

年内北向资金净流入超千亿元 外资金融机构加速布局中国

►► 详见B1版

证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》

盘活基础设施存量资产 为REITs立法积累经验

■本报记者 吴晓璐

8月7日,证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》(以下简称《指引》),自公布之日起施行。

证监会表示,为落实《中国证监会 国家发展改革委关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》(证监发〔2020〕40号),填补当前我国公募REITs产品空白,盘活基础设施存量资产,拓宽社会资本投资渠道,提高直接融资比重,增强资本市场服务实体经济质效,并为后续推动我国REITs立法积累实践经验,证监会制定了《指引》,在《证券投资基金法》框架下,聚焦基础设施领域开展公募REITs试点。

同时,证监会表示,《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》(征求意见稿)于2020年4月30日至5月30日向社会公开征求意见。总体看,社会各界反应积极正面,普遍认为推动基础设施REITs试点对于深化金融供给侧结构性改革、提升资本市场服务实体经济能力、丰富资本市场投融资工具等具有重要意义,总体认可《指引》确定的各项试点安排,同时也提出了具体修改意见。证监会已进行认真梳理研究,充分吸收采纳。主要包括:减少重复尽职调查,完善基金份额发售、基金借款和扩募安排,加强投资者适当性管理,强化信息披露要求等。

《指引》共五十一条,主要包括以下五方面内容:一是明确产品定义与

运作模式。公开募集基础设施证券投资基金(简称基础设施基金)属上市交易的封闭式公募基金,应具备以下条件:80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券,通过资产支持证券和项目公司等特殊目的载体取得基础设施项目完全所有权或经营权利;基金管理人主动运营管理基础设施项目以获取稳定现金流,并将90%以上合并后基金年度可供分配金额按要求分配给投资者。

二是压实机构主体责任,严控基础设施项目质量。强化基金管理人与托管人的专业胜任要求和诚实守信、谨慎勤勉的受托职责。聚焦优质基础设施资产,严把项目质量关。发挥外部管理机构、会计师事务所、评估机构等专业作用。

三是明确基金份额发售方式,采取网下询价的方式确定基金份额认购价格,公众投资者以询价确定的认购价格参与基金份额认购。

四是规范基金投资运作,加强风险管控,夯实投资者保护机制。明确基金投资限制、关联交易管理、借款安排、基金扩募、信息披露等要求,全面落实“以信息披露为中心”,确保投资者充分知情权。

五是明确证监会监督管理和相关自律组织管理职责,强化违规行为约束。

证监会表示,下一步将按照《指引》以及相关法律法规要求,坚持“稳中求进”总基调,推动基础设施REITs平稳落地,并及时总结试点经验,不断完善监管制度。



国内油价调整年内第10次搁浅

8月7日,河北省邯郸市峰峰矿区一家加油站的工作人员在为车辆加油。当日24时,国内成品油迎来调价窗口期。根据《石油价格管理办法》规定,本次汽、柴油价格不作调整,未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

中新社发 郝群英 摄

证监会:上半年作出行政处罚决定98份 罚没金额合计38.39亿元

■本报记者 吴晓璐

8月7日,证监会表示,上半年,坚决贯彻落实党中央国务院关于资本市场监管执法的决策部署,按照国务院金融委“建制度、不干预、零容忍”的总体要求,坚持“四个敬畏、一个合力”的监管理念,严厉打击上市公司财务造假和操纵市场、内幕交易等证券欺诈行为,全力维护资本市场健康稳定发展。今年1月份-6月份新增各类案件165件,办结154件,向公安机关移送涉嫌证券犯罪案件和线索共59件,作出行政处罚决定98份,罚没金额合计38.39亿元。

证监会表示,上半年案件主要特点如下:财务造假影响恶劣,严重破坏市场诚信基础。上半年对宜华生活、豫金刚石、维维股份等35家上市公司涉嫌信息披露违法行为立案调查,对43起虚假陈述案件做出行政处罚,部分案件市场影响恶劣。唐万新

等人操控斯太尔虚构技术转让虚增利润2.8亿元,东方金钰虚构翡翠原石销售虚增利润3.5亿元,长园集团利用委托代偿业务提前确认收入,年富供应链为兑现重组业绩承诺将“有毒”资产装入宁波东方,虚构境外业务等虚增利润4.3亿元。

