

# 证监会加强证券评级行业监管

□本报记者 倪铭娅

中国证监会新闻发言人邓舸18日表示,为规范证券评级业务活动,督促证券评级机构强化内控合规管理,2015年9月开始,证监会组织北京、天津、上海、深圳证监局联合沪深交易所、中国结算、证券业协会等对取得证券资信评级业务许可的全部7家证券评级机构开展了现场检查。

邓舸称,根据《证券市场资信评级业务管理暂行办法》等规定,在分析和复核现场检查确认的问题基础上,各相关证监局对证券评级机构采取了行政监管措施:北京证监局依法对大公国际资信评估有限公司和东方金诚国际信用评级有限公司出具监管警示函,责令公司追究责任人员;天津证监局依法对联合信用评级有限公司出具监管警示函,对2名相关责任人进行监管谈话;上海证监局依法对上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具监管警示函,对1名相关责任人进行监管谈话,对中诚信证券评估有限公司出具监管警示函,对2名相关责任人进行监管谈话;深圳证监局依法对鹏元资信评估有限公司出具监管警示函,对1名相关责任人进行监管谈话。

邓舸指出,下一步,证监会将高度关注包括证券评级机构在内的各类证券中介机构及其从业人员的诚信问题,对恶意造假、严重不

尽责等失信行为将严肃查处,并追究直接责任人和负有责任的公司高级管理人员的责

## 公司债券发行人首次现场检查圆满完成

□本报记者 倪铭娅

中国证监会新闻发言人邓舸18日表示,2015年9月,证监会部署各证监局对辖区内部分公司债券发行人开展了首次现场检查工作。首次公司债券发行人现场检查工作共检查了105家公司。目前,现场检查工作已全面完成。

邓舸表示,本次现场检查发现的问题主要涉及募集资金管理和使用、信息披露、公司治理

和内部控制等方面。针对发现的主要问题,证监局共采取行政监管措施11项。其中,6家公司因募集资金挪用、转借他人的问题,被证监局采取出具警示函、责令改正、监管谈话等行政监管措施;4家公司因未披露重大投融资事项的问题,被证监局采取出具警示函、监管谈话等行政监

## 公司债券发行人首次现场检查圆满完成

管措施;1家公司因未披露重大关联企业的问题,被证监局采取出具警示函的行政监管措施。以上行政监管措施均计入诚信档案。

## 首家两地合资多牌照证券公司获批

□本报记者 倪铭娅

3月14日,中国证监会批准设立申港证券股份有限公司,这是根据2013年8月内地与香港、澳门签署的《关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA)补充协议十设立的首家两地合

资多牌照证券公司。

证监会新闻发言人邓舸介绍,申港证券注册地为中国(上海)自由贸易试验区,属于适用CEPA上述政策的改革试验区。公司注册资本为人民币35亿元,股东14家。其中,港资股东3家,合计持股比例34.85%;内资股东11家,合计持股比例

遵守业务规范,完善质量控制,提高服务资本市场的能力。

## 公司债券发行人首次现场检查圆满完成

针对发现的其他问题,各证监局共采取出具监管关注函等日常监管措施18项。同时,沪深交易所共采取通报批评等纪律处分措施4项,均计入诚信档案,并出具监管函等自律监管措施33项。邓舸表示,下一步,证监会将继续加强事中事后监管,进一步建立健全公司债券日常监管体系,深入开展对公司债券发行人的常态化现场检查,促进市场主体归位尽责,更好维护债券市场规范发展,依法保护投资者合法权益。

## 2月新增5家机构RQFII资格

中国证监会18日消息,2月新增5家人民币合格境外机构投资者,分别是野村资产管理德国有限公司、太平洋投资管理公司亚洲私有限公司、忠利投资卢森堡有限公司、法国工商信贷银行有限公司、OCTO资产管理公司。(倪铭娅)

## 证监会对4宗案件作出行政处罚

近期,中国证监会对4宗案件作出行政处罚,其中包括,2宗内幕交易案、1宗操纵股票价格案和1宗信息披露违法及在限制期限内买卖股票案。

证监会新闻发言人邓舸称,证监会将持续对内幕交易、操纵股票价格、信息披露违法和在限制期内买卖股票等的各类违法违规行为保持高压态势,保护投资者合法权益,维护公开、公平、公正的市场秩序。(倪铭娅)

