面,金融科技在证券公司的应用离不开数据基础,高质量的数据治理是推动金融科技深度发展的关键。国泰君安证券相关负责人表示,证券公司在数据治理体系方面的建设可以分两个步骤实施。首先要形成高层共识并完成顶层设计,在组织架构和制度体系层面确立数据治理体系框架;其次在实施层面要形成全面统一的企业级数据标准管理体系,建立全方位、全流程监测的数据质量管理体系,建设管控体系以实现数据生命周期及安全管理,建设涵盖数据资产、数据治理、数据模型的数据中台,通过成立常态化专家团队,建立全面数字化的统一数据基础保障总部和子公司实现同样标准的数据治理,最终提升数据服务水平实现数据价值的变现。



本报记者 李豫川 摄

券商把脉2020年:

## 经济有望趋稳 A股渐入“牛途”

□本报记者 周璐璐 张利静

### 中国经济逐步向好

2019年全球主要经济体面临着不断增加的下行压力,但中国经济仍保持韧性。究其原因,多家券商认为,积极的财政政策和稳健的货币政策一定程度上对冲了经济下行速率,政策面对经济形成的托底作用将持续到2020年,并转化为经济增长动力。

华泰证券认为,稳增长是近期经济工作重点。2020年一季度的政策变量可能会较强,主要看好旧改、保障房建设等主题,拉动对应的基建和地产领域投资,专项债新增额度可能超出市场预期。

在招商证券看来,积极财政政策将担任宏观调控的主力,一方面通过减税降费对企业盈利和居民消费提供助力,另一方面扩大有效投资,既直接拉动有效需求,又支持结构调整。

国泰君安表示,2019年大规模减税降费持续发力,全年减税额或超2万亿元。长期来看,将利好制造业企业以及居民收入水平改善。

国盛证券提出“政策组合拳可期,制度性红利是主线”的观点,他们认为政策将保持定力,货币环境有望延续宽松,“宽财政+松货币+扩消费+促产业+改制度+稳就业”组合拳可期。

太平洋证券分析,国内宏观经济正面临从稳增长到高质量发展的转轨,预计2020年经济逐步企稳。另外,美国、欧元区及日本等国的改善,不同年龄层次、教育背景、收入水平群体间互促,叠加5G应用及科技周期的深化,新经济可能异彩纷呈。

### 人民币资产吸引力凸显

在中国经济逐步企稳回升的背景下,券商普遍预计人民币汇率有望保持稳定,从而提升中国资产吸引力。展望2020年,招商证券预计,美元指数将出现10%左右的回落,人民币汇率大概率由弱转强。

招商证券称,中国是少数拥有所有部类制造业的经济体,制造业增加值全球占比最高。同时,中国坚持金融市场开放,逐步消除国际资本增加持有中国权益和债券资产的制度障碍;叠加宽松货币政策的影响,全球目前以负利率标价的债券规模高达17万亿美元,这凸显了中国资产的吸引力。另外,随着中国经济转型升级,内需对中国经济的贡献度进一步提高,中国仍将保持制造业强国的优势。

从全球市场角度来看,外资对A股的青睐愈加明显。西部证券表示,人民币计价的权益资产有望加速成为全球增配的主要方向。

中金公司指出,越来越多的迹象表明中国消费升级与产业升级的趋势未变,以大消费与服务为代表“新经济”跑赢与投资相关

的“老经济”的框架并未动摇,在2020年仍可能继续深化。随着交通网络和移动互联网等继续渗透与升级,整体收入水平提升与结构改善,不同年龄层次、教育背景、收入水平群体间互促,叠加5G应用及科技周期的深化,新经济可能异彩纷呈。

### 科技股或成“长牛”利器

股票市场的表现与经济基本面密切相关。多家券商认为,中国经济2020年大概率实现稳健增长,中国资产亦具有吸引力,A股“长牛”将渐入佳境。

招商证券表示,从历史经验来看,A股每七年迎来一次两年半的上行周期,2019年恰是本轮上行周期的起点,预计2020年上半年市场更多以结构性行情为主,下半年市场在更加宽松的环境下有望继续上涨。

