

多家银行暂停原油及其他商品相关业务

“原油宝”敲响警钟 监管短板待补齐

□本报记者 戴安琪

据中国证券报记者不完全统计,中行“原油宝”事件爆发后,目前至少有5家银行接连发布暂停原油相关业务的公告,部分银行的大宗产品交易类业务相继暂停。

分析人士称,中行“原油宝”爆仓事件中,不仅暴露出银行在产品的设计、投资者适当性问题上存在不足,也反映出当前投资者教育亟需加强。此外,监管方面也有空白需要填补。

暂停原油相关业务和其他交易类业务

4月22日中行宣布,鉴于当前的市场风险和交割风险,中行自4月22日起暂停客户原油宝(包括美油、英油)新开仓交易,持仓客户的平仓交易不受影响。同日,建行发布公告称,自公告之时起,暂停账户原油Brent与账户原油WTI品种月度合约的开仓交易。

4月23日交通银行发布公告称,自公告之时起,暂停记账式原油产品的新开盘交易,现有持仓客户的平仓交易不受影响。同日,浦发银行宣布,自4月24日早8点起,浦发银行暂停账户原油产品的开仓交易(市价、挂单开仓交易均无法成交),合约到期后无法展期。

4月27日工商银行称,鉴于近期美国原油期货出现了负价现象,大宗商品市场波动较大,可能造成投资者的投资本金或保证金全额损失,为保护投资者权益,自北京时间4月28日上午9:00起,工行暂停账户原油、账户天然气、账户铜和账户大豆全部产品的开仓交易,持仓客户的平仓交易和已经预设的转期,以及连续产品份额调整均不受影响。

除原油相关业务被暂停外,多家银行的其他交易类业务也相继暂停。4月28日建行公告称,暂停账户铜与账户大豆品种月度合约的开仓交易。

监管短板犹存

多位业内人士表示,中行“原油宝”事件的背后,不仅暴露出银行在产品的设计、投资者适当性问题上存在不足,也反映出当前投资者教育亟需加强。



本报记者 车亮 摄

一位资深金融人士表示,对于银行而言,在涉及海外衍生品的产品设计中需要有高度的专业性和风险意识,对海外衍生品交易制度安排、投机强度、小概率风险等要有充分的认识和理解。“原油宝”发生大额亏损,这对国内金融机构是一个重要提醒。

一位从事期货投资者教育的人士告诉记者,对投资者而言,市场有风险、投资需谨慎,很多人当作耳旁风。亏钱,从另一层面理解是最好的风险教育。不熟不做,不是一句空话。

也有专业人士指出,目前监管层面也存在短板需要补齐。

上海协力律师事务所资深顾问江翔宇告

诉记者:“我国金融业目前基本还是分业经营、分业监管,存在法律性质相似的金融产品由不同的金融监管部门进行监管的情况。场外金融衍生品交易是一个代表。鉴于场外金融衍生品的极大风险,交易主体的资格非常重要,如果是专业投资者,那么法律上可视为平等主体之间的交易,适当性义务基本是豁免的,交易风险自担;而如果是对个人投资者,则要严格依据相关法律法规和监管规定。目前国内证券期货机构被监管部门禁止与个人投资者进行场外金融衍生品交易。而目前《银行业金融机构衍生产品交易业务管理暂行办法(2011修订)》允许金融机构以外的个人客户

和机构客户参加,同时规定对个人衍生产品交易的风险评估和销售环节适用个人理财业务的相关规定。”

北大经济学院教授冯科认为,未来监管层需要解决三大问题:一是解决信息不对称问题;二是解决杠杆率问题;三是要解决委托代理问题。“银行跟客户签订合同,客户是弱势群体,单个人没有能力跟银行谈判,而且交易期货合同往往一本有50多页,这里面天然存在信息不对称,这个时候需要监管介入,要求必须是标准合同,必须经过监管部门核查,核查以后认为是公平的,没有损害客户利益。”冯科说。

创业板注册制落地

“增量+存量”机遇 券商迎业务“助跑器”

□本报记者 周璐璐 胡雨 林倩

备受市场关注的创业板改革并试点注册制方案揭开面纱,中国资本市场改革向着“深水区”进发。业内人士表示,创业板注册制落地是证券行业发展的重要里程碑,不仅有助于促进券商经营环境改善以及业务规模提升,还将强化中介机构“看门人”职责。

