

肖钢:多举措加强数据隐私保护

□本报记者 欧阳剑环

监管沙盒无最优模式

日前,北京市在全国率先启动金融科技监管试点,意味着北京将探索构建包容审慎的中国版“监管沙盒”。

肖钢表示,监管沙盒是一项新的监管制度安排,是运用科技手段创新金融产品和服务的测试系统,目标和逻辑是平衡好金融创新和防范风险的关系,一方面鼓励创新,一方面防范风险。

肖钢称,中国版和世界各国及地区的监管沙盒,目标、逻辑都是一致的。一是强调有真正的创新,而不是伪创新;二是突出保护消费者的权益,必须有配套的保护消费者权益的措施;三是重视动态调整,由于是试验,规则和测试都可以调整。但各国在监管沙盒上的做法不一致,体现在审核申请机构的范围、对申请项目的规定、测试要求、授权管理、规则调整等五方面。

“总体而言,从各国和地区来看,监管当局在实施监管沙盒时,没有一个统一或最优的模式,而要根据本地区科技发展、金融服务、消费者的情况来设计。”肖钢表示。

智能投顾市场需求很大

智能投顾作为智能金融重要的前台应用,肖钢认为这一业务很有潜力。“中国约有4万人从事投资顾问,股票投资者约有1.5亿人。这意味着投资顾问的门槛较高,大量老百姓享受不到投资顾问服务。因此,投顾市场的需求很大。”他说。

肖钢表示,普惠金融发展是一个必然趋势,未来投顾也会降低门槛。普惠性是智能金融的

中国金融四十人论坛(CF40)资深研究员、证监会原主席肖钢日前在接受中国证券报记者采访时表示,监管沙盒没有最优模式,而要根据当地的实际情况来设计。智能投顾有较大发展潜力,但应明晰责任,加强监管。此外,在人工智能时代,需从立法、反垄断等多方面加强数据隐私保护。

重要意义之一,很多运用人工智能进行风控、营销的产品和服务都可以快速扩大到长尾客户。总的来说,智能投顾很有前景,但智能投顾不只是一个模型,而会衍生出很多模型。智能投顾也并非不需要人工,将来可能是“AI+HI”——人工智能加入人类智能的模式。

对于智能投顾面临的难题,肖钢表示,首先,智能投顾应是可解释的,如果按智能投顾的模型可以跑赢大市,背后的原因和逻辑应向投资者解释清楚。其次,责任划分要清晰,投资决策由谁来做需要有一个界限,智能投顾公司或模型是否能代替投资人决策要明确。另外,要强



本报记者 欧阳剑环 摄

调投资者保护,责任不清晰很难保护好投资者,责任明晰之后,监管也要跟上。

保护数据隐私

人工智能时代,数据是非常重要的资产之一。对于数据隐私的保护,肖钢认为,首先要立法,目前对个人信息中,哪些数据能收集、数据的权属是谁、个人信息的更改权等,都缺乏法律规定。中国在这方面需要及时“补短板”,循序渐进地去完善。

其次,要防止数据垄断。科技的特点之一是赢家通吃。应从国家层面防止部分机构垄断数

据,让更多的中小科技公司也可以利用数据开发业务。

最后,要综合治理。数据隐私涉及到政府部门、IT公司、金融机构、企业和个人,不仅是金融监管的问题,数据隐私保护需要协同治理。

如何在保护数据隐私的前提下,实现数据的协同作用?肖钢认为,可通过“联邦学习”(Federated Learning)的方式来解决,即各机构在不交换数据的情况下,完成人工智能算法模型训练。其核心是解决数据孤岛和数据隐私保护的问题,通过建立一个数据“联邦”,让参与各方都获益,推动人工智能技术在金融领域应用。

青睐配股发行 六券商拟募资460亿元

□本报记者 赵中昊

天风证券近日公告称,公司配股申请获证监会通过。今年以来,多家券商发布配股公告。除去定增、发债、短融外,配股发行近来逐渐成为券商的“心头好”。业内人士称,券商之所以选择配股融资方式,可能主要是不希望股权结构产生太大变化,而且又能满足资金方面的需求;配股融资系券商结合市场行情及实施难度多种因素考虑的结果;券商经营更依赖于重资产类业务,需要资本金做支撑,券商的融资行为最终还是出于扩大业务考虑。

