

市场潜力大

上市公司青睐融资租赁

□本报记者 王凯文

据中国证券报记者不完全统计,2018年以来,已有15家上市公司发布公告拟设立融资租赁公司。业内人士预计,2020年租赁行业业务量将从6万亿上升至9万亿。当前我国融资租赁企业盈利模式单一,未来亟需培养专业人才并摒弃“规模为王”,运用新科技手段,找到适合自身的发展路径。

上市公司积极布局

据中国租赁联盟、联合租赁研发中心和天津滨海融资租赁研究院发布的《2018第一季度中国融资租赁业发展报告》显示,截至2018年3月底,全国融资租赁企业总数约为10411家,较去年底的99676家增加735家,增长7.6%。兴业证券分析师孔祥预测,未来三年租赁业业务量复合增长率约15%,凭借对其它融资手段的替代,增速将高于固定资产投资和银行规模增长。

上市公司热衷于设立融资租赁子公司并非毫无原因。以将融资租赁作为主营业务的渤海金控为例,据其2017年年报披露,按照业务模式分类,经营租赁实现营收211.34亿元,占比58.81%,同比增长82.63%;融资租赁和融资租赁咨询实现营收46.97亿元,占比13.07%,增长20.80%。

诺德股份2017年度实现营收25.38亿,同比增加26.75%。据其年报披露,主要原因系公司报告期铜箔收入增加而融资租赁收入增加等所致。其租赁业务营业收入1.46亿元,较上年增长121.66%。

与此同时,多家上市公司也计划进军融资租赁行业。广联达旗下已拥有两家小贷公司和一家商业保理公司,且金融业务高速增长。该公司也计划设立融资租赁公司,进一步丰富业务范围,满足客户更多元化的金融服务需求。

单一业务结构亟待改善

据悉,金融租赁公司归银保监会管理,为持牌非银行金融机构;融资租赁公司则为一般工商企业。因为监管主体不一致,导致行业在准入、监管、发展机制上存在诸多差异,业内也多次呼吁统一监管。

商务部近期发布《商务部办公厅关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》明确,将制定融资租赁公司、商业保理公司、典当行业务经营和监管规则职责划给银保监会,已于4月20日实施。

据融资租赁30人论坛问卷调查显示,2018年第三季度融资租赁行业信心指数为37%,较上季度的30%回升7个百分点。分析人士表示,随着行业回归统一金融监管,短期来看,对一些业务不规范或资质较差的企业将有所冲击,长期则有利于遏制资金空转以及假借互联网之名的各类金融乱象。

有业内人士表示,在当前单一的业务结构中,售后回租是租赁业高度依赖的业务种类,其业务本质大多数为“类信贷”和银行“次贷”通道业务。未来依靠单一“类信贷”的业务模式将不可持续,融资租赁行业需探索改变之道。浙江大学融资租赁研究中心理事程东跃建议,租赁行业未来需发展垂直式、穿透式的经营模式,在创新、改进和完善中得到价值链的提升。通过利用和开发新的科技,培育专业人员和专业团队,并摒弃“规模为王”、短期利益的行为,转向“轻资产”和灵活合理杠杆支持的经营格局,从而健康、持续发展。

外汇局:上半年共查处外汇违规案件1354件

□本报记者 彭扬

24日,国家外汇管理局网站发布消息称,2018年以来,国家外汇管理局认真贯彻落实党中央、国务院关于打好防范化解金融风险攻坚战的工作部署,在深化外汇管理改革开放、支持实体经济发展的同时,维护外汇市场健康良性秩序,针对银行、第三方支付机构、企业转口贸易等重点主体和业务开展专项检查,严厉打击各类外汇违法违规行为。上半年共查处外汇违规案件1354件,罚没款3.45亿元人民币,同比分别增长19.7%和5.95%。其中,查处金融机构违规案件455件,企业违规案件340件,个人违规案件559件。

外汇局表示,下一阶段,将继续深化外汇管理改革,推动金融市场开放,服务国家全面开放新格局;保持外汇行政执法跨周期的稳定性、连续性和一致性,严厉打击虚假、欺骗性交易和非法套利等资金“脱实向虚”行为,严厉打击地下钱庄、非法外汇交易平台等违法违规活动,保持健康良性的外汇市场秩序,维护国家经济金融安全。

