

证监会拟对广发证券采取行政监管措施

■本报记者 吴晓璐

7月10日,证监会对广发证券在康美药业相关投行业务中的违规行为依法下发行政监管措施事先告知书,拟对广发证券采取暂停保荐机构资格6个月、暂不受理债券承销业务有关文件12个月的监管措施。对14名直接责任人及负有管理责任的人员分别采取认定为不适当人选10年至20年、公开谴责、限制担任相关高管人员领取薪酬等监管措施,并责令广发证券对相关责任人员进行内部追责,按公司规定追回相关薪酬收入。

市场人士对《证券日报》记者表示

示,根据此前的《证券发行上市保荐业务管理办法》和现行的《公司债券发行与交易管理办法》,暂停保荐机构资格和暂不受理债券承销业务有关文件的最高期限就是6个月和12个月,属于顶格处罚。另外,对相关责任人的处罚,“被认定位不适当人选10年至20年,差不多就是市场禁入了”。

证监会表示,广发证券在相关业务风险爆发后,按照证监会强化风险管控要求,已启动全面自查,控制各项业务规模,防止新增风险。证监会同步对广发证券2014年以来相关项目执业过程进行全面核查。经查,广发证券及相关人员在相关项目执业过程中未能勤勉尽责,存在尽

职调查环节基本程序缺失、缺乏应有的执业审慎、内部控制流于形式、未按规定履行持续督导义务等重大违规行为。根据违规事实和相关措施的法律性质不同,法律后果也有区别。

证监会重申,保荐机构及其他中介机构承担重要的“看门人”职责,是资本市场核查验证、专业把关的首道防线,必须严守诚实守信、勤勉尽责的底线要求。部分机构及从业人员缺乏职业操守,内控松散,管控失效,履职不力,把关不严,将严重损害资本市场秩序,破坏行业生态。对此,证监会始终保持高压态

势,坚持有案必查、有错必惩,让违规者付出代价。

证监会表示,随着新证券法颁布实施和注册制改革深入推进,保荐机构等各类中介机构的责任进一步加大,各机构必须提高认识、从严要求,切实把法规要求转化成履职尽责的内在动力和自觉行动,完善内部控制,强化风险意识、坚守勤勉底线,提高履职水平,充分发挥“看门人”作用。证监会也将严格落实有关法律法规要求,全面压实中介机构责任,持续加大监管执法力度,坚决惩处违法违规行为,净化市场环境,切实保护投资者合法权益,助力资本市场更好的发挥服务实体经济功能。

陈波亦对《证券日报》记者表示,证监会拟采取的是行政监管,不是行政处罚,说明证监会认为广发证券的违规情形尚未达到应予行政处罚的程度。行政监管、行政处罚两类措施的法律性质不同,法律后果也有区别。

证监会重申,保荐机构及其他中介机构承担重要的“看门人”职责,是资本市场核查验证、专业把关的首道防线,必须严守诚实守信、勤勉尽责的底线要求。部分机构及从业人员缺乏职业操守,内控松散,管控失效,履职不力,把关不严,将严重损害资本市场秩序,破坏行业生态。对此,证监会始终保持高压态

我在现场

疫情抑制购汇刚需 出行受限银行现场换汇者寥寥

■本报记者 彭妍

中国外汇交易中心公布的数据显示,7月10日,银行间外汇市场人民币汇率中间价:1美元对人民币6.9943元,较上一交易日上调142个基点。这也是时隔逾三个月,人民币中间价首度重回“6时代”,创下近四个月以来新高。

不过,《证券日报》记者近日走访银行网点发现,今年受疫情的影响,出国旅游以及留学受到限制,换汇“刚需”骤减。另外,汇率差幅度逐渐缩小,可获取收益很少。

某国有大行的理财经理表示,目前基本没人来网点换汇。“从客户需求来看,近期少数来兑换美元的,客户还是‘刚需’族,比如留学生,或者购汇付款的企业等。而将美元用于投资或资产配置的客户则很少。”“以前暑期放假来我行兑换美元的人很多,每天几乎都是排队队,

