

央行:8家机构支付牌照不予续展

□本报记者 徐昭

中国证券报记者2日从央行了解到,央行6月26日决定,普天银通支付有限公司、西安银信商通电子支付有限公司、北京交广科技发展有限公司、北京中诚信和支付有限公司、山西兰花商务支付有限公司、哈尔滨金联信支付科技有限公司、安徽瑞祥资讯服务有限公司、长沙商联电子商务有限公司等支付机构的《支付业务许可证》不予续展。

其中,普天银通支付有限公司于2012年6月获得《支付业务许可证》,获准从事预付卡发行与受理(上海市)。该公司多年未实质开展业务,持续亏损。截至2016年年末,累计亏损9082.86万元,占实缴货币资本的60.55%,公司经营难以为继。

西安银信商通电子支付有限公司于2012年6月获得《支付业务许可证》,获准从事预付卡发行与受理(陕西省)。监管部门在2015年执法检查中发现该公司挪用、占用客户备付金3393.73万元,并造成备付资金缺口2325.04万元,严重危害客户资金安全,侵害消费者权益。

北京交广科技发展有限公司于2012年6月获得《支付业务许可证》,获准从事预付卡发行与受理(北京市)。该公司多次违规变更主要出资人等重大事项,通过违规变更股权结构,将控股股东由北京交广传媒有限公司变更为深圳市七分钱网络科技有限公司,属于变相转让《支付业务许可证》;同时,该公司违规变更董事、总经理、财务负责人等高管人员。上述变更事项均未按规定报监管部门核准。

北京中诚信和支付有限公司2012年6月获得《支付业务许可证》,获准从事预付卡发行与受理(北京市)。该公司控股股东北京欧柯莱地咨询有限公司发生多次股权转让行为,导致该公司实际控制人多次变更,上述变更均未获监管部门批准,属于变相转让《支付业务许可证》。2013年以来,该公司未实质开展支付业务,属于“僵尸”企业。

山西兰花商务支付有限公司于2012年6月获得《支付业务许可证》,获准从事预付卡发行与受理(山西省)。支付业务设施不符合相关标准和信息安全要求,存在严重安全隐患。该公司未提供有效的支付业务设施技术安全证明材料;其核心业务系统外包且外包服务合同过期,支付业务连续性风险较大。

哈尔滨金联信支付科技有限公司于2012年

6月获得《支付业务许可证》,获准从事预付卡发行与受理(黑龙江省)。自2014年以来,该公司未实质开展支付业务,属于“僵尸”企业。

安徽瑞祥资讯服务有限公司于2012年6月获得《支付业务许可证》,获准从事预付卡发行与受理(安徽省)。2015年,该公司未经监管部门批准变更控股股东(涉及91%股权),属于擅自转让《支付业务许可证》。

长沙商联电子商务有限公司于2012年6月获得《支付业务许可证》,获准从事预付卡发行与受理(湖南省)。2013年,该公司未经监管部门批准变更控股股东(涉及100%股权),属于擅自转让《支付业务许可证》。该公司多次挪用客户备付金,侵害消费者权益。2015年,该公司挪用214.93万元客户备付金;2016年,该公司再次被发现挪用64.05万元客户备付金。

利差走阔+汇率企稳 中债对外吸引力上升

□本报记者 张勤峰

据中央结算公司和上海清算所数据,截至今年5月底,境外机构投资者在银行间债券市场共持有债券8064亿元,较上年末增加约67亿元。经历年初头两个月的短暂回落之后,境外机构的人民币债券托管数据已连续3个月稳步回升。业内人士指出,今年以来,中外利差水平扩大,且随着人民币汇率贬值预期持续下降,中国债券对境外投资者的吸引力在逐步增强,未来境外投资者可能继续增持人民币债券。

内外利差走阔

自去年四季度以来,中国债券收益率大幅走高。虽然中国经济逐步企稳、货币政策回归稳健中性,以及海外以美国为代表的部分发达经济体开始收缩超宽松货币政策,使得这一轮中国债券收益率上行具备一定的周期性特征,但旨在防风险、去杠杆的金融监管政策收紧,在一定程度上加剧了利率的波动,使得债券收益率相对基本面表现出了一定的“超调”。

据中债到期收益率数据,今年5月,10年期国债收益率最高涨至3.69%,较去年10月份创出的低点2.65%,上行超过100BP;境内无风险债

券收益率整体则上行150BP左右。

经此调整,中国债券收益率已全面高于历史均值水平,尤其是4月又一轮下跌过后,收益率整体创出今年新高。由于贷款基准利率未动,这一轮债券收益率远超贷款。在考虑税收和风险资本占用后,债券价值已高于贷款。无论是与历史纵向比较,还是与同类资产横向对比,这一轮债市调整已比较充分。

