

## 中国结算修订发布证券账户非现场开户实施细则

# 券商单向视频见证开户限制放开

● 本报记者  咎秀丽



视觉中国图片

中国结算2月9日发布了新修订的《证券账户非现场开户实施细则》，强化开户代理机构通过非现场方式办理证券账户业务的风控要求，细化非现场办理证券账户业务的流程，加强投资者身份识别；允许开户代理机构在加强合规管理和内部风控的前提下，自主选择单、双向视频见证的非现场开户方式。此次规则调整是资本市场基础性制度建设的重要内容，将进一步提升证券公司服务水平，提高业务办理效率，使广大投资者开户更加便利。中国结算表示，一旦发现对非现场开户把关不严、账户实名制落实不到位的，将按照规定对其采取自律管理措施，切实保护投资者合法权益。

### 进一步提升证券公司服务水平

修订后的《实施细则》共7章31条，主要通过三方面内容进一步提升证券公司服务水平。

一是统一行业非现场开户标准，允许开户代理机构在加强合规管理和风险控制的前提下，自主选择单、双向视频见证的非现场开户方式；二是细化非现场开户的合规风控措施，要求开户代理机构严格落实账户实名制、适当性管理、反洗钱等法定要求，细化身份验证、影像采集、客户回访等操作流程；三是强化非现场开户的事中事后监管，压实开户代理机构的主体责任，加强对非现场开户业务的监测监控和检查抽查力度，对违法违规行为将依法从严采取自律管理乃至监管措施。

双向视频见证方式是指开户代理机构通过公安部身份信息核查系统核

验投资者所提交身份信息的真实性后，开户代理机构见证人员与投资者进行双向视频，将视频中的投资者相貌与其上传的身份证件影像资料进行比对，确保二者一致，确认本人自愿开户。单向视频见证方式是指投资者在开户代理机构提供的技术环境下实时录制开户申请视频，记录其本人自愿开户的意思表达。开户代理机构通过公安部身份信息核查系统核验投资者所提交身份信息的真实性后，开户代理机构见证人员审核投资者提交的视频，将视频中的投资者相貌与其上传的身份证件影像资料进行比对，确保二者一致，并确认本人自愿开户。

需要说明的是，此次修订在开户形式上更灵活，但账户实名制、适当性管理、反洗钱等法定要求需严格遵守，突出处理好“放”和“管”的关系。一方面落实简政放权要求，压实行业机构主体责任，更好地发挥合规风控的有效性，将业务管控转化为内在需求；

另一方面提高监管有效性，监管的重心集中到事中、事后监管，监管资源分配到重点领域、重点环节、重点机构。

### 加强事中事后监管

2013年中国结算首次发布《证券账户非现场开户实施暂行办法》以来，非现场开户业务在改善客户业务办理体验、缓解证券经营机构现场开户压力、降低证券公司业务拓展成本等方面发挥了积极作用。在2020年全市场新开A股证券账户中，约99%的账户是通过非现场开户的方式开立，实现了“让信息多跑路，群众少跑腿”。随着金融科技的高速发展以及2020年以来新冠肺炎疫情防控常态化需要，有必要进一步加强完善证券账户非现场开户管理工作。

中国结算相关负责人表示，此次修订进一步统一行业非现场开户标准、细化非现场开户的合规和风控要

求，并在强化开户代理机构合规管理和内部风控的前提下允许开户代理机构自主选择开户方式。

中国结算相关负责人指出，允许开户代理机构自主选择开户方式不是降低实名身份认证要求，而是利用人脸识别等金融科技辅助提高账户实名制管理的效率和水平。开户代理机构开展相关业务必须以强化自身合规和内控要求为前提，确保证券法规定的证券账户实名制要求得到有效落实。

中国结算表示，下一步将持续加强事中事后监管，密切关注开户代理机构非现场开户业务开展情况，采取开户代理机构自查、中国结算现场检查等多种方式，督促开户代理机构严格落实账户实名制要求，并认真履行反洗钱义务，强化合规管理及风控措施。一旦发现对非现场开户把关不严、账户实名制落实不到位的，将按照规定对其采取自律管理措施，切实保护投资者合法权益。