4月28日,A股在高开之后表现疲弱,当日收盘时上证综指微跌0.19%,而券商板块受上述改革举措的刺激,当日收涨1.24%,显著跑赢A股大盘。

近200家公司冲刺创业板IPO

在创业板注册制改革正式拉开序幕的当下,企业赴创业板IPO的热情不减。

据证监会最新数据,截至4月16日,共有197家公司申请在创业板发行上市。从审核状态来看,19家公司处于“已受理”状态,63家公司处于“预披露更新”状态,92家公司处于“已反馈”状态,22家公司已通过发审会。

从保荐机构来看,共有52家券商为上述拟IPO公司提供服务。中信建投证券所服务的拟IPO公司数量最多,累计担任15家拟IPO公司的保荐券商;民生证券紧随其后,中信证券、海通证券并列第三位。部分中小券商业务发展迅速。国金证券保荐创业板拟IPO公司合计10家,在52家券商中位列第五,数量超过了国信证券、广发证券、中金公司等大型券商。

从储备项目看,Wind数据显示,截至4月28日,有75家公司创业板IPO辅导备案登记获得受理,分属35家券商。从单家券商辅导情况看,数量最多的是华泰联合证券,目前共为8家公司创业板IPO提供辅导服务;中信建投证券、民生证券紧随其后。

对处于创业板IPO发行审核进程中的企业来说,以4月27日为界,若企业IPO申请已通过发审委审核并已取得核准批文,发行承销工作仍按现行规定执行。若已通过发审委审核但尚未取得核准批文,则可自主选择两种方式:一种是继续在创业板试点注册制相关制度正式发布前推进行政许可程序,并按照规定启动发行承销工作;另一种是自主选择申请停止推进行政许可程序,在创业板试点注册制相关制度正式发布实施后,向深交所申报,履行发行上市审核、注册程序后,按照改革后的制度启动发行承销工作。

或提升券商业务规模

业内人士认为,注册制在创业板落地意味着资本市场改革力度和开放程度会更高,将促进券商经营环境改善以及业务规模提升。

中信建投证券资本市场部行政负责人、董事总经理陈友新对中国证券报记者表示,创业板注册制改革将为券商行业带来更多的业务

机会和增益。此次创业板注册制改革是一次“增量+存量”的改革。以坚持市场化、法治化为导向,通过增量的新股发行上市制度改革为创业板提供源源不断的“活水”,存量的再融资和并购重组制度改革、退市制度改革,不断优化创业板的供给。

中金公司预计,2020年创业板注册制试点、再融资松绑有望推进券商股权承销业务实现明显增长;交易机制的放宽以及更多新经济企业的上市有望提振交投活跃度,增厚经纪相关业务收入;创业板注册制落地后将使得一级市场投资退出通道更通畅,券商投行业务以及创投企业有望受益。

在华菁证券董事总经理、投资银行事业部负责人朱权炼看来,创业板的IPO门槛更包容,给投行业务带来更多潜在业务机会。政策优化有利于投行向创业板推荐更多的优质项目,提高产出;项目审核标准、审核周期预期明确,使投行对项目的判断更加精准,项目的执行期间有所缩短。

资深投行人士王骥跃表示,对券商投行业务来说,一方面,创业板注册制改革会带来一些IPO增量;另一方面,创业板注册制改革设计了减持的非公开转让机制,只是暂时还未推出来,这块对于投行来说会是很大的市场。

对中小型券商而言,朱权炼认为,其需要

凭借地区或业务能力,走特色化、差异化竞争之路,否则将被并购或被边缘化。

强化“看门人”职责

证监会有关部门负责人就创业板改革并试点注册制有关问题答记者问时表示,中介机构是资本市场的“看门人”。在压实中介机构责任方面,《证券发行上市保荐业务管理办法》做了如下安排:一是完善履职要求,强化保荐职责。二是细化责任分工,提升保荐效能。三是加大监管执法力度,严惩违法违规行。

据了解,创业板注册制改革不再要求券商对其保荐的所有项目进行强制跟投,而是仅对未盈利、红筹架构、特殊投票权以及高价发行的四类公司采取强制性跟投。

东方证券首席经济学家邵宇表示,中介机构的责任在不断增加,监管层安排跟投机制,这会到券商的定价能力和专业服务带来系统性提升,只有具备足够强的能力、合规且能够把握产业和企业发展方向的券商才能从更市场化的环境和更激烈的竞争中脱颖而出。