从基本面来看,今年中国通胀形势较为温和,致使中国债券实际利率水平升至历史高位。有研究机构认为,结合宏观基本面考虑,本轮债市收益率已算是超调。

与此同时,年初以来,随着海外再通胀预期降温,海外长债收益率普遍重新走低,中外债券收益率此涨彼跌,致中外利差水平走阔。以美国国债为例,今年以来美国10年期国债收益率呈现震荡下行走势,从去年末2.5%左右回落至2.3%一线,6月最低至2.14%,中美10年期国债利差在6月初一度达到150BP,目前约130BP,仍远高于历史均值水平。不光是发达经济体,今年以来新兴市场债券乃至海外高收益债券表现也可圈可点,收益率回落,价格回升到高位甚至创出了新高,与中国债市的表现也形成鲜明对比。从这个角度来看,相对海外债市,中国债市

也存在一定的超调成分。

总的来说,去年以来的这一轮中国债市调整已经比较充分,当前中国债券的配置价值已较受认可,而中外债券利差走阔,提升了中国债券的安全边际,有利于吸引海外投资者增加对中国债券的投资力度。

人民币汇率趋稳

过去一段时间,人民币汇率波动可能是限制海外投资者购买中国债券热情的一项主要因素。但从目前来看,在美元持续弱势并可能进一步走弱的背景下,市场对人民币汇率贬值预期已明显下降,从而有望打消境外投资者购买中国债券的顾虑。

6月末,人民币对美元出现一波较快升值。6月30日,在岸人民币兑美元即期汇率最高至6.7590元,刷新逾7个月高位,并较上年末累计升值1679基点,幅度2.42%。在弱美元背景下,人民币对美元重新展现升值迹象。

当前美国经济稳步增长,市场对美联储政策紧缩预期充分,周期性因素对美元上行的贡献已经在边际趋弱,未来美国经济增长波动、特朗普交易波动可能对美元体系强势造成的挑战值得关注。与此同时,在市场重新审视欧洲经济

增长前景及宽松货币政策退出可能性之后,包括欧元、英镑等在内的主要欧系货币展现出了很大的升值潜力。

鉴于马克龙赢得法国大选与默克尔可能连任德国总理,欧洲政治风险已下降,对于欧系货币而言,政治性风险因素在减少,周期性因素的正面贡献则开始显现。与当前美元所处环境相比,欧洲经济复苏还处在上半场,市场对欧洲收紧货币政策的反应很不充分,这为欧系货币走高特别是相对美元走高提供了想象空间。在美元指数中,欧元、英镑等欧系货币占据相当大比重,可以预见,下半年欧系货币升值潜力释放将是美元指数面临的最大考验。

美元弱势可能还没完,这对人民币汇率趋稳是利好。如果美元继续走弱,人民币对美元可能出现阶段性升值,境外投资者对人民币资产的兴趣可能重新上升。

从目前市场环境来看,中国债券对境外投资者的吸引力在逐步增强,尤其是今年中外利差扩大,人民币汇率在经过两年多贬值后可能重新进入升值。随着“债券通”正式启动,进一步丰富境外投资者投资中国债券的渠道,预计今年境外机构持有中国债券的规模将会继续上升。

四川证监局处罚 红旗连锁高管违法减持行为

□本报记者 徐昭

证监会网站日前发布消息称,6月23日,四川证监局依法对上市公司四川成都红旗连锁股份有限公司(简称“红旗连锁”)控股股东、董事长、总经理曹世如违反法律法规进行减持的行为作出行政处罚。

经查明,曹世如作为持有上市公司红旗连锁55.48%股份的股东,在2016年5月10日和6月15日,两次通过大宗交易方式合计减持红旗连锁13%的股票。曹世如在减持股份过程中,违反《证券法》第86条相关规定,未在报告期限内和报告、公告后2日内停止买卖该上市公司的股票,依据《证券法》第204条的规定,四川证监局依法责令曹世如改正,给予警告,并处600万元罚款。

为维护资本市场的正常秩序,保护广大投资者的合法权益,防止内幕交易、操纵市场等证券违法行为,对于违反法律规定,在限制转让期限内买卖证券的行为,四川证监局将严格依照《证券法》第204条的规定,责令违法主体改正,给予警告,并处以违法买卖证券等值以下的罚款;对直接负责的主管人员和其他直接责任人员也将给予警告,并处3万元以下30万元以下罚款。

特别需要指出的是,近期,中国证监会出台了《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》,沪深证券交易所也发布了相应的实施细则,进一步规范了上市公司有关股东的股份减持行为。上述规范要求是证券监管机构和证券交易所在保障当事人依法享有的股份转让权利的基础上,从维护市场规范、透明、有序交易,避免干扰、冲击正常交易秩序的目的出发,依法作出的规范制度安排。对于虽然没有违反法律规定,但违反中国证监会规定和证券交易所规则的减持行为,中国证监会可以采取相应的监管措施,证券交易所也可以采取相应的纪律处分和监管措施。