## 上市券商“抱团”计提减值真相起底

● 本报记者  周璐璐

在上市券商2020年度业绩捷报频传的同时，却有10余家上市券商发布年度计提减值准备公告，其中不乏头部券商。随着计提减值准备公告的发布，关于券商业绩“洗澡”的声音逐渐出现。上市券商“抱团”计提减值准备真相几何？

### 不乏头部券商

上市券商“抱团”计提减值准备的消息引发市场关注。截至2月9日记者发稿时，已有17家上市券商发布了2020年度计提减值准备公告，合计计提减值准备137.27亿元。仅在1月29日，便有7家上市券商发布相关公告。

在业绩大年，上市券商却不约而同的发布计提减值准备公告。这是要给业绩“洗澡”吗？不少投资者产生了疑惑。

在上述披露2020年度计提减值准备的上市券商中，东方证券仅2020下半年的计提减值准备金额便达

25.92亿元。东方证券业绩快报显示，东方证券2020年实现营收231.31亿元，实现归属于上市公司股东的净利润27.23亿元，分别较上年同期增长21.41%和11.82%。而在2020年前三季度，东方证券归属于上市公司股东的净利润同比增幅达75.20%。

多家头部券商也披露了计提减值准备情况。例如，国泰君安2020年计提各项资产减值准备合计13.12亿元，减少当期利润13.12亿元，减少当期净利润10.12亿元。中信建投2020年计提信用资产减值准备13.19亿元，减少当期利润13.19亿元，减少当期净利润9.90亿元。中信证券虽然还未披露全年的计提减值情况，但2020年三季报显示，2020年前三季度计提各项信用减值规模为50.27亿元。

### 股票质押业务或是主因

券商“抱团”计提减值准备背后的真相是什么？

南开大学金融发展研究院院长田利辉分析称，券商在运营中确实存在

可能的损失，故而允许计提资产减值准备。然而，不排除部分券商借用这一会计科目，进行财务“洗澡”，或者隐匿利润，实现盈余管理。

一位不愿透露姓名的券商分析师对中国证券报记者表示，券商在当下时点进行坏账清洗，有利于后续轻装上阵，未来业绩表现值得期待。“2020年券商业绩表现靓丽，但是债券和两融风险一直在累积，所以选择在这样一个收益较好的年份做计提减值准备，消化之前踩中的雷，也在情理之中。”上述分析师说。

在粤开证券研究院高级策略分析师陈梦洁看来，券商扎堆发布计提减值准备公告，主要有两方面原因：一是随着注册制推行和退市新规逐渐显效，部分个股面临退市风险，股价出现一定幅度下跌，一些券商选择买入返售金融资产减值，进而出现计提信用减值的情况。二是2018年以来部分股票质押式回购出现违约等风险，部分券商选择通过清收、诉讼等方式弥补损失，但仍存在诉讼未果的情况，这是导致券商计提减值的主要原因。

### 应多举措防范风险

央行发布的《中国金融稳定报告（2020）》显示，截至2019年末，A股上市公司股票质押规模为5790亿股，较上年下降8.76%，十年来首次出现下降。与此同时，上市券商进一步加强风控，从严计提。这也意味着，券商股票质押业务风险出现缓和。为何2020年上市券商还在扎堆为该项业务做计提减值准备？

“造成这种现象的主要原因是当前市场风格的极致演绎。”陈梦洁分析称，“市场更偏好优质股、抱团股，个股表现分化严重，这导致部分优质股票估值持续提升，而部分绩差股面临着退市风险，这也是部分券商计提减值准备的主要原因。整体来看，如果质押的股票大部分集中在绩差股上，那么后续计提减值准备这种情况就难以避免，并可能将常态化存在。随着注册制的全面推行和退市新规的发布，绩差股面临的退市风险将长期存在，券商在开展业务的时候应综合考量风险。”

中国平安陈德贤：

## 看好股票市场投资价值

● 本报记者  齐金钊

在中国平安发布2020年年报之际，中国平安首席投资执行官陈德贤接受了中国证券报记者专访。陈德贤表示，尽管去年以来疫情对全球经济和投资环境产生了影响，但中国平安的保险金组合投资长期战略配置思路并未发生动摇。面向未来，相对于债券而言，中国平安仍看好股票市场的投资价值，会择机进行战术配置，获取超额收益。