谋求跨越式发展

天风证券表示,公司于2018年发行5.18亿股股票,募资仅9.27亿元,不能完全满足补充资本

实力的需求。资本实力不足制约了公司各项战略业务的发展。虽然公司各项指标持续达标,但长期看抗风险能力仍然较弱。在多方调研论证后,以配股公开发行方式融资与当前的公司具体情况和市场环境最为匹配。截至6月30日,天风证券净资产92.73亿元,相比头部券商净资产规模存在明显差距。此次配股将有助于公司补充资本实力,有助于公司抓住风口,实现跨越式发展。

除天风证券外,今年以来,还有山西证券、东吴证券、国海证券、招商证券、国元证券等上市券商披露了配股预案或相关进展。从总募资额来看,招商证券拟募资额为150亿元,募资额居首;天风证券拟募资额为80亿元;东吴证券拟募资额为65亿元。此外,山西证券拟募资额为60亿元,国元证券拟募资额为55亿元,国海证券拟募资额为50亿元。6家券商合计拟募资额为460亿元。

募用途方面,多用于子公司增资及多元化布局、资本中介、资本投资业务、补充营运资金等。招商证券表示,其配股募用途主要围绕公司战略定位及核心策略安排,包括打造机构业务及财富管理业务优势,综合化经营、推动跨境发展等。

不改变股权结构

所谓“配股”,是指上市公司向原股东发行新股、筹集资金的行为。按惯例,公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配。业内人士表示,配股作为上市公司融资方式的一种,本身属于中性的行为,虽然过去上市公司更青睐灵活的定增模式而较少采用配股。随着此前再融资及减持相关规定的实施,定增操作受到一定限制,审批难度相对较小的配股使用率逐渐提高。

有业内人士表示,随着市场回暖,股权融资

成本要低于债券融资成本,而且公司市值回升,上市券商配股融资动力增强。

安信证券非银分析师蒋中煜对记者表示,券商融资的动因归根结底是为了做业务,因为券商经营更依赖于重资本类业务,且创新业务中的金融衍生品业务、科创板跟投等均需要有资本金做支撑。“选择配股的原因可能是不希望股权结构产生太大变化,在此基础上又能满足资金方面的需求。”蒋中煜表示。

长城证券认为,在金融供给侧改革的大背景下,做大直接融资、股权融资必将做大做强证券行业。此外,中国结算近日发布了修订后的《结算备付金管理办法》,将股票类业务最低结算备付金收取比例由20%降至18%,长城证券预计,该政策调整能够为上市券商节省260亿元左右流动资金,对券商无疑又是一大利好。

外资券商陆续入场 证券业“鲶鱼效应”渐显

□本报记者 郭梦迪

近日,首家外资控股新设券商野村东方国际证券有限公司在上海开业,摩根大通证券(中国)有限公司(简称“摩根大通证券(中国)”)日前获准开业。在金融业对外开放的同时,国内券商也在积极“走出去”,今年以来,多家券商纷纷增资香港子公司。业内人士指出,对国内本土券商来说,外资券商的进入有望为我国券商创新与变革之路打开全新视野,并产生“鲶鱼效应”,有望倒逼行业转型升级。

首家新设外资控股券商开业

外资控股合资券商的脚步正在加快。野村东方国际证券是国内首家开业的新设外资控股合资证券公司。野村东方国际证券注册地为上海,

成立于2019年8月20日,注册资本20亿元,公司股东包括野村控股株式会社(持股51%)、东方国际(集团)有限公司(持股24.9%)、上海黄浦投资控股(集团)有限公司(持股24.1%)。

12月18日,摩根大通宣布获得中国证券监督管理委员会颁发的《经营证券期货业务许可证》,这标志着由摩根大通控股的证券公司——摩根大通证券(中国)可以正式对外开展业务。其经营范围包括证券经纪、投资咨询、自营、证券承销与保荐四张牌照。早在2016年,摩根大通国际就设立了摩根资管(中国)。随着摩根大通证券(中国)的正式开业,摩根大通可以在华经营券商各类主营业务。

2019年,我国金融业对外开放的脚步正在加快。2019年7月,国务院推出11条金融业进一步对外开放的政策措施,对外开放举措进一步细

化,扩大了外资经营范围、放宽了准入门槛等。2019年10月,证监会对证券公司对外开放时点进行明确,自2020年12月1日起,在全国范围内取消证券公司外资股比限制。

除上述两家券商外,2018年底,瑞银集团增持了合资券商——瑞银证券有限责任公司至51%,目前已获得中国证监会核准并完成相关变更手续,瑞银证券成为全国首家通过增持股权、实现控股合资证券公司的外资金融机构。