大股东和实际控制人资金占用、违规担保,严重损害上市公司和中小股东利益。上半年对24件未按规定披露此类重大信息行为立案调查,部分案件涉及恶性利益输送。

中介机构未能勤勉尽责执业,独立性不足,看门人作用缺失。上半年对6家会计师事务所存在审计项目中涉嫌未勤勉尽责进行一案双查,对正中珠江会计师事务所做出行政处罚事先告知。调查发现,有的审计机构配合上市公司伪造银行存款和询证回函,有的在收入、关联方审计中未保持应有的职业怀疑或者在风险评估、控制测试等方面存在重大缺陷,出具

的审计报告存在虚假记载。有的保荐机构执业把关不严,未履行必要的审核程序。

内幕交易案件多发态势得到一定遏制,恶性操纵市场案件仍然较多。上半年内幕交易案发数量呈下降趋势,利用并购重组、业绩大幅波动进行不公平交易仍较多发,避损型内幕交易案件同比增长。从操纵市场案件看,实际控制人伙同市场机构操纵本公司股票价格案件时有发生。新三板挂牌公司太一云实际控制人为符合创新层条件,拉抬公司股价被立案调查。某上市公司实控人涉嫌动用数百个证券账户拉抬股价配合减持,非法获利数亿元。

证监会表示,下一步将全面贯彻落实国务院金融委关于对资本市场违法行为“零容忍”的工作要求,坚决从重从快从严打击上市公司财务造假、恶性操纵市场及内幕交易等重大违法违规行。

证监会起草《证券期货行政和解实施办法(征求意见稿)》公开征求意见 行政和解金优先用于赔偿投资者损失

■本报记者 吴晓璐

8月7日,证监会表示,为贯彻落实修订后的《证券法》,进一步发挥行政和解在化解行政资源与行政效率之间的矛盾、及时补偿投资者损失、尽快恢复市场秩序等方面的积极作用,证监会在总结实践经验的基础上,对《行政和解试点实施办法》(证监会令〔第114号〕)进行了修订,起草形成了《证券期货行政和解实施办法(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)及其说明,现向社会公开征求意见。

《征求意见稿》保持原办法框架结构不变,共5章25条,较原办法减少了14条。具体而言,修改15条、删除16条、增加2条。主要修改了以下几方面内容:

一是完善办法名称,修改为《证券期货行政和解实施办法》。

二是调整行政和解申请的期间。将原来的正式立案之日起满3个月(经证监会主要负责人批准可不受3个月限制)至行政处罚决定作出之前,调整为自收到中国证监会送达的调查法律文书之日起至行政处罚决定作出之前。

三是调整行政和解的适用范围

与条件,不再对案件类型作特别限定,同时完善适用和解程序的积极条件和消极条件。积极条件调整为案件已经过必要的调查程序,并且符合下列条件之一:案件事实难以完全明确;法律适用难以完全明确;当事人已经或者承诺采取有效措施,纠正涉嫌违法行为,赔偿有关投资者损失,消除损害或者不良影响;采取行政和解有利于保护投资者合法权益,提高执法效率,恢复市场秩序的其他情形。消极条件调整为以下几个方面:被调查当事人的行为涉嫌证券期货犯罪,依法应当移送司法机关处理的不得和解;对于惯犯、累犯等不得和解;当事人就同一案件重复申请和解的,不适用和解程序。此外,删除证监会派出机构查处的案件不适用和解程序的规定。

四是完善行政和解的启动程序,删除证监会不得主动或者变相主动提出和解建议的规定,并且进一步要求应当在案件调查法律文书中告知当事人可以依照规定申请和解。

五是删除内部征求意见规定,考虑到内部征求意见程序属于证监会内部工作流程,不宜在外部文件中规定,予以删除。

六是完善行政和解金的确定因

素,新增“当事人涉嫌违法行为如被查实依法可处以的资格处罚措施”、“当事人在案件调查中的配合情况”以及“达成行政和解时所处的执法阶段”三项内容作为确定因素。

七是完善行政和解金的管理和使用,明确行政和解金应当优先用于赔偿投资者损失。对于未造成投资者损失,或者投资者损失难以认定,或者行政和解金在赔偿投资者损失后仍有剩余的,应当上缴国库。

