

中国证券业发展报告(2017)提出

继续深化依法从严监管

□本报记者 徐昭

中国证券业协会(以下简称“中证协”)组织编撰的《中国证券业发展报告(2017)》(以下简称《报告》)日前出版发行。《报告》包括1篇总报告、7篇分报告和18篇专题报告,立足于从宏观视角和业务发展的维度,客观、深入地反映2016年证券行业发展发展全貌。

《报告》提出,与2015年相比,2016年证券行业发展呈现出七大特点。展望2017年,我国资本市场和证券行业还将继续深化依法从严监管,确保资本市场和证券行业稳定有序发展。

行业竞争再度趋热

《报告》指出,2016年,反映证券公司基本竞争力的总资产、净资产和净资本集中度指标呈下降趋势,说明行业竞争格局再度趋热,排名靠前的证券公司也不足以保持强势格局。

数据显示,截至2016年底,全国共有证券公司129家,较2015年增加4家。2016年证券公司进一步加快了上市步伐,在沪、深圳证券交易所上市的证券公司达27家,较上年增加3家;在香港联交所上市的证券公司增加至12家,较上年增加3家;在全国股权转让系统挂牌的证券公司增至6家,较上年增加1家。

截至同期,证券公司总资产为5.79万亿元,净资产为1.64万亿元,净资本为1.47万亿元,客户交易结算资金余额(含信用交易代理买卖证券款)1.44万亿元,托管证券市值33.77万亿元,受托管理资金总额17.82万亿元。

《报告》指出,总资产和净资本集中度都从2015年高位滑落,而净资产集中度出现持续的逐年滑落态势。2016年总资产、净资产、净资本前5家证券公司的集中度(CR5)分别为39.53%、29.75%和22.38%。

2016年证券公司全年实现营业收入3279.94亿元,同比下降42.97%;实现净利润1234.45亿元,同比下降49.57%;净利率

为37.64%,下降4.92个百分点;行业净资产收益率(ROE)为7.53%,下降9.33个百分点。

着力强化风险防控

《报告》强调,2016年,在全面加强监管和制度建设的背景下,多层次资本市场稳步发展,证券行业治理水平明显提升,为增强金融服务实体经济能力和推进供给侧结构性改革做出了重要贡献。

与2015年相比,2016年证券行业发展呈现如下特点。

一是监管从严,制度建设和执法力度进一步加强。2016年中国证监会行政处罚数量、罚没款金额均创历史新高,全年共对183起案件作出处罚,作出行政处罚决定书218份,较2015年增长21%,涉及罚没款共计42.83亿元,同比增长288%,对38人实施市场禁入,同比增长81%。

二是坚持依法稳健经营,行业合规风险控制意识明显加强。

三是多层次资本市场稳步发展,切实服务实体经济,助推供给侧改革战略。全年沪、深证券交易所市场首次公开发行(IPO)和再融资1.33万亿元,同比增长59%;全年交易所市场共计完成公司债券

发行3.17万亿元,同比增长47%;截至2016年底,全国中小企业股份转让系统共有挂牌公司10163家,总市值近4.06万亿元,分别较2015年增长98.15%和64.97%;全国已设立40家区域性股权市场,挂牌企业和展示企业分别达1.74万家和5.94万家,累计融资6896亿元。作为区域性股权市场的重要参与者,2016年共有48家证券公司参与了28家区域性股权市场,累计完成1457笔股权和债券挂牌;报价系统累计发行产品6817只,累计募集资金6304.54亿元。

四是经纪与证券投资业务营收下滑,投行行业和资产管理规模增长。

五是互联网证券业务规范发展,探索金融科技服务新模式。

六是深港开通,国际化改革进程有序推进,助力国家“一带一路”倡议。证券公司积极把握机遇稳步推进国际化战略,通过H股上市、增资或新设境外分支机构以及收购或签署国际合作协议等方式加速拓展海外业务,沿着“立足香港—布局亚太—辐射全球”的路径,结合实际、把握机遇,推进国际化战略。此外,2016年沪、深证券交易所与中国金融期货交易所联合收购巴基斯坦交易所30%的股权,有利