促进证券业转型升级

2019年以来,已有多家券商公告拟增资香港子公司,亦有券商最近获准设立香港子公司。例如,长江证券、兴业证券等在内的多家券商先后宣布,拟增资香港子公司或通过其他方式提供业务支持。

随着资本市场开放步伐加快,券商“走出去”的动力不断增强,而外资控股券商的进入,也给本土券商带来新的机遇和挑战。中银国际证券认为,证券行业将于2020年完全放开股比限制,从长期来看,海外顶级投行参与度的提升首先将为我国证券行业带来增量资金,引入更多优秀人才、先进理念与创新业务经验;其次,对国内本土券商来说,有望为我国券商创新与变革之路打开全新视野,并产生“鲶鱼效应”,有望倒逼行业转型升级。同时与外资走进来匹配的是国内券商的走出去,有望培育与打造具有国际影响力的本土优质券商,更好地服务于实体经济。

国信证券认为,由于客户黏性、文化差异等阻碍,虽然外资券商的进驻不足以重塑整体行业格局,但将倒逼我国证券公司借鉴外资券商在特定业务上的专业优势,从而提升自身的服务水平。

今年信托业第三次风险排查正在进行

房地产、政信信托成重点

大的信托公司开展了约谈警示。8月,“64号文”发布,要求信托业下半年继续保持房地产信托调控力度,遏制无序扩张等。

在“每日时点规模不超过630”的监管红线下,投向房地产信托资金规模出现“刹车”。中国信托业协会披露的数据显示,截至2019年三季度末,投向房地产的信托资金余额为2.78万亿元,较二季度减少1480.67亿元,环比下降5.05%,这是自2015年四季度以来,首次出现新增规模的环比增速为负的情况。

有信托公司人士表示,目前对于房地产信托的整体监管要求未发生大的改变,比如核查会要求穿透至底层资产。因此以往行业中的“名股实债”等情况预计将受到更加严格的监管。

政信信托的风险也被重点关注。政信信托大多指基础产业类信托,这种模式下资金通过贷款或其他方式直接或间接投向政府平台类公司的信托项目。一般来说,政信信托背后往往隐含地方政府背书,因此,这类产品以往被认为风险较小,近年来规模增长迅速。中国信托业协会公布的数据显示,2019年一季度,政信类信托新增2.8万亿元,占同期所有新增信托投资的14.77%,一度超过房地产成为信托第一大投向行业。

近年来,随着金融去杠杆的不断深入,严控地方债务风险成为各地政府的当务之急,一些融资平台公司“借新还旧”套路不再顺畅,债务风险逐渐暴露。近期,国元信托某政信产品出现了兑付延期。记者从不同的渠道了解到,今年以来,不乏头部信托公司的政信项目出现兑付风险,在多方博弈下,尽管未出现兑付危机,但以往被认为有政府“托底”的政信业务的风险应被重新审视。

有信托行业人士指出,政信业务风险事件一旦暴露,将对当地政府乃至区域内后续融资和信用环境产生不利影响。

逾20家信托公司已收罚单

据中国证券报记者不完全统计,今年以来已有超过20家信托公司被罚,占全部信托公司数量的三分之一左右;罚单数量已经超过去年总量,罚款总额近3000万元。

用益金融信托研究院认为,2019年的监管重点可能就在房地产信托业务。其中,华润深国投信托、建信信托、华宝信托等机构今年以来罚单总额居于前列。从罚单内容来看,违规行为为主要涉及房地产、银行理财、地方政府融资平台等。

部分券商 预计负债问题引关注

□本报记者 赵中昊

山西证券日前公告称,证监会就其配股申请出具反馈意见,业绩下滑及涉诉计提减值问题受到关注。此前,中原证券的涉诉计提减值问题也引起关注。业内人士认为,券商的涉诉预计负债事项中,部分与股票质押违约有关。当前股票质押系统性风险相对有限,中小券商需认清股质本源,审慎展业。

关注业绩下滑风险

公告显示,山西证券近三年以来业绩逐年下滑,监管部门要求山西证券结合行业可比公司及自身经营情况,说明下滑原因及合理性,以及影响业绩下滑的因素是否消除、是否存在持续下滑风险。

山西证券表示,我国证券行业收入主要受到宏观经济和资本市场波动的影响。宏观经济和资本市场的不景气,将导致证券市场交易规模下降、企业融资需求减少、证券投资收益下降、资产管理业务规模萎缩等不利情况,从而对证券公司的经纪业务、投资银行业务、自营业务、资产管理业务等各项业务的经营业绩产生不利影响,进而影响公司的整体盈利水平。