## 保险资管产品2月注册298.9亿元

中国保险资产管理业协会近日发布2016年2月保险资产管理产品注册情况。

数据显示,9家保险资产管理公司共注册各类资产管理产品16项,合计注册规模为298.9亿元。其中,基础设施债权投资计划1项,注册规模为40亿元;不动产债权投资计划13项,注册规模为110.9亿元;股权投资计划2项,注册规模为148亿元。

2016年1-2月,13家保险资产管理机构共注册各类资产管理产品23个,合计注册规模为375.54亿元。其中,基础设施债权投资计划4个,注册规模为61.64亿元;不动产债权投资计划16个,注册规模为152.9亿元;股权投资计划3个,注册规模为161亿元。

截至2016年2月底,保险资产管理机构累计发起设立各类债权、股权和项目资产支持计划522项,合计备案(注册)规模为13726.04亿元。其中,在注册制实行之后,2013年注册各类资产管理产品103项,合计注册规模为3688.27亿元;2014年注册各类资产管理产品175项,合计注册规模为3801.02亿元;2015年注册各类资产管理产品121项,合计注册规模为2706.13亿元。(李超)

## 2月房价环比涨幅继续扩大

18日,国家统计局发布2月70个大中城市住宅销售价格变动情况。

数据显示,70个大中城市中,新建商品住宅(不含保障性住房)价格与上月相比,下降的城市有15个,上涨的城市有47个,持平的城市有8个。环比价格变动中,最高涨幅为3.6%,最低为下降0.7%。同比来看,下降的城市有37个,上涨的城市有32个,持平的城市有1个。同比价格变动中,最高涨幅为57.8%,最低为下降3.9%。

国家统计局城市司高级统计师刘建伟表示,尽管2月逢春节假期,绝大部分城市成交量有明显下降,但全国70个大中城市房价涨幅较1月仍有所扩大,且上涨的城市个数有所增加。分城市看,一、二、三线城市新建商品住宅价格环比均有所上涨,且涨幅分别比上月扩大0.5、0.1和0.1个百分点。城市间房价涨幅差距进一步加大,一线城市和个别热点二线城市涨幅远高于其他城市,分化现象持续。(彭扬)

## 弱市私募圈乱象 变花样提业绩报酬

(上接A01版)

冲规模博利益

事实上,不管是近期陷入业绩提成纠纷的猛犸资产,还是一期产品异象,其症结都在于私募如何生存赚钱。在市场好的时候,私募可以通过提取超额收益业绩提成;一旦市场转熊,赚钱难度陡升,能创出净值新高的私募非常罕见。若只提取2%的管理费,私募日子肯定不好过。

“比如现在的市场,不要说创新高了,能稳住不亏钱就已经非常不错。相对于我们的规模而言,2%的管理费远远覆盖不了我们公司的运营成本。”李程表示。

对于私募而言,“规模不仅仅意味着利润,也意味着江湖地位,规模越大,出去说话越硬气。”李程坦言,私募需要一定的规模才能养活自己。统计显示,目前95%以上的私募管理规模低于10亿元,其中绝大部分低于5亿元。在“公司利润=规模×收益”公式下,较高的管理规模是私募公司在弱市行情中保命、维持公司基本运营的重要因素。据有关统计,被市场广为认可的私募机构,其管理资产规模多在30亿元以上。稳健的业绩与适合的规模,使这些大型私募投资更加从容,形成规模与业绩的良性循环。

“市场弱势情况下,布局好了能赚大钱,但是募集资金非常困难;而牛市的时候,募集资金容易,但是很容易踩到高点。所以对于私募来说,最好的策略可能就是,在牛市多发产品,保守操作,确保不亏钱,甚至一直空仓,只要规模达到一定程度,就可以有相对可观的管理费。”广州一位中等规模的私募坦言,疏于规范难免出现乱象,私募行业信息披露、分红制度等方面有待监管进一步加

# 保监会修订中短存续期产品监管规则

□本报记者 李超

3月18日,中国保监会公布《关于规范中短存续期人身保险产品有关事项的通知》,对中短存续期产品监管规则进行修订,将“高现价产品”的提法修改为“中短存续期产品”,并对实际存续期间在五年期以下(不包括五年期)的产品进行规范。《通知》将于2016年3月21日起实施。

业内表示,《通知》有利于人身保险公司不断调整和优化业务结构,有利于人身保险业为资本市场、实体经济以及国家重点基础设施建

设提供长期、稳定的资金来源。

此次修订主要涉及四大内容。一是对中短存续期产品进行了定义。与原有高现价产品的定义相比,中短存续期产品的实际存续期间由不满3年扩大至不满5年,引导行业调整业务结构,发展长期业务。二是规模管控的基准与投入资本和净资产挂钩。要求保险公司中短存续期产品年度保费收入应控制在公司投入资本和净资产较大者的2倍以内,切实防范保险公司的偿付能力风险。三是对不同存续期限的中短存续期产品的销售提出不同要求。存续期限不满1年的中短存续期产品应立即停售,存续期限在1年