于落实“一带一路”倡议,助力中巴经济走廊建设。

七是助力脱贫攻坚,切实履行社会责任,进一步提升证券行业形象。2016年西部地区和贫困地区申报企业优先审核,来自西藏和新疆的9家企业完成IPO,实现融资34.47亿元,7家来自贫困地区的首发企业获得优先审核,在确保条件标准不降低、程序环节不减少和企业质量不下降的前提下优先首发上市。

展望2017年,《报告》提出,我国资本市场和证券行业还将继续深化依法从严监管,确保资本市场和证券行业稳定有序发展。在制度建设方面,稳步推进《中华人民共和国证券法》修订工作,持续加强投资者适当性管理,加大对违法违规交易行为的查处力度,充分保障投资者合法权益。在市场开放方面,积极把握“一带一路”倡议带来的重大机遇,稳步扩大双向开放,加强境内外市场互联互通。

与此同时,在坚持从严审核的基础上保持新股发行常态化,优化再融品种结构,持续推进多层次资本市场建设,进一步提升资本市场和证券行业服务实体经济和社会发展的能力。

证券业探索金融科技服务新模式

□本报记者 徐昭

《中国证券业发展报告(2017)》(以下简称《报告》)指出,2016年证券行业持续推进移动互联网深化,积极整合升级线上线下资源,通过账户体系优化和组织架构调整来加速传统证券业务网络化改造,进一步加大信息科技投入和完善移动证券服务生态链,在强化合规和风险控制强化的前提下探索金融科技服务新模式。

《报告》表示,近年来互联网金融迅速发展,在发挥积极作用的同时集聚了风险

隐患。2016年国务院发布了《互联网金融风险专项整治工作实施方案》,就互联网金融规范发展进行了整体部署,旨在防范化解风险和维护金融稳定。在此背景下,2016年监管部门统筹安排,稳步推进互联网证券尤其是互联网股权融资以及跨界资产管理活动的治理改进工作,通过加强多部门监管互动协作来提升监管穿透力,确保互联网证券业务创新回归金融服务实体经济发展的本质。

中国证券业协会专项调查报告显示,2016年证券公司移动互联网证券业务总体上稳健合规,投资者利益保护更加有效,互

联网平台的业务贡献稳步提升,绝大多数证券公司网络开户占比超过九成,部分证券公司互联网平台佣金占比超过一半,尤其是拓展互联网证券业务较早的大型证券公司,在APP市场占有率和客户活跃度方面具有明显优势。同时,为弥补信息技术储备不足的缺陷,部分证券公司着力引进优秀互联网技术人才,旨在提升公司移动证券业务自主研发能力,同时积极布局量化交易、区块链以及生物识别技术等新领域。移动互联网正在从组织架构、跨界合作、合规风控和技术研发等多方面重塑传统证券行业。

证金概念股分化 “真成长”获青睐

□本报实习记者 吴瞬

7月31日,多只新晋的证金概念股在经过上周的“亢奋”之后,市场表现逐渐低迷,昆仑万维、苏交科盘中跌幅一度超过4%,全天收绿。分析人士指出,证金是否持股不能简单成为投资者选股的标准,但证金公司的进入可以在一定程度上“验证”公司质地,可密切关注证金与社保基金“同进退”个股。

东方财富Choice数据显示,4月1日以来证金持股的389家公司股价分化显著,近半数公司股价处于下跌状态,最大跌幅接近腰斩。186家公司股价处于上涨状态,最大涨幅超2倍。

疑似撤出昆仑万维

证金公司全称为中国证券金融股份有限公司,一向被视为“国家队”主力军,其一举一动备受市场关注。

今年7月27日,证金概念股再引发市场关注。证金公司首次现身昆仑万维等创业板个股前十大流通股股东的消息引发当日创业板集体上涨。分析人士认为,创业板“风向”发生变化。7月27日,恰逢昆仑万维、苏交科涨停之际,两只股票被多家机构大手笔卖出。其中,昆仑万维仅卖1的机构专用账户就