### 加强信用风险管控

“从中长期看，当前正值国内经济增长动力切换期，信用风险局部发生是正常现象。”陈德贤认为，从宏观层面看，“十四五”规划强调高质量发展增长，随着经济转型升级，各类生产要素将从部分传统产业转移到新兴产业，这一过程中违约风险将有所增大。这是一个结构性问题，事实上过去几年违约已经市场化、常态化。

陈德贤介绍，关于信用风险管理，平安集团内部是分开委托方及受托方两个层面操作。保险资金委托方就是保险公司，信用风险管控贯彻在保险公司的投前、投中、投后流程。受托方是保险资产管理公司，受托投资，受银保监会监管。

“在平安集团内部，我们每一家受托方基本上都有一套标准化的信用评级体系。”陈德贤表示，过去几年公司对转型期信用风险上升有预判，因此不断加强信用风险管控能力建设。



平安官网图片

### 权益市场仍存投资机会

年报显示，去年受到新冠肺炎疫情影响，中国平安保险资金投资组合投资收益率受股市波动、市场利率下行等因素影响，有所承压。尽管如此，中国平安通过科学的战略资产配置、精准的战术操作、优秀的外部受托管理人遴选、创新另类投资配合积极的投后管理等措施努力创造超额收益，确保了公司保险资金投资组合安全稳定。

“去年债券利率大幅波动，而同期股票市场表现不错。今年我们还是延续去年的思路，认为股票相对回报率还是比债券相对好一点。但今年股票的波动可能会较大，需要在防范风险的同时，利用好股票市场的波动机会，进行一些战术性操作。”陈德贤表示，在权益投资方面，中国平安核心投资标的还是低估值、高分红的股票，但一些创新板块的股票未来也有不少投资机会，公司会通过FOF及MOM的方式参与。聚焦权益市场未来的表现，低估值、高分红的股票今年有估值修复的可能性，但全面反转仍需要时间。去年

长期高分红股票收益对中国平安投资回报有一定影响，但长期的投资必定会面对短期的波动，长远来说还是会提供稳健的回报。

对于2021年市场存在的投资机会和风险，陈德贤认为，大消费主题、产业升级以及数字经济等板块存在不少投资机会。但货币政策正常化延伸出流动性压力和债务压力，是需要留意的风险。从国内资本市场发展情况来看，去年IPO的发行量及募集金额比前一年大幅上升。这是从间接融资慢慢变成直接融资的过程，估计今年或者明年的方向越来越明显，政策也鼓励资本市场的发展和开放。

此外，陈德贤还表示，不动产项目投资期限长，租金收益相对稳定，能够很好的匹配寿险资金规模大、久期长的负债特性，因此合理配置一定比例不动产也是中国平安的长期投资策略之一。“除了成熟、有稳定收益、地段好的商业写字楼等传统不动产，我们还投向公租房、康养、人才房等新型不动产。”陈德贤透露，中国平安现在手头持有的物业占总保险资金规模2%，租金回报率达到7%，每年为险资提供约42亿元的租金收入。

### 疫情不改长期投资战略

“回头看，疫情只属于短期事件，不影响我们对资产的长期判断，也不触发调整。”陈德贤表示，保险资金战略配置是长期性的，不会因为太多短期的因素而大幅调整。如果配

置太激进或波动太大，一旦利差损出现就非常严重了，对公司和股东影响都很大。一般来说防范利差损是公司最重要的底线和目标。另外，保险金配置有很多约束条件，如负债是长期刚性的，有成本的。因此，中国平安把所有约束条件通过模型运算，来计算大类资产配置最优化的比例，每年按风险偏好制定风险预算。

“2021年我们资产配置战略变化不大，核心的配置比例都是跟去年差不多，但在股票方面确实要把握好，或许会有一些操作的机会。”陈德贤表示，由于需要保证投资收益大概率在负债成本之上，因此公司大部分保险资金都配置在固定收益资产。去年公司80%都是配置在固定收益类资产，当中包括非标产品及债券。