八是加强当事人权益的保障,包括进一步完善回避程序、告知程序、协商延期程序;明确行政和解程序终止后,证监会恢复调查、审理程序,当事人在和解中所作的自认不作为认定违法事实的依据;明确证监会无正当理由由单方不履行行政和解协议的,当事人可以提起行政复议或行政诉讼等。

九是明确行政和解的信息公开,规定证监会应当及时公布中止调查决定书和终止调查决定书。

十是明确记入诚信记录的情形,如果行政相对人存在未按约定履行行政和解协议、提供的行政和解材料有虚假记载或者重大遗漏等违背诚实信用原则的行为,将记入证券期货市场诚信档案数据库。

今日视点

稳准狠: 下一阶段货币政策三字诀

■阎岳

央行2020年下半年工作会议电视会议的召开,以及第二季度中国货币政策执行报告的发布,让后续货币政策的发力方向变得明朗起来。笔者认为,下一阶段货币政策会秉持“稳、准、狠”的三字诀来处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系,实现稳增长和防风险长期均衡。

“稳”包含两层意思:一是金融支持稳企业保就业。今年的《政府工作报告》中就金融支持稳企业保就业提出了具体要求,央行多次专题研究“保市场主体”,并印发了《金融支持稳企业保就业工作指引》。

在7月31日上午召开的金融支持稳企业保就业工作座谈会上,央行行长易纲指出,创新金融服务,主动适应企业融资新要求,确保直达实体经济的政策落地见效,为稳企业保就业和实体经济发展提供金融支撑。各相关司局和营业管理部要认真研究,进一步提高货币信贷政策执行的针对性和有效性。

新冠疫情影响以来,央行果断加大货币政策逆周期调节力度,在流动性、利率下行、创新直达政策工具等方面为稳企业保就业、让利实体经济做出了重要贡献。后续,货币政策仍将在稳企业保就业方面保持一定的力度。

“稳”的另一层意思就是货币政策稳健的取向不会改变,但要“完善跨周期设计和调节”(这个提法首次出现在货币政策执行报告中,是落实中共中央政治局7月30日会议精神的举措)。尽管在应对疫情时,货币政策体现出了灵活适度的一面,但稳健的基本取向并没有发生改变。随着疫情进入常态化防控,那些在疫情期间推出的灵活的应急政策已经相继退出。而国际经济环境的恶化,则要求稳健的货币政策必须要考虑“跨周期设计和调节”的问题了。这是逆周期调节的应有之意,前瞻之举。

“准”,指的是货币政策的精准落

地,落地即见效。尽管我们说后续货币政策会回归常态化,但要正确理解现在讲的常态化,就离不开一个“准”字。

《政府工作报告》中提出的“要创新直达实体经济的货币政策工具”,央行提出的货币政策要更加灵活适度、精准导向,其目的就是要帮助实体经济渡过难关,重回正常发展轨道之后谋求更稳健、更长远的发展。换言之,就是政策的发力方向要准,确保“药”到病除。

在具体的货币政策工具使用上,除重点落实好1万亿元再贷款再贴现政策、企业延期还款和扩大信用贷款两项直达工具外,还要优化结构、控制节奏,促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长,推动企业融资成本明显下降,切实推动金融系统向企业让利。这是后续货币政策工具使用的难点和看点。

“狠”则是指在防范化解重大金融风险中绝不手软,货币政策、金融政策也要给予必要的支持。央行在多个场合一再强调,要“守住底线,继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战”。目前,这项工作取得了重大阶段性成果,比如包商银行风险处置基本完成,蒙商银行成立开业。还有其他风险因素正在得到有效化解中。

从已经处置的金融风险案例中,我们可以看到,金融监管层奉行的原则就是毫不手软地稳妥推进各项风险化解任务,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。央行在第二季度货币政策执行报告中披露,央行、银保监会会同有关部门指导商业银行开展压力测试,加大不良贷款损失准备计提力度及核销处置力度,提高风险抵御能力和服务实体经济能力。由此可见,防风险的力度不会减。

上面提到的“稳准狠”三字诀是后续货币政策的重要看点,也是A股市场投资者研判大势时必须重视的要素。尤其是“完善跨周期设计和调节”等新提法更需深入研究。

今日导读

机构预测
7月份CPI同比涨幅回升

A2版

大连圣亚夺权新戏码:
得EKey者得“天下”?