以上且不满3年的中短存续期产品的销售规模在3年内按照总体限额的90%、70%、50%逐年缩减,3年后控制在总体限额的50%以内,强化了对资产负债错配风险和流动性风险的管控。四是对超过规模限制的公司采取严厉的监管措施。保险公司销售中短存续期产品规模超过限额的,应立即停止销售中短存续期产品,并向保监会报告,保监会将对其采取停止开展新业务等监管措施,以强化对中短存续期产品的规模管控。对于在通知实施之日时中短存续期产品销售规模已经超过限额的保险公司,可以宽限其在3个月内通过增资等方式,确保其中短存续

期产品的保费规模重新满足限额要求。

为防止部分中短存续期产品占比较高的公司产生流动性风险,《通知》同时采取了部分缓冲措施:一是对保险公司在售的存续时间在1年以上且不满3年的中短存续期产品给予3年的销售过渡期,并要求3年后此类中短存续期产品的销售额度不高于总体限额的50%;二是对2015年度中短存续期产品保费收入高于当年投入资本和净资产较大者2倍的保险公司给予了5年的过渡期。通过上述两项缓冲措施,可以给部分中短存续期产品占比较高保险公司提供结构调整的时间,切实防范流动性风险。

## 银行刷卡手续费率大幅下调 年减少支出74亿元

□本报记者 任晓

近日,国家发改委、人民银行联合印发《关于完善银行卡刷卡手续费定价机制的通知》,从总体上较大幅度降低收费水平。调整后的刷卡手续费政策将于2016年9月6日起实施。

两部门有关负责人介绍,此次完善银行卡刷卡手续费定价机制,涉及调整政府定价管理的范围、方式,取消商户行业分类定价,实行借、贷记卡差别计费等多项内容,从总体上较大幅

度降低了费率水平。

一是降低发卡行服务费费率水平。费率水平降低为借记卡交易不超过交易金额的0.35%,贷记卡交易不超过0.45%。

二是降低网络服务费费率水平。费率水平降低为不超过交易金额的0.065%,由发卡、收单机构各承担50%(即分别向发卡、收单机构计收的费率均不超过交易金额的0.0325%)。

三是对发卡行服务费、网络服务费实行单笔封顶措施。借记卡交易的发卡行服务费单笔

收费金额最高不超过13元,贷记卡交易不实行单笔封顶控制;网络服务费不区分借、贷记卡,单笔交易的收费金额最高均不超过6.5元(即分别向收单、发卡机构计收时,单笔收费金额均不超过3.25元)。

四是对部分商户实行发卡行服务费、网络服务费优惠措施。对非营利性的医疗机构、教育机构、社会福利机构、养老机构、慈善机构,实行发卡行服务费、网络服务费全额减免;与人民群众日常生活关系较为密切的超市、大型仓储式

## 上交所开展绿色公司债券试点

上交所对绿色公司债券进行统一标识,以鼓励符合条件的各类机构投资者投资;同时鼓

励政府相关部门和地方政府出台更多优惠政策,共同发展绿色债券市场。上交所将在时机成

## 上交所对一例异常交易开出罚单

□本报记者 周松林

上交所消息,在一线监控中,上交所发现投资者黄某某近半年来多次出现异常交易行为。根据有关规定,上交所近日决定对该投资者名下的所有证券账户实施限制交易三个月的纪律处分。

2015年9月以来,黄某某在交易“中国建筑”、“梅雁吉祥”、“际华集团”、“中国重工”、“中毅达”等股票的过程中,通过涨停板价格虚假申报、大额申报、连续申报、日内高买

低卖反向交易等手段,拉抬或打压股价,影响市场交易秩序。例如2016年2月4日,黄某某在不到4分钟的时间内,低价大额申报、连续申报卖出175万股某股票,卖出成交量占同时段该股总成交量的44.34%,导致股价下跌5.24%,构成打压股价的异常交易行为。

