

## 988份券商报告描绘2021年A股掘金地图

▶▶▶ 详见B1版

# 银保监会:不断完善银行理财子公司监管框架

■本报记者 张 歆

12月25日,银保监会表示,为规范商业银行理财子公司(以下简称银行理财子公司)理财产品销售业务活动,保护投资者合法权益,促进理财业务健康发展,银保监会制定了《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》),拟作为《商业银行理财子公司管理办法》(以下简称《理财子公司办法》)的配套制度。银保监会向社会各界公开征求意见,并将根据各界反馈,进一步修改完善并适时发布实施。

银保监会表示,制定上述《办法》,主要有三方面原因:一是进一步完善银行理财子公司制度规则体系的需要。目前银行理财子公司主要沿用商业银行理财、代销等监管规则,全面性和适用性存在不足。二是适应理财产品销售法律关系变化的需要。银行理财子公司设立后,产品销售的法律主体扩展为银行理财子公司、代理销售机构和投资者三方。各方在理财产品销售过程中的法律地位、权责关系、风险预期均发生变化。三是对标看齐资管行业监管标准。需要充分借鉴资管国内外资管产品销售已有的成熟监管标准和实践经验,积极推进监管规则一

致,避免制度洼地。

制定《办法》的总体思路是落实资管新规、理财新规和《理财子公司办法》等制度规则,针对银行理财子公司特点,加强理财产品销售业务机构和行为监管规范,压实理财产品销售和管理责任,强化投资者适当性管理,切实保护投资者合法权益,推进公平竞争,打破刚性兑付,为理财业务健康发展创造良好的制度环境。一是合理界定销售的概念,结合国内外实践,合理界定销售内涵,包括宣传推介理财产品、提供理财产品投资建议,以及为投资者办理认(申)购和赎回。二是划定理财产品销售机构范围,理财产品销

售机构包括销售本公司发行理财产品的银行理财子公司和代理销售机构。代理销售机构现阶段为其他银行理财子公司和吸收公众存款的银行业金融机构。三是厘清产品发行方和销售方责任,《办法》注重厘清银行理财子公司(产品发行方)与代理销售机构(产品销售方)之间的责任,要求双方在各自责任范围内,共同承担理财产品的合规销售和投资者合法权益保护义务。四是明确销售机构风险管控责任,明确理财产品销售机构董事会和高级管理层责任,要求指定专门部门和人员对销售业务活动的合法合规性进行管理。五是强化理财产品销售流

程管理,对宣传销售文本、认赎安排、资金交付与管理、对账制度、持续信息服务等主要环节提出要求。六是全方位加强销售风险管理,从机构和员工两个层面分别提出管理要求。七是切实保护投资者合法权益,要求建立健全投资者权益保护管理体系,持续加强投资者适当性管理,把合适的理财产品销售给合适的投资者。八是要求信息全面登记,要求代理销售合作协议、销售结算资金的交易情况以及销售人员信息依规进行登记。

银保监会表示,下一步将持续做好配套制度建设,不断完善银行理财子公司监管框架。

## 中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松:

# 新发展格局下证券业要坚守初心、勇担使命



安青松

■本报记者 侯捷宁

2020年,中国资本市场迎来了30周岁的“生日”。30年栉风沐雨,春华秋实,步入而立之年的中国资本市场取得了令世界瞩目的成就。中国证券业作为资本市场改革发展的实践成果,沐浴资本市场蓬勃发展的春风,行业规模、资产质量以及核心竞争力等方面取得显著成效。当前,在加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下,证券业如何适应新发展阶段?服务新发展格局?《证券日报》记者近日专访了中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松。

《证券日报》记者:资本市场30年,证券业取得了哪些发展成就?

安青松:三十而立,我国证券业伴随着资本市场的发展,从无到有,在资本实力、服务质量、规范水平、市场竞争力等方面均取得显著成效。

一是坚持规范稳健发展,规模实力和盈利能力实现大幅提升。截至2020年11月底,证券行业共有137家证券公司,总资产、净资产、资产管理规模分别达到8.99万亿元、2.28万亿元和10.97万亿元,分别是2008年底综合管理结束之后的4.2倍、5.6倍和132.7倍;2019年度证券公司分别实现营业收入、净利润3604.83亿元、1230.95亿元,分别是2008年度的2.9倍、2.6倍。与此同时,证券公司产业形态逐渐丰富,由传统的经纪、投行、自营业务,向资管、融资融券、衍生品、场外业务、境外业务等多元化发展,能够有效满足市场参与者的直接投融资需求、交易需求。

二是坚守初心勇担使命,服务实体经济取得扎实成效。截至2020年11月底,我国直接融资占比达12.6%,以股票、债券为主的直接融资方式成为实体经济补充资本和流动性、降低企业融资成本的有益渠道,间接融资主导的金融体系与资本市场协同发展态势初见成效。2008