卖出3.33亿元,前五大卖出席位合计卖出4.47亿元。

7月28日,昆仑万维在上漲5.54%的情况下,再度遭遇机构专用席位大笔卖出,卖1金额高达5.68亿元,按照当天26.64元/股的成交价粗略计算,该席位卖出股份大致在2132万股左右。

根据昆仑万维中报披露的前十大流通股股东来看,持股超过2000万股的仅有证金公司和“兴业银行股份有限公司-中邮战略新兴产业混合型证券投资基金”两家,持股数量分别为2312万股和2028万股。分析人士指出,证金可能已撤出昆仑万维。

证金概念股分化

对于上周创业板以及相关个股的大涨,融通创业板指数基金(161613)的基金经理蔡志伟认为,其导火索是国务院发文推进双创、证金公司买入创业板绩优股。根本原因是,创业板在经历月中大幅调整后,指数回落至两年多以来最低区间,相对估值较合理,具备一定反弹基础。

东方财富Choice的数据显示,4月1日以来证金公司持股的389家公司股价分化显著,196家公司股价处于下跌状态,最大跌幅接近腰斩,不过有186家公司股价处于上涨

状态,最大涨幅超2倍。其中,涨幅超过20%的有56只,跌幅超过20%的达到34只。具体来看,实现股价上涨的个股绝大部分中期业绩优秀。比如股价上涨249%的方大碳素,中报净利润预计增长2647%;股价上涨76%的山东海化,中报净利润预计增长1198%;股价上涨55%的河钢股份,中报净利润预计增长210%。

在股价大幅下跌个股中,业绩下降也是关键性因素。比如,豫能控股下跌43.67%,中报净利润预计下滑134.17%;国际实业下跌34.57%,中报净利润预计下滑307%;博瑞传播下跌21.02%,中报净利润预计下滑655.77%。

深圳一位私募人士表示,个股分化是正常事件。“证金持股并不是对股价百分百保证,多是对其基本面的一定程度的确认,可以给投资者提供一定的参考。”

业绩始终是关键

在赛亚资本董事长罗伟冬看来,面对证金概念时,不能盲从,类似证金公司进入的昆仑万维估值并非特别便宜。“证金公司有时候独立买入的一些股票不能参考,但如果他们跟社保基金一起买进就值得关注。证金公司和社保基金联袂进入的一些小盘股潜力不小,值得重点

7月PMI小幅回落 经济保持平稳运行

□本报记者 彭扬

国家统计局7月31日公布,7月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.4%,比上月小幅回落0.3个百分点,与上半年均值基本持平。专家表示,尽管PMI有所走弱,但仍保持在扩张区间内,经济有望保持平稳运行态势。

制造业总体平稳

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,7月制造业总体走势平稳,主要呈现出四个特点:一是供需持续扩张,但增速减缓;二是进出口保持增长,但涨幅收窄;三是企业继续加大采购力度,价格指数双双上升;四是市场预期持续向好。生产经营活动预期指数为59.1%,高于去年同期3.3个百分点,表明企业对未来发展的信心进一步增强。

“7月份全国大范围持续晴热高温,部分地区遭受暴雨洪涝灾害,一些企业例行设备检修,这些是导致制造业生产活动

有所放缓的重要原因。”摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示,鉴于生产经营活动预期指数连续3个月小幅改善,预计未来工业生产维持平稳增长态势是大概率事件。

交通银行首席经济学家连平表示,从五大分项指数来看,从业人员指数和供应商配送时间指数均回升0.2个百分点,分别达49.2%、50.1%。生产、新订单、原材料库存指数均有所回落,分别下降0.9、0.3、0.1个百分点至53.5%、52.8%、48.5%。整体而言,7月制造业PMI的环比回落呈现季节性特点,多数年份7月制造业PMI环比均有所下降。

经济增长动力可期

大型企业和中、小型企业呈现分化。7月大型企业PMI上升0.2个百分点至52.9%,中、小型企业分别下降0.9、1.2个百分点至49.6%、48.9%。连平表示,年初大、中、小型企业PMI呈收敛状态,向51%的位置靠拢。但5月后大型企业和中、小型企业再次出现

关注。”