针对上述异常交易行为,上交所根据相关规定,立即对其采取了出具书面警示函、责令提交合规交易承诺书和暂停账户当日交易等多项监管措施。但黄某某仍不改正,继续从事异常交

易行为,情节严重。鉴于此,上交所决定对黄某某名下的所有证券账户实施限制交易三个月的纪律处分并记入证券期货市场诚信档案数据库,相关情况将报告中国证监会。

上交所提醒广大投资者,在参与证券市场交易的过程中,不应损害其他投资者的合法权益和市场的交易秩序,更不应滥用交易权利非法牟利。同时,上交所将保持异常交易行为监管力度,对屡教不改者从严从重处理,坚决维护市场交易秩序。

## 深交所调查报告:投资者情绪总体保持中性

□本报记者 黄丽

日前,深圳证券交易所完成了《2015年个人投资者状况调查报告》。报告显示,投资者结构仍以中小投资者为主,股票投资占家庭全部投资比例约三成;展望2016年证券市场,投资者情绪总体保持中性。

有关调查结果摘录如下:

**2015年投资者结构仍以中小投资者为主,股票投资占家庭全部投资比例约三成。**

1、受访投资者2015年的平均账户资产量为37.2万元,投资者结构仍以中小投资者为主,超过八成受访投资者(84.4%)证券账户资产量在50万元及以下。其中,创业板投资者的平均账户资产量为45.5万元,非创业板投资者的平均账户资产量为32.8万元,创业板投资者的平均账户资产量较多。

2、从股票投资占家庭总投资比例来看,占比与上年持平。受访投资者2015年股票投资占家庭总投资额的比例为29%;股票投资中,平均有25.7%投向了创业板股票。

**创业板投资者的投资知识得分相对较高,受教育程度对投资知识得分有一定影响。**

1、2015年,受访投资者的投资知识客观评价得分平均为58.8分(满分为100分)。其中,创业板投资者投资知识客观

评价得分为61.1分;非创业板投资者投资知识客观评价得分为57.6分,创业板投资者比非创业板投资掌握了更多的投资知识。从投资者知识客观评价的区域差异看,7大地理区域平均分最高为华东地区61.0分,最低为东北地区57.6分,投资者对投资知识的掌握程度存在一定的区域差异。

2、从投资者受教育程度看,大学本科及以上学历的投资者知识客观评价得分59.7分,大专及以下学历的投资者知识客观评价得分56.6分,受教育程度越高,投资者知识客观评价得分越高。

**个人投资者风险偏好大都为风险规避型。从投资者风险偏好结构看,风险规避型投资者占比为71.8%,风险中大型投资者占比为12.8%,风险追求型投资者占比为15.5%。**

投资者获取投资信息的主要渠道为技术指标分析和网络类媒体,创业板投资者获取投资信息更注重多样性。2015年受访投资者获取投资信息的渠道平均为2.7种,排名前三位渠道分别为“依据股票价格走势、成交量变化等技术指标分析”(49.7%)、“手机上的网络类媒体”(40.9%)、“电脑上的网络类媒体”(39.8%)。分板块来看,创业板投资者在信息获取方面使用的渠道要多于非创业板投资者,平均信息来源渠道为3.0种,非创业板投资者为2.5种。

**2015年投资者总体交易仍较为频繁,投资风格以短线交**

**易和趋势投资为主,近六成投资者有使用止损策略。**

1、2015年股票投资者的总体交易仍较为频繁,受访投资者2015年的交易频率平均为6.1次/月。分板块来看,创业板投资者的交易频率为6.3次/月;非创业板投资者交易频率为5.6次/月。创业板投资者的交易频率明显大于非创业板投资者。

2、2015年受访者的投资风格主要为短线交易投资者(占26.1%)、趋势投资者(占23.9%)和“部分资金长期投资、部分资金短线交易”投资者(占22.2%)。从另一个维度看,偏向抄底型的投资者占51%,偏向追涨型的投资者占49%,两者基本持平。

3、在股票下跌时,58.9%的受访投资者使用过止损策略,而41.1%的受访投资者没有使用过止损策略;60.7%的创业板投资者使用过止损策略,高于非创业板投资者(58%)。62.2%的追涨型投资者使用过止损策略,高于抄底型投资者(55.8%)。

分散投资、减少频繁交易、采取止损策略的投资者更容易获得正收益。从投资亏损的原因来看,交易更频繁,持有股票数量较少,不采用止损策略,更容易导致投资者亏损。亏损投资者2015年的交易频率平均为6.0次/月,人均持有3.9只股票,48.8%的亏损投资者采取过止损策略;而盈利投资者交易频率平均为5.8次/月,人均持有4.5只股票,65.2%的盈利投资者采取过止损策略。