声明

我公司留意到某些基金管理公司虚构与我司ATM合作交易信息发行私募基金。在此,我公司郑重声明:没有任何机构就基金发行事宜到我公司开展尽职调查。我公司从未对违法融资行为进行任何形式的确认、增信或者担保,也不能对基金兑付承担任何责任。该基金造成投资者损失的,与我司无关。该基金披露的有关信息与实际情况严重不符,已经产生误导投资者并损害我司声誉的后果。我公司已经采取向监管机构举报等系列维权措施,望广大投资者认清事实,对此类不实信息提高警惕,切勿上当受骗。

中国邮政集团公司
2017年7月18日

财经要闻

Economy

资管新规细则出炉 机构蓄势备战新产品

□本报记者 陈健 赵中昊

近日,市场期盼的资管新规细则由一行两会发布,缓解了各类资管机构此前的担忧。中国证券报记者在采访中了解到,资管新规细则的发布有望“解冻”目前市场上基本处于停摆状态的老业务,提升市场流动性。虽然资管新规细则还在征求意见阶段,但一些资管机构已继续推进存量产品的结构调整,同时根据细则在业绩报酬提取、合格投资者门槛等方面要求,正在做新产品发行准备工作。

堵“后门”开“前门”

中泰资管副总裁叶展表示,今年4月份的资管新规发布后,由于缺乏具体的细则指导,市场的整体是“速冻”状态,老业务处于停滞状态,新业务也难开展。近日发布的资管新规细则可以说是给市场“解冻”,意义重大。资管新规细则虽然还在征求意见,但可以看出,并不是什么都不能做,而是要规范去做,这意味着在堵“后门”的同时把“前门”打开了。

具体来看,华泰证券资管有关人士指出,资管新规细则的发布给市场一颗“定心丸”,主要体现在过渡期政策有所放松,一定程度上缓解了非标、委外清理的压力,以非标和股权质押进行融资的企业流动性得到释放,有利于改善当前各类信用风险事件频发的现状,同时给予金融机构在新产品发行和投资者培育上有更充分时间。

叶展介绍,此前市场“速冻”,容易引发流动性风险,资管新规细则出台对缓解流动性风

险起到很大作用,存量产品可以买卖资产,调整资产结构,这意味着恢复交易功能,有交易市场也就有了流动性;此外有规则指引,也可以设计新产品,有序推进新产品发行。后续符合要求的资管机构可以更加有序开展业务。

总体看,此次发布的资管新规细则较大程度上提振了机构信心。上海某券商资管部门负责人表示,对于一行两会近日发布的资管新规细则,上周末也组织了相关人员进行研究。总体看,资管新规细则对原来相对模糊的地方有了更具体规定,明确哪些可以做,哪些不可以做。希望资管新规细则能够尽早落地,这样开展业务会有明确指引。此外,一些操作层面的细节问题也在梳理汇总,希望借征求意见窗口期进行反馈。

银行“活水”几时来

从券商资管的资金来源看,银行委外资金曾是主要来源,但今年以来随着资管新规落地,银行委外资金迅速收缩。某资深银行资管人士刘峰(化名)对记者表示,“关于老产品是否可以投资新资产,资管新规里是没有明确的,导致很多银行不知道该怎么办。”在实际操作过程中,各家银行有不同的做法,总体来看,因为规则不明确,导致很多银行是观望的态度,很多银行的确暂缓,甚至终止了存量产品对新资产的投资。

随着此次资管新规细则的发布,银行资金“活水”是否能够再流向资管机构,有银行资管部门人士表示,目前对资管新规细则还在研究中,也需要和其它资管机构进一步沟通。

“目前细则刚下发,我们都在学习新规,并

行业集中度加速提升

资管新规细则刚刚发布,各大资管机构还在研究之中,但也有些资管机构启动或准备启动对接新规的具体工作。

上述华东某中型券商资管人士介绍,目前公司存量产品的清理,调整正在进行中,新产品方面,公司目前有一些已经准备好但还没有发的新产品业绩报酬提取设置的比例是80%。根据资管新规细则,为稳妥起见,可能要修改合同,下调业绩报酬提取比例。