今年却一直冷冷清清,现在消费者兑换美元的积极性明显下降。”另一家某股份制银行网点的业务负责人告诉本报记者。

《证券日报》记者通过当天的走访,从多家银行网点处获悉,换汇冷清与疫情有一定相关性。“客户换汇要么是投资,要么是消费,但今年受疫情影响境外消费需求锐减。”而且现在很多市民通过手机银行直接换汇,不需要来银行网点,很方便。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,最近一段时间在岸、离岸人民币对美元汇率强势回升,主要有两方面原因。首先,中国经济基本面向好,基本面是对人民币汇率的支撑。其次,我国继续扩大深化改革开放。这些都使资本对中国资本市场发展更加有信心,同时,今年以来,人民币作为避险资产的特征也更加明显,国际投资者纷纷看好中国资本

市场的发展潜力和前景,资金也开始持续流入,而短期资本的流入对人民币汇率形成支撑。

在温彬看来,下一阶段,人民币一篮子汇率还是会有小幅的升值,对美元而言,与年初相比有小幅的贬值,人民币对美元总体还是在合理均衡的水平,仍然是双向波动走势。

浙商证券分析师李超认为,进入7月份,我国股市行情重燃,强劲的股市资金流入与人民币汇率形成正向加强。但下半年中美摩擦的不确定性仍是主导汇率走势的核心,预计人民币汇率大概率维持宽幅震荡。

从投资的角度来看,尽管近期人民币走势亮眼,但是兑美元汇率还在低位。有理财经理给记者举例称,去年7月10日,6.8856元人民币即可换1美元,而时隔一年之后,换1美元需要6.9943元人民币。换句话说,按5万美金的额度来计算,相



王琳/制图

隔一年的时间,换汇成本要高5435元人民币。

“购买外币理财产品要涉及购汇和结汇,承担两次买卖价差成本,另外汇率差的幅度越来越小,靠汇率差盈利的空间很有限。”上述理财经理表示。

记者在网点咨询购汇相关事宜时,几乎所有与理财经理的对话都会从购汇转至“购基”。“目前换汇还不如选择一款好的人民币理财产品,例如近期众多基金收益表现不错,用理财收益来抵汇率贬值造成的资产缩水风险。”上述理财经理表示。

1.6万只私募产品半年考: 超过八成实现正收益 业绩分化严重

■本报记者 王宁

今年上半年,公募基金交出了一份让人满意的答卷,但私募产品整体表现参差不齐。

7月10日,《证券日报》记者获悉,在全市场有数据更新的1.6万只私募产品中,上半年整体收益率为13.28%,其中,超过八成取得了正收益,但业绩分化严重,首尾相差超过了3100%。

多位分析人士认为,上半年中国经济逐渐回暖,政策面和资金面也支持A股走势,市场投资机会明显。从板块布局来看,金融板块和科技股题材年内收益更加明显,相对来说,估值偏低更吸引资金进入。

逾6000只产品 收益率突破10%

《证券日报》记者从私募排排网获得的数据显示,今年上半年,有数据更新的16040只私募基金,正收益产品占比为80.95%,但业绩分化比较严重,首尾相差3129.24%。记者进一步梳理后发现,上半年有6043只产品收益率超过了10%,除

了有知名百亿级私募产品外,一些不同策略产品均在其中。排名首位的是九悦资产旗下的九悦2号,上半年录得了3031.9%的成绩,该产品为复合策略,可配置资产包括了证券和期货等。而全市场排名第二的大凡1号虽然也取得了不错成绩,但有着较大差距,半年度收益率为682.07%,属于期货策略,可配置资产同样包括了证券和期货。而上半年也有公司跑输,收益率垫底的产品上半年成绩为-97.33%。

与此同时,全市场3153只私募产品上半年收益率保持在20%以上,占比为19.66%;而半年度收益率保持在10%至20%的产品有2890只,全市场占比为18.02%。

受疫情影响,今年上半年A股市场结构性行情明显,一季度出现大幅波动,二季度整体回升,整体来看,上半年主要投资机会在成长股领域。从指数表现来看,创业板指数在上半年涨幅达到35.6%,上证50与沪深300指数同期涨跌幅分别为-3.95%和1.64%;从行业表现来看,医药板块涨幅最高,成为牛股集中板块,而电子、食品饮料、计算机、

