

营业部合规监管趋严 中小券商面临大考



本报记者 车亮 摄

今年以来,券商营业部从业人员因违规操作、“打擦边球”而被出具警示函相对密集,监管从严趋势明显。

业内人士指出,在行业竞争激烈、业务同质化严重的背景下,中小券商向上空间被压缩,如何在恪守合规底线前提下,借助资本力量做大做强成为当务之急。

□本报记者 赵中昊

合规问题暴露明显

上交所数据显示,截至5月底,会员券商营业部数量达11782家,环比仅增0.11%。缓慢扩张下,合规问题的暴露却日趋明显。广东证监局官网近日披露一则行政监管措施决定书,恒泰证券某营业部从业人员因在任职期间存在替客户办理证券认购、交易等违规行为,被出具警示函。天眼查显示,恒泰证券上述营业部成立于2014年8月14日,法定代表人为叶玺。

6月3日至5日,浙江证监局接连披露5份行政监管决定书,涉及大通证券、浙商证券、万联证券和方正证券等4家券商的共计5名营业部从业人员。具体来看,监管事由包括涉事从业人员在任职期间存在违规替客户办理证券交易、私自违规为客户的融资活动提供介绍或者其他便利,违规为客户委托他人买卖股票提供介绍客户、提供保证金、传递证券账号及密码等便利并收取报酬,以及泄露监管调查信息等违规操作。

广东证监局网站在4月份挂出两份行政监管决定书,涉及长江证券和光大证券两家券商营业部。

部的共计两名从业人员,监管事由主要包括从业人员任职期间私下接受客户委托进行证券交易并与客户约定分享投资收益,以及替客户办理证券认购。

值得注意的是,有券商营业部从业人员因“飞单”被处罚。据四川证监局4月底披露的行政监管决定,长城国瑞证券某营业部员工因在2018年向客户推荐并销售了非长城国瑞发行或代销的金融产品而被出具警示函。

此外,深圳证监局曾因合规问题在3月17日同一天内披露了对华泰证券、财达证券、国泰君安、东方财富、西南证券等5家券商营业部的监管措施函。

做大做强成当务之急

证监会此前发布修订后的《证券公司分类监管规定》并公开征求意见,明确了对公司治理与内部控制严重失效等情形予以调降分类级别的依据,进一步强化了合规风控监管,引导审慎经营。

在券业开放的背景下,华创证券认为,从基金投顾业务试点和监管报表合并试点等创新业务来看,监管或将会在业务资格方面对内控严谨和业务实力领先的高评级大型券商有一定程度的倾斜。

斜,从而形成经营上的良性循环。

中银证券指出,合规、风控水平较低的部分中小券商或将面临更大的扣分风险和降级风险。

值得注意的是,恒泰证券自2019年4月以来已多次因内控合规问题受到监管措施。业内人士表示,在业务同质化严重及“看天吃饭”等问题渐趋明显的当下,自身实力不济叠加外部竞争激烈,中小券商的向上空间不断压缩,弯道超车难度越来越大。在业绩压力下,部分券商有时不惜频频打擦边球。在恪守合规底线的前提下,如何借助资本力量做大做强成为中小券商的当务之急。

部分券商选择了抱团取暖、并购重组。

据天风证券公告,截至4月13日,其已累计办理完毕恒泰证券26.49%股权的过户手续,据其早前披露的收购案,待恒泰证券总计29.99%股权收购全部完成过户,天风将成为恒泰主要股东及单一最大股东。恒泰证券年报数据显示,截至2019年末,公司共设营业部144家。业内人士指出,天风证券或有意依托恒泰证券的营业部网络补充自身网点布局。

不过,中小券商之间的重组也并非尽如人意。华创阳安和太平洋证券此前双双宣布,华创证券终止收购太平洋证券股份。

平安资管董事长万放:资管行业或迎四大挑战

构和我们同台竞争,会带来行业的变革。

万放表示,资产管理和投资管理最重要的是信息的筛选和收集,决定了管理人的效率,效率决定信息筛选的速度和决策的效果。

“在物联网的时代需要依赖科技,快速有效地进行决策和筛选,所以我认为未来会有三大变化。”万放说。首先,在行业结构上,有品牌、资源、团队、系统的头部资产管理机构会发展得越来越好。其次,在战略布局上,拥抱科技,通过系统控风险、助投资、提效率、降成本。最后,在能力建设上,强化投研体系,强化风险管理的体系,通过引入更多的工具,更多的方法来助力风险管理,为投资降成本、增效益。