山西证券2016年度、2017年度和2018年度分别实现归属于母公司股东的净利润达46768.56万元、40890.13万元和22176.31万元,2017年度和2018年度分别同比下降12.57%和145.77%。中国证券业协会的数据显示,国内证券公司在2016年度、2017年度和2018年度净利润分别为1234.45亿元、1129.95亿元和1666.20亿元,2017年度和2018年度分别同比下降8.47%和41.04%。最近三年,山西证券经营业绩变动趋势与证券行业不存在重大差异。

山西证券认为,除宏观经济和资本市场行情波动对本公司业绩造成一定影响外,公司经营环境不存在其他现实或可预见的重大不利变化,也不存在其他可能导致公司业绩持续下滑的风险。

股票质押风险有限

据公告显示,证监会要求山西证券说明报告期内是否存在未决诉讼,相关未决诉讼的基本情况及其当前进展,以及公司是否因此计提了预计负债。中国证券报记者发现,涉诉预计负债事项中,部分与股票质押违约有关。

山西证券在回复中提及,截至今年11月末,单笔争议标的金额在500万元以上未了结诉讼共计12宗。其中关于神雾科技股票质押违约、山西证券起诉神雾科技及吴某、李某一案,山西证券作为原告,无需确认预计负债。除了冻结、扣划被告相关存款及财产外,山西省高院于2018年12月25日裁定神雾科技持有的股票神雾节能环保3182.05万股限售股以及神雾环保约92.94万股限售股共计作价约1.83亿元交付山西证券。

目前,山西证券已将上述两项股票所有权按法院裁定作价指定为“其他权益工具投资”科目,不再适用减值准备;上述两项股票入账价值与股票质押式回购交易待收回本金及利息的差额合计3900.19万元计入“应收款项”科目,截至2019年9月30日,该应收款项计提减值准备1170.06万元。

中原证券12月19日公告称,应证监会要求,中原证券披露了未决诉讼及未决仲裁事项及预计负债计提情况。其中,有4宗系股票质押合同纠纷,涉及神雾科技、ST新光、银禧科技、长城影视等股票。

国盛证券认为,从数据看,股票质押规模持续收缩,当前股票质押系统性风险相对有限,而且券商主动加强了风控管理,部分券商股票质押业务并非单纯赚取利息收入,而是作为投行客户的辅助服务。

有券商分析人士称,部分激进的中小券商风险隐患需密切关注。未来券商需认清股质本源,根据自身禀赋厘清业务边界,实力占优的券商可优化模式探寻稳健发展,不满足转型要求的券商需审慎发展业务。

银河证券升级APP功能

□本报记者 张利静

中国银河证券昨日在京发布了5.0版本APP,本次升级新增了财富账户、场景理财、组合交易、融资融券条件单等重要功能,并对交易体验实现优化升级。

银河证券副总裁罗黎明介绍,在银河证券APP升级后推出的全新财富管理场景中,将会体现压岁钱理财、教育规划、工资理财、幸福养老等多个场景,投资者可根据自己个人实际情况选择适应场景。

截至12月20日,申请银河证券财富账户功能的投资者已达到13875名,总资产达68.28亿元,其中创建财富账户15743个,财富账户总资产达到1.89亿元。

随着投资者的成长,根据不同账户的类别及投资者资产状况,不断提升增值服务的,将是券商比拼投资实力和服务能力的自留地。罗黎明表示,财富管理转型服务让券商和客户从以前的“垂直关系”逐渐转向“锐角”关系,与投资者共进退,这将是财富管理业务未来的重头戏。

□本报记者 张玉洁

中国证券报记者近日从多位信托业内人士处了解到,继4月份及8月份的两次风险排查之后,信托行业今年第三次风险排查正在进行。信托公司以2019年11月30日为基准日再一次开始全面风险排查工作。本次风险排查分为机构自查与监管复核两大环节,必须在2020年1月12日之前完成。有信托行业人士称,本次核查中,房地产信托、政信信托是核查重点。

重点关注两领域

去年年底,房地产公司融资环境显著改善,在融资井喷后,充裕的资金流向了土地市场,多个热点城市地价大幅上涨。地价上涨往往是房价上涨的先声。因此,监管部门迅速加强了对涉房金融领域的监管。

其中,作为房企融资重要渠道之一的信托行业监管力度不断加强。今年5月中旬,银保监会发布的“23号文”强调,不得向“四证”不全、开发商或其控股股东资质不达标、资本金未足额到位的房地产开发项目直接提供融资。7月初,银保监会对部分房地产信托业务增速过快、体量较