对于监管层设定对四类企业强制跟投,邵宇表示,因为这四类企业相对来说风险比较大,且不确定性较高,一般投资人难以分辨,投

行跟投就把券商自己的利益和普通投资人的利益捆绑在一起,更有利于券商对上市公司作出甄别和监督。

“创业板强制跟投的相关安排是对科创板相关制度的进一步完善,更加体现了创业板的包容性。差异化的跟投机制能够促进IPO合理定价,同时将更多的投资机会留给中小投资者。”陈友新表示。

在川财证券研究所所长陈雳看来,强制跟投的这四种情况都是从经营风险较大的角度来考量的。此种机制下,一方面,前端会进一步规范券商在辅导上市和并购重组过程中的相关行为,使其不敢轻易的造假和欺诈发行;另一方面,最终在市场定价阶段,券商要与发行公司共担市值波动风险。

“创业板注册制落地,是证券行业发展的重要里程碑,有利于让新兴和成长型行业及时得到政策支持。”陈雳说。

陈友新认为,此次创业板改革带来的是一揽子的改革措施,在推进试点注册制的时候还兼顾健全其他配套制度的建设,进一步强调了券商保荐机构作为资本市场“看门人”的作用,加强了对于信息披露的相关要求,压实了中介机构对于投资者保护的主体责任,将有效助力券商行业朝着更加依法合规的方向健康发展。

两类券商料更受益

□本报记者 胡雨 周璐璐

科创板被称为注册制的“试验田”,据Wind数据,截至4月28日,自科创板开市以来已有99家公司在科创板成功上市。这99家上市公司的承销保荐费用合计为67.28亿元。

业内人士认为,考虑到2019年科创板IPO承销收入占整体IPO收入的主比重达45%,是券商投行业务大幅增长的主因,预计创业板注册制改革将进一步提升券商投行业务收入和整体营收。投行业务较强的大券商以及中小企业项目储备丰富的券商将迎来更多的业务增量和收入。

头部券商承销保荐收益高

业内人士称,头部券商在承揽科创板项目上有相当多的优势,项目筛选、风控以及销售和定价方面的能力均相对完善。头部券商在科创板业务中获得了更多的业务机会和更大的话语权,这也强化了投行业务的“马太效应”。

据Wind数据,截至4月28日,自科创板

开市以来已有99家公司在科创板成功上市,其承销保荐费用合计为67.28亿元。从单家券商的承销保荐收入看,剔除联合承销保荐的上市公司费用后,中金公司独家承销保荐获得的收入为7.36亿元,排名榜首;其次是中信建投证券和中信证券,收入均超6亿元,分别为6.53亿元和6.23亿元。中金公司、中信建投证券、中信证券这三家券商独家承销保荐获得的收入占99家科创板上市公司承销保荐合计费用的20.32%。

从单家券商服务的公司数量看,科创板项目集中在头部券商。截至4月28日,中信证券已服务33家公司,排名榜首;中金公司、华泰联合证券分别位列第二名、第三名。

尽管行业整体呈集中度较高的特点,但一些特色券商在科创板承销中也有亮眼表现,中德证券、中泰证券等在科创板承销中占得“一席之地”,科创板正成为中小券商投行业务转型的赛道之一。

两类券商有望率先受益

国泰君安证券非银分析师刘欣琦认

为,随着创业板注册制改革推进,直接融资效率和重要性将大幅提升,考虑到2019年科创板IPO承销收入占整体IPO收入的比重达45%,预计此次创业板注册制改革将进一步提升券商投行业务收入和整体营收。

注册制的框架将对券商投行的研究能力、定价能力、机构分销能力提出更高要求,综合实力突出的券商投行将获得发行人青睐,“马太效应”逐渐凸显。创业板试点注册制改革推行后,上市条件包容性增强,IPO储备项目较多的券商投行业务表现有望率先受益。

国盛证券非银分析师马婷婷认为,从券商角度看,创业板注册制改革启动将贡献投行增量业绩。经测算,创业板实行注册制后,预计后续企业速度将加快,每上市募集1000亿元资金,按照5%-6%的平均承销费率,对券商营收贡献在1.5%左右(以2019年营收来看)。投行业务较强的大券商以及中小企业项目储备丰富的券商预计业绩提升明显。

国泰君安

推出创业板线上开户

□本报记者 周璐璐 实习记者 林倩

创业板注册制改革正式开启,券商因此积极筹备相应业务调整。4月28日记者从国泰君安获悉,公司推出创业板线上开户,成为首家支持在线开通创业板开户服务的券商。

据了解,多家券商也在加紧筹备创业板线上开户工作,以及发布创业板相关的投教信息。在业内人士看来,线上开户让开户方式更便捷,估计券商接下来都会相继推出创业板线上开户服务。