A3版

39家上市券商
7月份大赚218亿元

■本报记者 王思文

近一个月来,A股市场热情高涨,股指震荡上扬,在此背景下券商可谓尽享景气度红利,7月份券商板块实现涨幅抢眼、业绩飘红“双喜临门”。

截至8月7日晚间,39家上市券商7月份经营数据已全部出炉,据《证券日报》记者统计,39家上市券商(母公司数据,下同)合计实现营业收入451.1亿元,实现净利润217.89亿元,较6月份相比分别骤增46.37%和80.55%,实现业绩大丰收。有33家上市券商净利润环比飘红,实现业绩高增长。

单月净利润增长幅度较大的是东方证券和中原证券,净利润环比大增4306.78%和827.96%。净利润环比增幅超200%的还有国联证券、中银证券、中信证券、华林证券、红塔证券、天风证券、海通证券。另外,国海证券等7家上市券商的净利润增幅也超100%。头部券商中,中信证券、中信建投、海通证券等净利均实现环比增长。渤海证券张继袖团队认为,龙头券商凭借雄厚的资本实力、风控能力以及业务能力,在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将最直接受益。

从业绩排行榜单来看,目前已公布7月份业绩报告的39家上市券中,有6家券商当月净利润超过10亿元。净利润排名第一的仍是中信证券,单月实现盈利高达44.42亿元。净利润排名暂列第二的是中信建投证券,单月实现盈利16.98亿元。位居前五的上市券商还有海通证券、国泰君安和国信证券,净利润分别为14.05亿元、12.71亿元和12.09亿元,净利润前五名纷纷进入10亿元净利润关口,这在上市券商单月盈利排行榜中十分罕见。

对于推动上市券商7月份业绩整体飘红的原因,《证券日报》从多家券商非银团队分析师处了解到,主要有三个方面:一是7月份市场做多热情高涨,股指上扬,券商尽享景气度红利,通过经纪业务和自营业务得以实现业绩高增。二是7月份IPO现井喷式增长,股权承销业务显著回暖,形成经纪+自营+投行三大维度共振,助推上市券商7月份业绩。三是受部分券商子公司分红或所得税的影响,例如中信证券收到子公司分红30亿元,东方证券业绩环比高增是由于6月份大幅计提减值导致业绩基数较低。

不难看出,在中小券商环比增速表现亮眼的同时,头部券商业绩增速也在整体提高,持续形成“强者恒强”的态势。总体来看,市场普遍认为券商全年盈利增长有望超预期水平。“我们认为,下一阶段政策利好有望延续,近期市场交投活跃度仍处高位,业绩增速中枢有望持续抬升。”天风证券夏昌盛表示。

另外,素有“A股行情风向标”之称的券商股7月份涨幅也十分抢眼。7月份,券商板块迎来大幅上涨,带动上证指数月中突破3400点。据东方财富Choice数据显示,7月份证券板块涨幅达到27.35%,远远跑赢大盘10.9%的涨幅。多家机构在近日发声表示,持续看好券商板块的中短期超额收益,中长期坚持龙头券商配置逻辑不变。

东方证券唐子佩团队昨日对此表示:“短期来看,券商业绩预期提升与估值提升是券商板块持续上涨的主要支撑因素。受益于交投活跃度中枢的上移、流动性的充足以及政策红利的持续催化,券商基本面预期有望提升,我们持续看好券商板块的中短期超额收益。中长期来看坚持龙头逻辑不变。”

对于未来券商板块的投资机会,唐子佩团队分析认为,在政策红利的发酵与催化下,券商大投行、财富管理转型与创新业务的发展有望带来持续且显著的Alpha增长因素。在资本市场深化改革背景下,券商作为连接资本市场和实体经济的中枢机构将充分受益于政策红利,流动性充裕+监管宽松周期下券商盈利能力的提升将为估值向上突破提供坚实支撑。

事实上,证券业“强者恒强”的业态趋势使多家机构坚持看好龙头券商长期投资机会。东方证券认为,在证监会推动打造航母级券商的大背景下,行业分化加剧,强者愈强,头部券商合并及金融混业的大趋势将加速头部集中化趋势。

本版主编:姜楠 责编:杨萌 美编:王琳
制作:闫亮 电话:010-83251808