国开行率先发行“债券通”金融债

□本报记者 彭扬

为积极参与我国金融市场对外开放,国家开发银行率先在中国银行间债券市场推出首批“债券通”金融债券,并将于7月3日面向全球投资者收集订单。

国开行表示,将于7月4日通过中国人民银行债券发行系统公开招标发行1年期、3年期和10年期固定利率“债券通”金融债券,合计不超过200亿元,是同类品种中最大发行规模。符合央行要求的境外投资人均可通过“北向通”机制直接参与本期债券的认购。其中,1年期债券将同步在工商银行、农业银行、中国银行三家承办银行柜台面向全国个人投资者发售。因此,国开债本次发行将首次同时覆盖境内与境外、机构与个人、批发与零售等不同市场、不同投资者及不同渠道。

本次发行,国开行将聘请中国银行、中信证券、农业银行、东方证券、建设银行、工商银行、宁波银行和杭州银行等8家境内机构作为主承销商,并由境内38家机构组成承销团;境外聘请香港上海汇丰银行有限公司、建设银行(亚洲)、日本三菱东京日联银行香港分行、星展银行、交通银行香港分行、农业银行香港分行、工银亚洲、中国银行(香港)、中银国际和渣打银行(香港)有限公司等10家机构作为跨境协调人。上述境内外机构将协同配合发行人,共同完成本次发行。

债券通“北向通”上线试运行

(上接A01版)海通证券首席经济学家姜超认为,债券通的开通增加了离岸人民币的投资渠道,从而提升了海外企业和居民持有人民币的意愿。随着人民币跨境结算和离岸市场规模扩大,购买人民币金融资产的需求日渐增长。债券通机制的设立,从客观上简化了境外投资者投资银行间债券市场的手续,为离岸人民币回流境内增添新的渠道,有利于激活境外离岸人民币市场,推动人民币从计价货币、结算货币到储备货币的演进,助力人民币国际化进程。

商业银行迎重大机遇

“开展债券交易业务、做大交易型业务是国内商业银行在利率市场化条件下业务转型的重要方向之一。”连平指出,债券通初期将采用做市机构交易模式,对在银行间债券市场上交易活跃的商业银行来说是重大机遇,有利于商业银行开展托管、结算等业务,提升市场交易能力,打造全球交易型银行。

连平强调,与现有银行间做市模式相比,债券通业务按照国际惯例设计。作为债券通业务做市商,必须按照请求报价需求,及时提供合理有效报价,并确保达成协议,一旦交易达成就不允许撤单,这对做市商提出了更高的要求,有助于提升商业银行的交易业务实力。若成为债券通业务做市商,商业银行将有更多机会与新的境外投资者建立交易对手关系,并为其提供做市报价服务,从而有助于扩大银行债券交易业务的国际影响力。

郑商所:投资者要警惕操纵期货市场行为

□郑州商品交易所

期货市场是各种投资者汇集之所,也是套保利益、套利利益、风险投资利益等多种利益汇聚纷争之处,因此,各类违法违规行为时有发生,操纵市场就是其中之一。操纵期货市场违法行为为侵害投资者合法权益,妨碍价格发现、套期保值等期货市场基本功能的发挥,破坏期货市场秩序、稳健发展的根基。惩治操纵期货市场的违法犯罪行为为一项常抓不懈的工作。

操纵市场害人终害己

近年来,国内期货市场操纵案件虽然发生频率不高,但梳理发现,其呈现出操纵手段综合化、期现价差持续严重扭曲等特点,“甲醇1501”合约操纵案就是其中一个典型案例。

姜某曾是国内主要甲醇贸易商X公司的总经理,为进行套期保值做多“甲醇1501”合约。临

近合约交割月份时,“甲醇1501”合约持仓逐渐下降。为了使现货市场价格符合预期并确保多头套保持仓顺利进入交割月,姜某累计动用4亿资金,大量买入1501合约,在期货市场上形成多方优势。同时,姜某利用X公司在现货市场上的优势地位大量囤积现货,造成甲醇现货市场需求旺盛的假象,以期进一步推高期货市场价格。

在此形势下,许多投资者纷纷跟风做多“甲醇1501”。2014年12月3日,“甲醇1501”合约价格较11月14日上涨8.9%。然而,姜某因动用资金量太大后期无力追加期货保证金,被期货公司实施了强行平仓,大量合约抛单引发投资者恐慌性抛盘,仅3个交易日合约价格跌幅达就19.1%。结果,姜某不仅自己没赚到好处,反而受到法律的严厉制裁,同时也伤害了广大投资者的利益。根据《期货交易管理条例》第四十条和第七十一条的规定,姜某的违法行为构成了通过集中资金优势、持仓优势连续买卖合约,以自