“如判断短期个别资产有波段机会，可以适当调整风险偏好，对有些波动性资产容忍度就可以高一些，借助对市场判断的能力进行超配或者低配，产生额外投资收益。”陈德贤同时指出，公司每年会根据市场变化来适当调整战术配置。不过，由于资金量比较大，战术配置每年最多只可抓住两次到三次的机会。

策执行报告》指出，下一阶段，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险的关系，保持好正常货币政策空间的可持续性。

王青表示，2021年“有保有压”的货币调控将进一步发力，“保”的重点是科技创新、小微企业、绿色发展，监管层可能会推出新的政策工具，引导金融资源向这些领域投放；“压”则主要指向房地产金融以及地方政府平台融资。

## 坚守“老三样” 机构参与大宗交易有的放矢

● 本报记者  徐金忠

Wind数据显示，2月以来，A股市场共计发生925笔大宗交易，合计成交16.30亿股，累计成交金额为338.62亿元。医药、消费和科技“老三样”仍是机构大手笔买卖的对象。

### 节前大宗交易热度不减

春节前，大宗交易仍然保持着热度。2月以来，市场共计发生925笔大宗交易，合计成交16.30亿股，累计成交金额为338.62亿元。具体来看，相对前收盘价，共有198笔大宗交易为溢价成交，平均溢价率为3.73%；677笔大宗交易为折价成交，平均折价率为7.61%；其余为平价成交。

在溢价成交中，15笔大宗交易的溢价率在10%及以上，42笔大宗交易的溢价率在5%及以上。其中，最高一

2月以来买入溢价率较高的机构大宗交易			
名称	相对前收盘价溢价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)
牧原股份	9.09	13.00	1,260.74
牧原股份	9.09	32.00	3,103.36
宁德时代	8.18	14.26	5,761.04
恒逸石化	6.07	156.00	2,508.48
立讯精密	5.06	8.00	402.24
洋河股份	3.41	10.00	2,179.00
洋河股份	3.41	20.00	4,358.00
洋河股份	3.41	4.60	1,002.34
京东方A	3.18	203.00	1,252.51
京东方A	3.18	1,131.86	6,983.58
京东方A	3.18	193.00	1,190.81
京东方A	3.18	185.00	1,141.45
京东方A	3.18	644.57	3,977.00
京东方A	3.18	56.20	346.75
京东方A	3.18	31.00	191.27

数据来源/Wind

笔大宗交易的溢价率为19.48%，在这一溢价率上的成交量为100万股，成交金额为276.00万元。在折价成交中，有500笔大宗交易的折价率在5%及以上。

从机构参与大宗交易角度来看，

机构专用出现在买方席位的大宗交易共有182笔，合计成交2.51亿股，成交金额合计91.12亿元。其中，相对前收盘价，有39笔为溢价交易，平均溢价率为2.86%，最大溢价幅度为9.09%，在这一溢价率上合计成交45万股，合计成交金额为4364.10万元；有142笔为折价交易，平均折价率为7.58%。机构大宗交易买入的个股在行业分布上集中在制药、医疗保健、消费、软件、半导体等。

机构专用出现在卖方席位的共有86笔大宗交易，合计成交1.37亿股，成交金额合计33.92亿元。其中，相对前收盘价来看，有43笔为溢价成交，平均溢价率为3.11%，最大溢价幅度为8.18%，在这一溢价率上合计成交14.26万股，合计成交金额为5761.04万元；有30笔为折价交易，平均折价率为5.32%。机构大宗交易卖出的个股在行业分布上以食品饮料、技术硬件等为主。

### 不急于大规模调仓

“春节前，机构在大宗交易上相对比较审慎，相比于1月调仓换股之际的大进大出，机构一般是有的放矢，不急于大规模调仓。”上海证券分析人士表示。这也得到了基金机构的印证，有基金经理表示，1月份已经完成大部分的调仓，进入2月，并不急于进一步调整持仓。

上投摩根基金经理孙芳指出，即便过去两年的上涨导致不少个股股价处于历史高位，A股市场仍不乏机会，结构性慢牛有望延续。

“大宗交易日渐成为基金经理挖掘市场机会的一个途径，如果二级市场交易呈现向核心赛道集中的态势，大宗交易也会出现马太效应，很多边缘化的个股可能无人问津。”一位公募基金经理表示。