事实上,从证金概念股的分化可以看出,业绩是影响股价的重要因素。世诚投资陈家琳认为,随着市场环境的变化,比如监管环境、投资者结构,蓝筹作为投资主线是大趋势,以半年或者一年为节点出现大的转折可能性不大,中间出现一些修正或者波动属正常。未来市场上的僵尸股数量会增加,缺乏战略眼光、企业家精神、强有力的执行力的公司会慢慢被边缘化,讲故事的公司从来没有机会。

蔡志伟认为,证金公司的风格偏向于蓝筹股和白马成长股,“从证金公司新近买入的创业板股票来看,坚持了这种风格。证金公司入驻创业板对创业板情绪整体偏正面,由于前期创业板龙头股在持续高速增长后面临一系列如资金流紧张、业绩下滑、竞争格局恶化等问题,投资者整体对创业板情绪保持悲观。在创业板被主动大幅减仓后,证金公司的买入使悲观情绪得以扭转,创业板估值合理的真成长公司在后续会得到更多关注。”

此外,“龙马”行情的标杆性个股贵州茅台的中报显示,证金公司与社保基金、QFII均在二季度减持贵州茅台。罗伟冬表示,证金公司与社保基金双双减仓贵州茅台的现象值得投资者关注。

分化,大型企业PMI持续上升,中、小型企业PMI重新跌回收缩区间。大型企业经济经营状况改善,但中小企业的压力显著。

连平认为,从PMI运行态势来看,下半年经济增长动能可能稍弱于上半年。尽管如此,制造业PMI和非制造业PMI仍保持在扩张区间内,经济不会明显回落,有望保持平稳运行态势。

申万宏源证券首席宏观分析师李慧勇表示,尽管PMI绝对值有所回落,但仍处于高景气区间,意味着继二季度经济“梅开二度”之后,三季度仍值得期待。上调三季度经济增长率预测值至6.9%,比之前的预测值提高0.1个百分点。同时,企业盈利有望继续保持高位。

货币政策方面,九州证券全球首席经济学家邓海清表示,不认为央行需进一步紧缩,而是维持“不松不紧”。7月制造业PMI回落,意味着央行不存在由于经济强复苏而收紧货币政策的可能性。制造业PMI已连续10个月站在51%之上,经济增长动力依然充足。

上半年证券市场投资者信心指数 延续企稳修复态势

□本报记者 徐昭

中国证券投资者保护基金有限责任公司近日发布的中国证券市场投资者信心指数运行情况分析报告显示,今年上半年,投资者信心指数延续了去年以来的企稳修复走势,且与去年同期相比,“稳”的基础进一步增强。

报告指出,上半年,我国资本市场运行总体平稳,自我修复和调节能力明显提升,服务实体经济的能力有效增强。同时,随着市场化、法治化、国际化改革的深入推进,我国资本市场呈现出一系列新变化,投资者信心的变动也呈现出一些新特点。

具体来说,在市场严监管、降杠杆,确保不发生系统性、区域性金融风险的背景下,投资者信心指数延续了2016年以来的企稳修复走势,且与去年同期相比,“稳”的基础进一步增强。2017年上半年,除5月投资者信心指数回落至50中值以下,其他月份均位于50中值以上,平均值达到52.9,最大振幅为13.7%。相比去年同期仅有两个月(3月和6月)高于50中值,平均值50.0,最大振幅22.3%的表现,2017年上半年投资者信心更为乐观,运行更加稳定。

总体来看,上半年投资者信心指数呈现以下特点:一是国内经济基本面指数持续乐观,投资者对宏观经济利好股市渐成共识;二是国内经济政策指数波动幅度较大,投资者对政策导向的敏感度较高;三是国际经济金融环境指数整体悲观, A股“入摩”极大提升了投资者对海外市场环境的信心;四是股票估值指数连续小幅回升,金融“降杠杆”效应初步显现;五是投资者对大盘的上涨预期受政策影响程度高,对大盘的抗跌性始终抱有较强信心,但买入意愿持续谨慎。

报告强调,从影响投资者信心变动的因素来看,国内经济基本面对提振投资者信心产生利好效应,国内经济政策对投资者信心的影响波动幅度较大,国际经济金融环境对投资者信心的影响偏负面。尽管投资者对大盘抗跌能力抱有较强信心,对股票估值的认可度稳步回升,但买入意愿持续保持谨慎。