十维度透视信用风险

在资管行业面临上述调整的大背景下,规避信用风险成了重中之重。

孙海容指出,自2014年“11超日债”违约开始,债券市场已经经历了三轮违约潮。截至2020年5月底,债券已违约主体166家,违约金额4209亿元,债券违约已进入常态化。

债市违约进入常态化后,信用研究已经成为信用投资的必经之路。她认为,可以从外部因素和内部因素两个视角,从系统性因素、个体化因素、经营因素和财务因素这四个立面,以及宏观环境、行业景气、市场竞争力、公司治理、发展战略、市场表现、舆情、关联传导、财务治理、财务表现这十大维度透视债券信用评价。

孙海容指出,在行业景气方面,分析聚焦于影响行业效益的因素:量价、成本与库存为刻画行业景气变化的最佳可选指标。

在公司治理方面,好的公司治理架构会使得股东、管理层和员工利益高度一致,促进公司的长期向上发展与持续优良的业绩;差的公司治理架构易激化各方矛盾,甚至会影响公司生存。

在财务质量方面,公司一旦从粉饰财报走向造假,离违约也就一步之遥。孙海容指出,会计具有艺术性特征,从财务粉饰到财务造假是量变到质变的过程。财务造假是持续性行为,企业通常在多年间于多个环节进行粉饰操作。财务质量的评估在于从财报内外证据挖掘造假手段。

□本报记者 高改芳

中金基金朱宝臣:

沪指编制方案修订有助引导预期

科创板纳入后将会得到提高,上证综指整体行业构成也将更加均衡。

其次,调整新股纳入规则减少新股上市初期波动,剔除被实施风险警示股票有利于上市公司的优胜劣汰。

当前A股市场新股上市初期存在连续涨停及高波动现象。“根据我们的统计,股票上市后十个交易日相对发行价的平均涨幅超120%,而有相当一部分股票在上市满一年后的股价低于该位置,部分股票甚至跌破发行价。修改新股上市后第11个交易日纳入上证综指的规则,将纳入时间延后有助于规避新股上市初期波动的风险。此外,随着A股退市制度的优化和完善,市场优胜劣汰的功能将进一步强化,为更好发挥投资功能,综合指数及时剔除被实施风险警示的股票是很有必要的。”朱宝臣称。

朱宝臣表示,此次上交所充分响应市场关切,对指数编制方法做出适当调整,既可以更好满足综合指数的定位,又可以更加全面客观反映上海证券市场的综合表现,对发挥综合指数的标尺作用,引导市场各类投资者的预期,将起到积极作用。

指数化投资备受青睐

投资者对上证指数编制规则修订和科创板50

指数发布的关注度如此之高,契合了海内外市场指数化投资大行其道的大趋势。“A股市场在过去几年分别经历了大盘价值主导的结构性反弹、市场波动加大的震荡调整、风险偏好修复的普遍反弹,以及创新成长占优的结构性上涨等行情,但沪深300、中证500、创业板指等指数在不同行情阶段的收益均超过所有股票的中位数水平,部分行业、风格、主题指数在相应行情阶段的表现更是优于八、九成以上的股票,善用指数工具进行投资可以有效提升投资体验。以ETF为代表的指数产品实现穿越牛熊周期的发展,产品规模和数量持续增长。”朱宝臣表示。

值得一提的是,中金基金在此方面持续努力,并取得了一定成果。朱宝臣介绍,中金基金一直致力于为投资者提供优质指数投资工具。一是基本面研究驱动的宽基指数:中金中证优选300指数,中金公司研究成果的指数化展示,是中金优选指数系列的重要宽基指数;二是契合A股国际化的风格指数:以ROE、财务质量和盈利稳定性为考察核心,代表大盘成长风格,MSCI中国A股质量指数为投资者配置一篮子中国核心资产提供了可行性;三是行业指数:中金中证沪港深消费50指数以成长性和品牌力为核心,为投资者一键配置沪港深三地消费领域优质龙头公司提供工具。

“输血”更“造血”