近日,证监会发布的《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规范(征求意见稿)》明确指出,证券期货经营机构与投资者在资产管理合同中约定提取业绩报酬的,业绩报酬应当计入管理费。业绩报酬提取比例不得超过业

中证中小投资者服务中心：

长生生物疫苗事件责任主体应受严惩

□本报记者 周松林

近期,长生生物科技股份有限公司的疫苗事件成为资本市场的重大事件和社会关注的焦点。长生生物董事长高俊芳等人的所作所为引起公愤。连日来,中证中小投资者服务中心不断接到中小投资者的电话,表达愤怒,要求依法维权。投服中心表示,作为长生生物的小股东和中小投资者保护的公益机构,投服中心对事件的发生极其关注,对上市公司发生这样的事件痛心,对高俊芳等人的恶劣行为愤慨,对广大接种疫苗的儿童健康十分担忧。

投服中心强烈谴责长生生物董事长、实际控制人等相关责任主体无视法律、随意践踏生命安全,生产、销售劣质药品的违法违规行为,认为这种突破监管、法律和道德底线的行为应当受到严惩,并坚决拥护各类行政、刑事执法机构、自律监管组织对长生生物及其相关当事人违法违规行为所采取的各类调查,相信有权机关将对相关当事方采取有关措施,并能尽早看到最终调查结果及处罚决定。

投服中心表示,本次疫苗事件的主要责任在于长生生物董事长、实际控制人、高级管理人员等相关责任主体恶意违反国家药品生产规定,将劣质疫苗产品流向市场,无视民众生命健康,导致上市公司受到社会公众的集体谴责,公司股票也将面临被实施退市风险警示、暂停上市或终止上市的可能。自2018年7月16日事件发生以来,长生生物股价大幅下跌,已连续6个交易日跌停,股价从每股约24元跌至目前11.75元,广大中小投资者因此遭受意外损失。可以

发改委部署加强

汛期市场保供稳价工作

□本报记者 刘丽靓

据发改委网站24日消息,日前,发改委发出紧急通知,部署各地发展改革、价格主管部门加强汛期市场保供稳价工作。发改委要求,要切实加强市场价格调控监管,促进重点商品价格稳定,有效保障困难群众基本生活。

发改委指出,要加强市场价格监测预警。密切跟踪粮油肉蛋奶菜等重点民生商品和防汛救灾物品的生产、市场和价格变化,及时掌握汛情变化影响,一旦发现可能引发价格异常波动的苗头性、倾向性问题,要迅速预警。遭遇强降雨、洪涝、台风等恶劣天气、自然灾害的省份,要及时启动汛期价格应急监测。保障市场供应和价格稳定。积极协调配合相关部门深入生产和市场一线,充分了解重点商品特别是民生商品的生产和市场供求情况,加强组织调度,强化市场价格调节,做到心中有数;要结合市场情况,及时启动汛期价格应急保供稳价工作预案,确保重要商品市场不断档、不脱销。要促进重要商品生产稳定。积极配合相关部门重点抓好汛期受灾后的农副产品生产恢复工作。

财政支持建立价格调节基金的地方,要对汛期灾害可能造成的损失提前做好应对,一旦农副产品生产设施大面积受损,要及时发挥基金作用,帮助农民尽快恢复生产;开展农副产品市场价格保险试点的地方,要协调做好可能出现的赔付工作,稳定农副产品生产。同时,要强化市场价格监督检查。会同市场监管部门密切关注重点商品价格变化,加强价格巡查,重点检查民生商品和相关防汛救灾物品价格;严厉打击趁恶劣天气、自然灾害之机,串通涨价、捏造和散布涨价信息、哄抬价格、变相抬价等价格违法行为,对典型案件予以公开曝光。

说,除广大消费者作为直接受害者外,长生生物的中小投资者也是本次事件的受害者、受损者。

投服中心认为,应将少数违法之人和广大中小投资者区别开来,长生生物的违法法规行为应由那些违背道德底线、不负责任的实际控制人、公司高级管理人员等相关责任主体承担。

投服中心强调,生命健康类上市公司有着不同于一般生产企业的点,肩负着比一般生产企业更加重大的社会责任,需要履行更多服务社会的义务,应受到更加严格的监督与管理。投服中心呼吁包括医药类公司在内的生命健康类上市公司加强信息披露的透明度,对于可能对公司经