休闲服务,以及传媒板块表现同样不俗。从上半年整体私募的平均收益率为13.28%来看,跑赢了同期沪深300指数涨幅为1.64%的水平。

沃隆鑫基金经理黄界峰告诉《证券日报》记者,上半年公司主要收益来自非银和科技板块。无论从政策面和资金面来看,非银板块均具备持续走牛的良好基础;大盘指数走高,首先获益的是以证券为首的金融板块,提前布局则可获得超额收益。

黄界峰说,科技股也同样具备投资机会。高景气是制约因子,中长期来看,以5G、半导体、消费电子、新能源车为代表的科技产业周期正在向上,以硬件和软件国产替代为代表的国内产业渗透率开始提升,未来有更大的提升空间。“我们继续看好非银金融和科技板块,其中业绩改善的科技细分龙头将是重点关注对象。此外,低估值且业绩改善的军工板块也将成为新的布局点。”

股票多头 位居八大策略之首

记者梳理发现,按策略分类,上半年

八大策略取得的成绩也不尽相同。从平均收益率来看,股票多头策略位居八大策略之首,上半年平均收益率为14.46%,复合策略次之,平均收益率为14.13%,宏观策略排名第三,为13.57%;期货策略、组合策略和事件驱动紧随其后。

同时,在有统计的数据中,股票多头策略在八大策略的产品数量中最多,高达9423只,固定收益有2403只产品排名第二,复合策略和期货策略的产品数量也保持在1000只以上。在各策略最高收益率排名中,复合策略最高收益率为3031.91%,期货策略为682.07%,股票多头为265.49%;事件驱动、相对价值和固定收益的最高收益率均为突破100%。

其次,在业绩首尾差方面,复合策略表现最突出,首尾相差高达3129.24%,其次是期货策略,首尾相差762.21%,股票多头首尾相差352.7%。在正收益占比方面,组合策略整体收益占比最高,为90.79%,一举突破了九成;相对价值正收益占比为87.13%,固收策略正收益占比为86.99%排名第三。

华辉创投投资总经理袁华明向《证券日报》记者表示,上半年新兴板块表现明显优于传统板块,公司配置的新兴板块收益率大幅跑赢相关指数,下一步会坚持新兴板块和传统板块均衡配置策略。

当前市场风险有所提升,但下半年大盘向上的空间还是很大的,基本面改善和资金偏好有利于5G、半导体、新能源汽车和医药板块等新兴板块的中长期表现。此外,流动性改善也决定了业绩确定性突出、估值不高和行业集中度提升的传统行业,例如保险、地产、券商和银行股,存在中长期机会,预期下半年基本面改善将凸显市场风格切换补涨的机会和空间。

不过,私募排排网未来星基金经理夏风光向记者表示,政策调整和流动性宽松背景下,增量资金选择了市场中为数不多的估值洼地,主要集中在银行、证券和消费板块,但从估值角度看,创业板指数已经显著偏高,金融市场仍然有见顶回落风险,甚至不排除有再次大幅波动的可能。

上交所:公司债券发行人财务数据总体稳健

■本报记者 张敬

近日,上交所有关负责人就公司债券及资产支持证券2019年年度报告的披露及相关监管工作回答了记者提问。该负责人表示,上交所将持续做好公司债券及资产支持证券信息披露的日常监管工作,近期将对未能于6月30日前披露年度报告的相关主体进行督促,视情况采取自律监管措施,并着手部署公司债券2020年半年度报告的披露准备和督导工作。下一步,上交所将立足风险管理和投资者权益保护,继续优化完善信息披露自律规则体系,加大违法违规处罚力度。目前,上交所正根据新修订的《证券法》着手修订《公司债券上市规则》《非公开发行公司债券挂牌转让规则》等自律监管规则,并将根据相关法律法规、部门规章进一步优化营商环境,不断提升信息披露的自律监管规则,不断增强信息披露的风险揭示作用,健全完善与债券风险

特性相适应的信息披露规则体系及监管机制。

据介绍,目前,2019年公司债券及资产支持证券年度报告披露工作已基本完成。今年由于受到疫情影响,部分市场主体难以在4月30日前完成审计工作。根据证监会统一部署,上交所前面向市场发布通知,明确受疫情影响难以按期完成审计工作的债券发行人及相关市场主体,可以延期至6月30日前披露年度报告。从实际披露情况来看,大部分市场主体均克服困难在原定期限内完成了年报披露,未进行延期。截至6月30日,公司债券发行人及资产支持专项计划的披露率分别达到97.50%及98.75%,其中80%以上均在4月30日前完成披露,整体披露情况良好。从年度报告披露质量来看,今年公司债券及资产支持证券的年度报告披露质量较往年进一步改善。此外,年度报告的披露内容更加聚焦于对投资者作出价值判断