银行构建产业扶贫长效机制

□本报记者 欧阳剑环

关心爱护扶贫攻坚干部。

发挥“造血”功能

产业兴则百业旺,当前产业扶贫已成为商业银行构建可持续金融扶贫长效机制的有效路径。

兴业银行通过精准对接贫困地区特色产业,加大对扶贫带动效果明显、社会效益较高、风险较可控项目的金融支持力度,扶持龙头企业做大做强,带动贫困人口就业增收。

在河南,兴业银行郑州分行采取“企贷企用”链接贫困户方式,建立龙头企业、成长型和涉农型三个层面优质企业的金融扶贫项目库,将金融扶贫和产业发展有机结合。

“促进贫困区域协同发展,产业扶贫是有效手段。”光大普惠金融负责人陈绍宁表示。光大银行与国家融资担保基金、农担联盟等渠道展开批量业务合作,聚焦区域优势产业、重点行业及地区支柱产业,发展带贫益贫能力强、商业可持续的扶贫产业,优先支持光伏发电设施、交通水利建设、异地扶贫搬迁、农村危房改造等基础设施建设,锁定吸纳贫困人口就业、带动贫困人口增收的企业。

截至3月末,光大银行产业精准扶贫贷款余额73.6亿元,较上年末增加11.82亿元。在新疆和田地区于田县,光大银行向新疆于田瑰丽生物科技股份有限公司发放1000万元产业扶贫贷款,帮助30名贫困人口实现就业;在西藏地区,该行向西藏山南雅拉香布实业有限公司发放5000万元产业扶贫贷款,带动藏区贫困户就业。

监控中心工业品指数八连阳

□方正中期期货 夏晓聪 王亮亮

全球经济有复苏迹象,多方利好消息提振国际油价,商品市场气氛回暖。上周期货市场监控中心工业品指数延续涨势,出现八连阳。截至6月19日,CIFI最终收于1097.12点,当周最高上冲至1097.92点,最低探至1069.27点,全周上涨1.10%。

从分品种看,上周工业品大多数呈现反弹趋势。能源化工品领涨,原油上涨12.52%,燃油跟涨5.09%。硅铁表现较强势,涨幅高达7.75%。

硅铁持续大幅拉升,创出年初以来

截至6月19日当周CIFI指数部分品种涨跌幅

CIFI指品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
原油	12.52	-6.63	5.89	8.76
硅铁	7.75	-4.18	3.57	5.01
燃油	5.09	-4.84	0.25	6.83
沥青	3.96	-4.17	-0.21	2.66
铅	3.25	-1.70	1.55	2.71
锌	3.22	-1.08	2.14	3.57
镍	2.42	-1.98	0.44	4.12
乙二醇	2.33	-2.51	-0.18	0.32

易盛能化指数A震荡上行

□南华基金

小幅回落。后续产能陆续投放,下游库存消化需要时间,采购节奏放缓。市场对需求端保持乐观,预计短期现货市场价格仍将上涨。主力合约预计将高位震荡,暂时以观望为主。

上周动力煤主力合约价格以震荡为主,周涨幅0.15%。下游逐步进入旺季,日耗处于上升趋势。短期看下游补库叠加旺季来临对煤价有所支撑,但水电逐步发力,港口调入量有保障,后期煤价存在一定的压力。

PTA主力合约价格近期震荡上行,上周收于3734元/吨,累计上涨2.02%。PX维持强势,支撑化工品走强。近期PTA供给或有提升,在库存高企的背景下,市场好转仍有待需求的拉动。

综上所述,权重品种震荡偏多,但总体看,能化品种处于相对低位,易盛能化指数A中长期继续震荡上行概率较大。

易盛能化指数A指数(郑商所)



□本报记者 张利静

6月19日,上海证券交易所和中证指数有限公司发布公告称,将于2020年7月22日起修订上证综合指数的编制方案。对于上证综指此次编制方案,中金基金量化投资业务负责人朱宝臣表示,“既可以更好满足综合指数的定位,又可以更加全面客观反映上海证券市场的综合表现,对发挥综合指数的标尺作用,引导市场各类投资者的预期,将起到积极作用。”

切合市场需求

首先,指数成分内上市公司的基本面结构是影响指数长期表现的关键因素,将科创板股票纳入上证综指样本空间,是对现有上证综指的重要补充。

朱宝臣表示,“作为上海证券市场的综合股票指数,上证综指样本空间涵盖上交所内几乎所有上市公司。从上证综指目前行业构成来看,金融、交运、化工、采掘等传统周期性行业占比较高,而消费、医药、科技等代表中国经济结构转型方向的新经济行业占比则相对较低,尤其是以半导体、科技硬件、互联网、软件、高端制造等为代表的科技行业,占比明显低于这些行业在国民经济中的比重和地位。”朱宝臣告诉记者,上证综指中科技、医药等代表新经济的比重在