□本报记者 周松林

董监高屡屡缺席股东大会,是A股上市公司公司治理的重大瑕疵之一。据投服中心统计,在该中心近期连续参加的100场股东大会中,有75场存在不同程度的董事、监事人员缺席问题,只有1/4的上市公司董事、监事会“全勤”。

《上市公司股东大会规则》第二十六条规定“公司召开股东大会,全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议”。《上市公司章程指引》第六十六条规定“股东大会召开时,本公司全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议”。投服中心表示,《规则》和《指引》中的两个“应当”体现了董事、监事参加股东大会的强制性,

营、社会公共健康与安全等产生重要影响的事件应主动、详尽地披露相关风险及影响。

同时,规范上市公司内部治理结构是上市公司的应有之义,上市公司应确保股东大会、董事会、监事会、管理层等机构各尽其责、合法运作和科学决策,建立有效的内部制衡机制,充分发挥上市公司各职能的独立监督作用,不断完善公司治理结构。投服中心也呼吁中小投资者日后积极参与上市公司的公司治理,形成有效的外部市场约束机制,逐步提高中小投资者在公司决策方面的话语权。

投服中心表示,将持续跟踪事态进展,高度

董监高缺席股东大会现象普遍存在

出席与否不是可选项。

统计显示,上述存在缺席问题的上市公司中,有41家说明了董事、监事缺席原因,34家上市公司未对董事、监事缺席会议作解释说明。而面对投服中心对缺席问题的质询,大部分公司以“XX太忙,有其他工作脱不开身”为由简单应付。其他理由包括出国在外、飞机晚点、参加EMBA考试、生病、留置、拘留、董事被罢免总经理职务、年龄大又路途远等等,可谓“五花八门”。还有公司相关人员解释称,“我们独立董事日常工作地在外地,太远了来一趟不方便。”

由于缺席现象普遍,部分上市公司董事、监事出席比例很低。例如,某环保公司共12名董事、监事,但会议只出席3人,股东大会冷冷清

信披违法花样翻新 监管执法高压不减

(上接A01版)“企业信息披露问题往往和中介机构的勤勉和审慎程度有关,在上市公司信息披露违规的惩戒中,需要对于存在问题的中介机构予以严惩。”田利辉认为,只有中介机构违规成本高于其不作为或者胡作为的收益,才能让收费不菲的中介机构成为有效引导企业遵循证券市场规则的重要主题。

王博表示,上市公司许多虚假信息披露行为都与中介机构有关,中介机构在工作中对上市公司信息披露没有起到应有监督作用。严格监管需要软硬两手抓:一方面,对于“不作为,胡作为”的中介机构加强惩戒力度。另一方面,激励和引导中介机构改善这一状况,如建立中介机构的声誉机制,督促中介机构勤勉尽责,意识到自己不尽责可能导致的声誉风险,减少中介机构短视的行为;鼓励中介机构根据自身的实际情况选择适合的产权结构形式,着重发展有限责任合伙制形式,增强中介机构的独立性。第三,发挥舆论监督作用。曝光违规行为,提升中介机构的责任意识。

“上市公司信息披露过程中对中介机构的监管很重要,中介机构是遏制信息披露违法违规的重要一环。”潘向东强调,中介机构在为上市公司提供服务过程中,应遵守相关规定,尽职尽责,把好资本市场大门。但是很多信息披露违法违规案件中,都可以发现中介机构不作为,甚至和上市公司联合作假现象。因此,有必要加强对中介机构的监管。

潘向东认为,可以从以下几方面加强对中介机构监管:第一,完善法律法规,明确中介机构在信息披露中的责任,保障信息披露资料真实、准确、完整、及时。第二,引导中介机构加强自律,尽职尽责,严格遵守工作流程,做好资本市场“守门员”角色。第三,加大对中介机构的处罚力度,提高违法成本。信息披露

绩报酬计提基准以上投资收益的60%。

“我们的一些产品还处于停滞状态,更多是因为对新规的解释存在不同观点,我们内部法审和业务人员对新规的理解都不同,造成合同没法达到一致。”薛保谦表示,其所供职的公司存量产品的结构调整可以启动,但新产品的发行还需要一段时间,目前还是先内部学习新规,整改老产品,之后再考虑新产品的发行。