和投资决策有用的信息。

上交所表示,从披露情况来看,公司债券发行人及资产支持证券2019年度的财务数据总体较为稳健,整体经营及资信情况良好。

公司债券发行人2019年度经营情况总体向好,投融资活动有所活跃,财务杠杆保持稳定。一是经营业绩普遍提升,经营性现金流入有所增长。2019年,在国内外经济下行压力加大的宏观背景下,公司债券发行人经营表现较为抢眼。全年发行人共实现营业收入48.97万亿元,同比增长9.73%;净利润2.57万亿元,同比增长9.62%;经营活动现金流净额3.91万亿元,同比增长5.93%。各行业净利润不同程度提高,采矿业、交通运输业等行业发行人净利润同比增速均超过10%。二是投融资活动明显增加,杠杆水平及债务期限基本稳定。由于盈利水平及景气度提升,2019年发行人投融资活动较为活跃,全年投资活动现金净流出6.90万亿元,较上年增长

14.22%;筹资活动现金净流入合计3.24万亿元,较上年增长10.61%。与此同时,发行人杠杆水平和债务期限结构基本保持稳定,年末发行人的平均资产负债率60.54%,同比增加0.73个百分点;平均短期有息债务占有息债务比例为34.03%,同比下降0.11个百分点,融资策略总体较为稳健。

资产支持专项计划2019年运行平稳,基础资产质量进一步提升。一是专项计划运行情况较为稳健。绝大多数基础资产现金流回款符合预期,资产服务机构按约定履行了归集划转职责,特定原始权益人等业务参与人经营和财务状况总体稳定,增信措施在报告期内得到有效执行,交易结构各环节风险缓释安排实施良好。二是大类基础资产表现符合预期,资产信用进一步夯实。应收账款类资产现金流回款稳定,债务人行资信履约记录良好。融资租赁类入池资产分散度进一步提升,前五大现金流提供方平均占

比降至27.77%。消费金融资产依托实力较强的互联网平台,债务入高度分散,逾期率和违约率等指标保持平稳。收益权类基础资产现金流波动与预测基本相符,93%的项目基础资产收缴率在80%以上。不动产资产区优势显著,物业平均出租率在92%以上,93%的物业租金保持稳定或略有上涨。

此外,今年遇到疫情的特殊情况,上交所在年报监管中充分考虑疫情影响,适时调整监管要求及模式。同时,立足信息披露监管提升投资者保护实效,以风险和问为导向,进一步增强信息披露的针对性和风险揭示作用:一是增强监管弹性,根据具体情况优化监管模式。二是结合行业特点,关注对债券偿付和投资者权益有重大影响事项的信息披露。三是合理延伸,加强对资产支持证券相关机构的披露及合规监管。四是突出重点,进一步强化信息披露监管与风险管理的有机结合。

证监会修改《证券公司分类监管规定》 优化分类评价指标 强化合规审慎经营导向

■本报记者 吴晓璐

7月10日,证监会发布了《关于修改〈证券公司分类监管规定〉的决定》,自发布之日起实施。

证监会表示,为有效实施证券公司审慎监管,促进证券公司的业务活动与其治理结构、内部控制、合规管理、风险管理等情况相适应,实现持续规范发展,证监会修改了《证券公司分类监管规定》(以下简称《规定》),于2020年5月22日至6月21日向社会公开征求意见。从反馈意见情况看,社会各界对修改思路和修改内容总体认同,建议尽快发布实施,同时也提出了一些修改建议。证监会吸收采纳合理意见,进一步修改完善了《规定》。