下半年吸收外资 将稳中向好

□本报记者 程竹

7月31日,商务部副部长钱克明在国新办举办的“上半年我国对外经贸运行情况发布会”上表示,今年以来,世界经济稳增长加快,国际贸易从低谷回升,我国外贸发展面临的外部环境有所改善,外贸形势总体向好。今年上半年我国进出口总额达13.14万亿元,增长19.6%,扭转了过去两年下降的局面。其中出口同比增长15%,进口同比增长25.7%。

钱克明称,上半年总体看,外贸形势实现回稳向好取决于几方面因素。

一是国际市场回暖。今年以来,世界经济增长加快,主要国际组织上调对世界经济增长预期。据国际货币基金组织最新预计,2017年世界经济增长将达到3.5%,比去年提高0.3个百分点,创三年来新高。国际市场需求从低谷回升,据WTO统计,今年前五个月,占全球贸易90%以上的71个经济体进口合计增长10.2%,其中美国、欧盟、日本进口需求分别增长7.6%、8%和11.2%。除中国之外,金砖国家进口合计增长24.5%,中国进口增长25.7%。中国对大多数市场的出口出现回升,今年出口增长达15%。

二是政策效应进一步显现。2013年以来,国务院出台16个促进外贸发展的政策文件,包括加大政策支持力度,减轻企业负担,提高贸易便利化水平,加快发展外贸新业态等。各地区和相关部门狠抓政策落实,为企业减负助力,帮助广大进出口企业开拓国际市场。需要特别指出的是,商务部大力推进“五个优化”和“三项建设”。

三是去年同期的基数比较低,2015年和2016年中国进出口连续两年下降,以人民币计,2016年进出口规模较2014年减少7.9%,今年大幅度上升,属于低位回升。

“总体来说,今年中国利用外资规模基本稳定,结构进一步优化,相信下半年中国吸收外资将继续保持稳定向好态势。同时,我们要看到一些不确定性因素,总体上全球经济复苏的基础还不稳固,特别是贸易保护主义抬头,另外国内综合要素成本不断上升,订单和产业向外转移仍然比较快,所以下半年外贸发展仍然面临着很多困难和挑战,保持进出口回稳向好势头的任务比较艰巨。”钱克明指出。

钱克明表示,下一步商务部将继续贯彻落实党中央、国务院部署,落实中央经济工作会议精神,围绕《政府工作报告》提出的进出口继续回稳向好这个总体目标,牢固树立和贯彻新发展理念,以“一带一路”统领对外开放,深化外贸供给侧结构性改革,继续狠抓国务院已经出台的各项外贸稳增长调结构政策措施的落实,加快创新驱动,深入推进“五个优化”和“三项建设”,促进加工贸易创新发展,继续加大力度培育外贸新业态,进一步提高贸易便利化水平,巩固和提升外贸的传统优势,积极培育外贸竞争的新优势,努力促进外贸继续回稳向好。

前7个月IPO否决率达13.07%

(上接A01版)“从近期发审情况看,信息披露真实性和充分性一直是发审委审核最重要的关注点。”潘向东强调,监管部门对关联交易利益输送等粉饰报表和商业贿赂的关注持续增加,不断加大发行质量审核力度的同时,对通过审核企业的反馈意见也更加细化,并且对不同行业的企业各有侧重点,更注重多元化的考察。

证监会新闻发言人常德鹏近日表示,证监会将继续按照依法监管、全面监管、从严监管的工作要求,严把上市公司入口关,坚持问题导向,完善IPO现场检查等工作机制,依法严格审核、严格监管,督促发行人和中介机构归位尽责,防止企业带病上市。

常德鹏强调,要加大整顿资本市场秩序力度,继续保持“零容忍”态度,严厉打击欺诈发行、违规信息披露、操纵市场、内幕交易等证券市场违法违规行,净化市场环境,改善资本市场生态,切实维护公开、公平、公正的市场秩序,保护投资者特别是中小投资者合法权益。