展望未来,在资管新规落地大背景下,各家资管机构也在发力打造差异化、核心竞争力。上述上海某券商资管部门负责人介绍,公司后续在投资方面,将以大固收板块作为重点,包括债券类、有资产支持的非标类资产,将资产识别和组合配置能力转化为产品投资能力。

薛保谦认为,资管新规及细则的主旨在于资管业务回归本源,所以主动投资能力强的机构优势会更大,而其它一些渠道性质的业务会减少,或者在总业务构成中占比会减少。譬如,以前有些机构可能80%以上都是非标业务,但现在只能做到35%,受影响就会比较大,以后要么减少非标的业务,要么提升标准化业务的量。因此,券商机构要从根本上提高自己的投资能力,才能在竞争中占上风。

叶展介绍,资管行业的行业集中度提升趋势将呈加速态势,拥有优秀的主动管理能力、风控得力且收益稳健的券商资管公司会进一步脱颖而出。从去年开始公司主动做出了去通道、降杠杆的转型选择,并专注于发挥自己在主动管理上的强项,特别是在权益投资上的专业优势。

关注长生生物股价走势、资产质押和冻结以及公司发展态势等情况,适时采取发函、参加股东大会、提起诉讼、公开发声等措施,维护广大中小股东合法权益。长生生物必须给社会公众一个明明白白的交代,及时整改、完善公司内控治理,切实履行应尽的法定责任。投服中心呼吁生命健康类上市公司应进一步树立社会责任意识,坚守道德底线,诚信经营;加强公司内部控制,规范上市公司治理结构,对涉及生命健康、安全等重大事项要及时、准确、完整、真实地向广大中小投资者披露,杜绝任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

清;某制造业公司,董事会和监事会共10人,非独立董事、独立董事、监事各派1名代表,共3人参加股东大会。此外,有的上市公司监事会成员全体不出席,监事会工作报告委托其他工作人员代为述职。独立董事本是中小股东在上市公司治理层的“代言人”,但有7家上市公司独立董事全部缺席股东大会。

投服中心强调,与上述公司形成对比的是,地处我国西部地区的上市公司荣华实业,虽地处偏远,交通不便,但是公司董事、监事全员现场参加会议。公司在任董事7人,出席7人;公司在任监事3人,出席3人;董事会秘书出席了会议,公司经理及其他高管列席会议。由于董监高等人员的积极参会,会议现场,股东和公司董监高之间形成了良好的互动氛围。

原因之一是惩罚力度不大,违法成本较低。

应完善法律法规,合理上调惩罚力度,提高违法成本。第三,上市公司信息披露有效性有待提高。我国大多数上市公司仅满足于强制性的信息披露要求,缺乏主动披露信息的积极性,而且披露的信息质量不高,缺乏合理解释及前瞻性。要引导企业以投资者需求为导向,及时、有效、专业地披露信息。

对于不同行业,潘向东表示,信息披露监管应重点关注不同的内容。第一,上市公司信息披露监管,要为供给侧结构性改革服务。对于过剩产能领域的企业、僵尸企业,信息披露监管应重点关注财务信息是否完善、有效,是否虚增利润。第二,涉及民生的食品、医药行业,信息披露监管应重点关注上市公司是否详细披露了生产经营信息,是否披露诉讼案件、行政处罚等涉及安全的重大事件。

潘向东建议,第一,在法律法规上调整处罚力度。法律法规经常滞后于现实,我国一些法律法规对于信息披露违法违规行为的惩罚力度较小,造成违法成本太低。为了增强执法威慑,应与时俱进合理上调处罚力度,特别是对于涉及民生的食品、医药行业,更应加大违法违规处罚力度。

第二,明确违法违规行为标准。我国关于信息披露的相关法律法规中,存在大量“情节严重”、“数额较大”等主观词汇,缺乏具体评判标准,这为减轻处罚提供了空间,应进一步明确处罚标准。

第三,加强政府部门之间沟通协调。信息披露违法违规案件,经常是多种违法行为交织在一起,有些甚至涉及刑事犯罪,但由于信息不对称、不完全,证监会无法掌握完全信息。因此,政府部门之间要紧密合作,加强沟通协调,防止监管空白。