同时,证监会表示,本次修改维持分类监管制度总体框架不变,适应证券行业发展状况和审慎监管需要,重点优化分类评价指标体系,集中解决实践中遇到的突出问题。主要修改内容包括:一是进一步强化合规、审慎经营导向。为更加准确反映证券公司的合规风控状况,完善对证券公司及其相关人员被采取行政监管措施、自律管理措施的扣分规则,明确对公司治理与内部控制严重失效等情形予以调降分类级别的依据,完善证券公司风险管理能力评价指标和标准。优化风险管理能力加分指标,促进证券公司强化资本约束,提高全面风险管理的有效性,切实实现风险管理全覆盖。二是进一步适应专业化、差异化发展需要。适应证券行业发展变化,从投资银行、资产管理、机构客户服务及交易、财富管理、盈利能力、信息技术投入等方面,优化调整业务发展状况评价指标,体现监管支持证券公司突出主业、做优做强、差异化、特色化发展的导向。

《证券投资基金托管业务管理办法》发布 允许外国银行在华分行 申请基金托管业务资格

■本报记者 吴晓璐

7月10日,中国证监会和中国银保监会联合修订发布了《证券投资基金托管业务管理办法》(以下简称《托管办法》)。

《托管办法》自2020年5月9日至6月23日向社会公开征求意见。同时,证监会和银保监会通过征求相关部委意见、召开座谈会、视频调研等多种方式听取各方面意见。社会各界对《托管办法》内容总体支持,建议尽快发布实施。证监会和银保监会对社会各方提出的意见和建议,逐条认真研究,吸收采纳合理意见,进一步完善了《托管办法》。

《托管办法》修订内容主要涉及以下四个方面:一是按照金融业对外开放的统一安排,允许外国银行在华分行申请证券投资基金(以下简称基金)托管业务资格,净资产等财务指标可按境外总行计算,并明确境外总行应承担的责任,强化配套风险管控安排。执行中,外国银行在华分行一体适用。二是结合监管实践完善监管要求,适当调整基金托管人净资产准入标准,强化基金托管业务集中统一管理,完善基金托管人持续合规要求,进一步丰富行政监管措施,强化实施有效监管。三是持续推进简政放权,简化申请材料,优化审批程序,实行“先批后筹”。四是统一商业银行及其他金融机构的准入标准与监管要求,将非银行金融机构开展基金托管业务有关规定整合并入《托管办法》。

据《托管办法》起草说明,允许外国银行在华分行申请基金托管业务资格,也是为了引进优质外国银行,《托管办法》明确境外总行应当具有完善的内部控制机制,具备良好的国际声誉和经营业绩,近三年基金托管业务规模、收入、利润、市场占有率等指标居于国际前列,近3年长期信用均保持在高水平;所在国家或者地区具有完善的证券法律和监管制度,相关金融监管机构已与中国证监会或者中国证监会认可的机构签定证券监管合作谅解备忘录,并保持着有效的监管合作关系。

证监会表示,《托管办法》出台后,证监会相应更新基金托管资格相关行政许可事项的服务指南,包括外国银行在华分行在内符合条件的金融机构均可依法报送相关申请。证监会将会同银保监会加强对基金托管人及基金托管业务的日常监管,持续强化执法力度,惩处违法违规行为,切实保护投资者合法权益。

公募基金侧袋机制发布 丰富流动性风险管理工具

■本报记者 吴晓璐

7月10日,为进一步提升公募基金风险防控能力,更好地保护投资者合法权益,借鉴境外市场成熟经验,证监会发布《公开募集证券投资基金侧袋机制指引(试行)》(以下简称《指引》),8月1日起正式施行。

证监会表示,《指引》于2019年8月16日至9月1日在证监会官网向社会公开征求意见。征求意见过程中,市场机构和公众给予积极正面的反馈,并提出一些具体修改意见。证监会已逐条研究,充分吸收。

修改完善后的《指引》共十七条,一是明确侧袋机制是在符合法定条件下将难以合理估值的风险资产从基金组合资产中分离出来进行处置清算,确保剩余基金资产正常运作的机制。二是规定了侧袋机制的启用条件、实施程序和主要实施环节的操作要求。三是压实基金管理人的风险管控主体责任,着力规范费用收取、信息披露等投资运作环节及相关内部控制,并明确托管人和会计师事务所职责,形成管理人内部约束、公众监督、外部专业机构制衡的机制。下一步,证监会将按照《指引》以及相关法律法规的要求,督促基金管理人练好内功、筑牢防线,持续提升公募基金风险管控能力,并及时总结实践经验,不断完善优化监管制度。