己为交易对象自买自卖,或者为影响期货市场行情囤积现货等手段操纵期货市场。

账户安全大过天

随着信息技术的快速发展,各种技术手段在期货市场运用越来越广泛,为期货市场的发展起到了积极作用。但是也有不法分子利用这些手段在期货市场兴风作浪,危害投资者利益。某公司因账号密码设置过于简单,被不法分子利用技术手段攻破。这些不法分子利用其账户在期货市场进行不活跃合约对敲交易,导致某公司损失数十万元。

此外,不少不法分子利用虚假宣传,吹嘘盈利能力,为投资者提供投资建议甚至要求直接操作投资者账户,给投资者造成意外的损失。宋某因轻信韩某的盈利承诺,将其期货账户交给韩某代为操作。韩某利用其控制的宋某和陶某账户连续做了多笔对敲交易,将宋某账户数万

6月IPO否决率创新高

行略有放缓。二季度新股发行筹资额环比下降20%,新股发行批文也同时放缓,对市场起到一定稳定作用。

审核趋严态势已确立

在IPO发行总体提速的同时,审核趋严态势已经确立。

市场机构预计,今年下半年,IPO发行节奏和数量可能将与上半年保持大体一致。同时,监管层严把新股审核质量关的做法也不会改变。

证监会新闻发言人邓舸此前强调,下一步,证监会将进一步强化发行监管,严格审核,在严

防企业造假的同时,严密关注企业通过短期缩减人员、降低工资、减少费用、放宽信用政策促进销售等方式粉饰业绩的情况,一经发现,将综合运用专项问询、现场检查、采取监管措施、移送稽查等方式严肃处理。

邓舸表示,今后,证监会将继续定期公布终止审查和未通过发审会的IPO企业名单及审核中关注的主要问题,持续提高发行监管工作的透明度,进一步贯彻落实“依法、全面、从严”监管的工作要求,督促发行人和中介机构归位尽责,提高首发企业申报质量,支持符合条件的企业上市融资,提升资本市场服务实体经济能力,

FOF来了! FOF是谁?

汇添富资产配置中心 李彪

投资目标;1985年3月,先锋集团率先推出美国市场第一只真正意义上的公募基金FOF产品;美国1996年颁布的全国证券市场改善法案取消了对基金公司发行FOF的限制,促使基金公司FOF发展进入新的阶段。

目前美国的FOF以三大形式存在:投资于私募股权基金的FOPE、投资于公募基金的FOMF(Fund of mutual funds)、投资于对冲基金的FOHF。截至2014年底,美国FOMF产品数量高达1337只,净资产总计1.72万亿美元,占同期共同基金净资产总和的11%;对冲类型FOHF净资产1.8万亿美元,占同期对冲基金净资产总和的17%。

以往鉴来,完全有理由期待,FOF业务的开闸,将为国内公募行业的发展起到巨大的推动作用。

对于投资者来说,FOF有什么用?

第一是解决投资者“选难”的问题。

要在超过4000只产品中选出一组能持续表现优异的基金,无异于大海捞针。考虑到基金业绩持续性较差,大部分投资者只能望洋兴叹;而专业的FOF投资团队通过定性+定量筛选基金并不断优化,可以解决“选难”、“不持续”的难题。

第二是解决理财市场需求和公募基金供应之间的错配问题。

由于国内的证券市场还处于发展初期,市场的高波动高风险给投资者带来了

■ 汇添富基金FOF系列专栏

根据证监会最新公布的基金募集申请公示表,截至6月26日,共有39家基金公司申报了77只公募FOF产品。外界预期首批FOF落地在即,中国资产管理行业即将掀开新的一页。

FOF是谁?

所谓FOF(Fund of Fund),是一种专门投资于其他投资基金的基金,它通过专业机构根据一定资产配置的策略对基金进行遴选,从而帮助投资者优化基金投资效果。

FOF因何而来?

水到,然后渠成。FOF行业的春天,具备了天时、地利和人和。

所谓天时,是居民日益觉醒的理财意

识。这是近十年来银行理财、公募基金等资产管理行业蓬勃发展的第一推动力;

所谓地利,是公募日臻成熟的产品业态。截至2017年5月底,公募基金数量总计4324只(已超过上市股总数),规模突破9.62万亿,为FOF投资奠定了坚实基础;

所谓人和,是监管日趋完善的制度安排。FOF行业本质上是国内资管行业发展到一定阶段的成果,监管层因势利导,通过一系列监管政策的落地推动公募FOF业务的发展,功莫大焉。

追本溯源,海外FOF的发展历程为国内相关业务的发展提供了很多启示。

美国FOF起源于上世纪70年代,最初以私募股权基金(PE Funds)作为