国泰君安首推在线开通创业板

4月27日,中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。当日证监会和深交所发布相关文件,向社会公开征求创业板改革并试点注册制相关制度规则的反馈意见。

4月28日中午,国泰君安君弘APP、富易PC客户端等线上自有平台全面支持7*24小时创业板在线开通。以君弘APP为例,合格投资者仅需在首页或掌上营业厅中点击“创业板开通”,输入相关信息,即可实现实时在线办理。

根据深交所修订并发布的《创业板投资者适当性管理实施办法(2020年修订)》,新开通创业板交易权限的投资者,可以以纸质或电子方式签署《创业板投资风险揭示书》,开通交易权限。在所在证券公司技术系统准备期间,通过纸质方式签署《创业板投资风险揭示书》,可以非现场,也可以现场办理。

一家中型券商的非银分析师对记者表示,创业板线上开户让开户方式更加方便,接下来估计券商都会相继推出创业板线上开户,技术层面没有太大问题限制。

该分析师指出,对于创业板线上开户,最重要的是券商内部如何进行管理,审核必须要做到位。创业板投资者有一定门槛,券商在这方面不能放松。如果让低风险偏好的散户参与这个市场的话,就违反了投资者适当性管理,未来一旦出现风险,券商是要承担责任的。

多家券商筹备中

中国证券报记者了解到,多家券商也在进行相关筹备。

海通证券、兴业证券、申港证券、华泰证券等多家券商通过官方微博公众号或者自家交易软件发布有关创业板投资者适当性管理相关调整事项的通知,提醒投资者注意。也有券商针对创业板注册制,发布相关投教信息,如东海证券、华林证券、渤海证券、第一创业等。

兴业证券表示,为充分落实创业板适当性管理相关要求,公司线上创业板转签功能暂时关闭,投资者可前往公司各营业场所办理创业板交易权限开通及转签等业务。线上开通办理时间另行通知。

国泰君安也在君弘APP中及时上线了一系列图文,为投资者普及创业板改革的基本交易规则,并在电话客服、君弘灵犀智能客服与君弘在线、线上投顾在内的多个渠道回答用户包括开通条件、现有客户如何签署新协议等在内的创业板相关业务咨询。

一位券商非银分析师提醒,创业板线上开户是让开户方式更加方便,但未必就会对券商经纪业务带来更大改善。创业板通过注册制上市的企业增多,并不意味着参与到市场的投资者或者交易额会增多,最终还是要看市场建设、标的质量。

新华保险发力

寿险与康养业务协同

□本报记者 薛瑾

“康养产业和寿险主业要形成协同效应。寿险业务为康养产业导入客户,康养机构为寿险业务发展提供支持,为寿险客户提供增值服务。”新华保险副总裁黎宗剑在4月28日召开的“寿险与康养业务协同启动会”上表示,此次启动会是公司全面推进“1+2+1”战略的重要里程碑,标志着公司寿险与康养业务协同的新起点。

新华保险日前发布的2019年年报显示,2019年公司确立了以寿险业务为主体、以财富管理、康养产业为两翼、以科技赋能为支撑的“1+2+1”战略,坚守寿险发展本质,积极拓展寿险功能,构筑面向未来的核心能力和特色优势。“只有寿险主业和康养产业相互结合、相互促进、相互协同,公司的发展才会有更好的前景,才能进一步提高市场竞争力,进一步满足客户多方面的需求,我们希望,启动寿险与康养业务协同是新华保险实施‘1+2+1’战略的一个新起点。”黎宗剑说。

新华保险是保险行业中较早布局康养产业的机构之一,该公司在康养业务上已初具雏形。养老产业方面,新华保险确定了活力养老型、持续照料型、康复护理型三条养老服务产品线,分别投资建设了新华家园·海南博鳌乐享社区、新华家园·北京延庆顾亭社区和新华家园·北京莲花池尊享公寓三个项目。健康产业方面,新华保险设立了新华卓越健康管理有限公司,并引入战略投资者,以实现治理结构优化和运营专业化。

2019年年报数据显示,新华保险康养相关板块还未实现盈利。公司旗下康养相关业务全资子公司健康科技、新华养老服务、海南养老、康复医院等仍处于不同程度的亏损之中。公司持股45%的新华健康也在亏损中。未来能否扭亏为盈,将成为该公司康养业务及其与寿险业务协同发展成效的“试金石”。