展望2020年,兴业证券表示,流动性宽松大趋势、开放加速等因素为股票市场和相关产业带来估值提升机会。而在国家重视、居民配置、机构配置、全球配置等“四重奏”指引下,真正属于中国的权益时代有望开启,A股将迎来“长牛”。

联讯证券认为,A股市场在2019年末、2020年初或迎来政策密集期,行情有望被点燃,2020年上证综指可能挑战3700点区域,其上半年行情或更为确定。从业绩看,大概率2019年三四季度将是上市公司盈利的底部。

被香港证监会谴责并罚款4亿港元

## 瑞银承诺向客户全额退还多收款项

□本报记者 周璐璐

瑞银集团(UBS)近日因向客户多收款项被香港证监会处罚而备受关注。瑞银负责人对中国证券报记者回应称,在全面调查并确认此事后,已自行向(香港)相关监管机构汇报,承诺将多收的金额连同利息全数退回受影响的客户。该负责人称,涉事个别人士的行为是不可接受的,亦违背公司的行为及原则。

香港证监会11月11日公告称,因瑞银集团在长达十年的期间内向客户多收款项及犯有严重的相关系统性内部监控缺失,对其作出谴责并罚款4亿港元。

### 涉及28700宗交易

据香港证监会11日的公告,瑞银多收款项的做法涉及约28700宗交易,大约5000个在香港管理的客户账户受影响。瑞银财富管理部的

客户顾问及客户顾问助理于2008年至2015年间,在进行债券及结构性票据买卖时向客户多收款项,亦在2008年至2017年间向客户收取高于其标准披露水平或比率的费用。

香港证监会认为,瑞银没有披露利益冲突并在欠缺透明度的交易中向客户多收款项,不但没有遵守以维护客户最佳利益行事的基本和总体义务,亦滥用了客户对它的信任。

具体而言,香港证监会公告列出了瑞银的五大违规行为:

一是瑞银财富管理部的客户顾问及客户顾问助理于2008年至2015年间在进行债券及结构性票据买卖时向客户多收款项,方法是于执行买卖后在客户不知情的情况下增加所收取的利润幅度。

二是瑞银在2008年至2017年间向客户收取高于其标准披露水平或比率的费用。

三是瑞银在进行二级市场债券及结构性票

据买卖时,没有了解及适当地披露其是以何种身份代客户行事。

四是瑞银在被发现有失当行为后两年才向证监会汇报其多收利润幅度。

五是瑞银在发现多收利润幅度的做法后提升系统,其于2017年10月推出了一个新的接收指令平台——单一财富管理平台(1WMP)。然而,瑞银不但没有设立一个能确保其遵守有关监管规定的系统,反而向证监会或香港金融管理局汇报了15宗关于1WMP出现缺失的事故,当中涵盖各种问题,包括进一步多收了利润幅度。

### 承诺退回多收款项

对于上述违规行为及相应罚单,瑞银集团承诺将多收的金额连同利息全数退回受影响的客户。退回的款项总额大约是2亿港元,并涉及于2008年至2017年期间以在买卖后增加利润幅度及收取高于标准披露水平或比率的费用而

多收的款项。

据香港证监会公告,瑞银已委任独立检讨机构,以评估和验证应支付给受影响客户的赔偿金额。有关客户将于一个月内收到瑞银的信件,通知他们退款安排的详情。瑞银有关的检讨报告已经或将提供给证监会及香港金融管理局。

瑞银负责人对中国证券报记者回应称,在全面调查并确认此事后,已自行向(香港)相关监管机构汇报。此次汇报还包括了一项将全额退还受影响的财富管理客户的计划,汇报的相关行为主要涉及某部分债务证券和结构性票据交易,而涉事交易只占该公司订单处理系统的很少部分。涉事个别人士的行为是不可接受的,亦违背公司的行为及原则。

对于中介机构的功能和职责发挥,香港证监会行政总裁欧达礼(Ashley Alder)在公告中表示,证监会期望所有中介人在管理客户的买卖时能够秉持严格的诚信标准。