年以来,证券业为近12万亿元股票及25万亿元交易所债券提供承销保荐服务,为逾13万亿元上市公司并购重组交易提供财务顾问服务。

三是完善规则体系建设,合规管理风控水平获得全面提升。30年来,在监管部门、自律组织、证券公司等多方的共同努力下,行业制度体系日益完善,逐步形成了以证券法等法律为核心,以行政法规为基石,以部门规章为主体,以协会、交易所、中国结算等自律规则为补充的制度框架体系。证券公司也基本构建起有效的合规管理体系。截至2019年底,证券公司专职合规管理人员平均约111人,占公司全体员工总数的平均比例为4.92%;而全体合规管理人员(含兼职)占公司全体员工总数的平均比例达6.83%。截至2020年11月份,证券行业净资产1.80万亿元,是2008年的7.7倍。行业整体风险覆盖率为251.51%,资本杠杆率为23.82%,流动性风险覆盖率为230.11%,净稳定资金率为153.38%,135家机构的全部指标优于监管标准,行业流动性指标整体稳定。

四是持续强化声誉管理,社会责任履行成效获得广泛认可。证券行业广泛开展投资者教育活动,截至2019年底,全国共有证券公司建设的国家级投资者教育基地34家,成为证券公

司为投资者提供教育与服务的重要平台。此外,证券行业积极服务国家脱贫攻坚战略,充分发挥自身专业优势,为贫困地区经济发展注入新动力。5年来,101家证券公司结对294个国家贫困县,帮助贫困地区企业融资2596亿元,公益性支出保持持续增长。目前,证券行业结对帮扶的274个贫困县已实现脱贫摘帽。疫情期间,证券行业第一时间捐赠物资超过5.3亿元,累计承销疫情防控公司债券104只,融资1057亿元。截至2020年6月底,54家证券公司成立了120只支持民营企业发展资管计划和81只子计划,出资规模707.72亿元,切实纾解民营企业及其股东流动性困难。

五是推进行业文化建设,“合规、诚信、专业、稳健”文化持续积淀。2019年11月份,证券基金行业文化建设动员大会召开,为证券行业文化建设指明了方向。证券公司围绕“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化理念,将进一步提炼形成自身核心价值观,将行业文化建设内嵌于公司治理、人员管理、风险管理等各个方

面。截至目前,共有106家证券公司在协会网站公布了《文化建设工作推进与落实情况》,各证券公司在形成文化理念、完善工作机制、提升员工素质、优化考核激励、加大培训宣导、履行社会责任等方面取得积极进展。

六是强化金融科技应用,证券金融服务效率得到明显提升。资本市场诞生之初,证券行业就与科技应用有效聚合,通过电子化实现交易无纸化。证券行业业务发展与科技应用协同推动。近年来,证券行业持续强化金融科技赋能,加大在人工智能、云计算、大数据、区块链等前沿科技方面的投入,加速行业数字化转型。目前,证券行业积极利用金融科技提供并优化远程开户、在线交易、智能投顾、智能客服等服务,有效扩大了证券服务的覆盖面,增强精准服务能力,尤其是在本轮疫情防控中,金融科技应用程度进一步加深,有效抵御疫情对资本市场和证券业务的冲击,保障了市场的平稳运行。据统计,2017年至2019年,证券行业在金融科技领域的投入累计达550亿元。(下转A3)



## 今日视点

# 资本市场要做好枢纽 首先要捋顺三大关系

■阎岳

“积极发挥资本市场枢纽功能,促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制。”中国证监会党委书记近日在传达学习贯彻中央经济工作会议精神时强调。那么,如何才能“积极发挥资本市场枢纽功能”,畅通传导机制呢?笔者认为,这首先需要捋顺三大关系。

首先是资本市场与货币政策的关系。

曾经有一个时期,货币政策与资本市场的传导机制不是很顺畅。转机发生在2018年。当年10月20日,国务院金融委召开防范化解金融风险第十次专题会议,明确提出要“发挥好资本市场枢纽功能”;在实施稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥好资本市场功能三者之间,形成三角形支撑框架,促进国民经济整体良性循环。

此后,货币政策与资本市场逐渐构建起友好的传导新生态。其次是资本市场与实体经济的关系。

资本市场上汇聚了一大批有着更高追求的企业,做大做强、做优做强是它们共同追求的目标。除了为企业提供直接融资外,资本市场正在推进落实的深化改革措施,为上市公司并购重组、转型升级创造了条件,为提高上市公司质量打下了基础。

2020年10月份,在国务院印发的《关于进一步提高上市公司质量的意见》中,“推动上市公司做优做强”与“形成提高上市公司质量的合力”占据了很大篇幅。上市公司质量的整体提升显然会

促进资本市场的发展,进而使之成为居民财富管理的一个重要渠道,居民财富增加又为货币政策工具的使用拓展了空间。如此畅通了货币政策、资本市场与实体经济传导的传导机制。

第三是货币政策与实体经济的关系。

直接融资和间接融资是实体经济获取资金的两个重要来源,货币政策与资本市场形成友好新生态之后,受益的自然是实体经济。但在相当长一段时间内,直接融资规模是难以匹敌间接融资,因为能融资的企业毕竟是少数。

这两个数据的简单对比就很可能说明问题:截至2020年9月末,直接融资存量达到79.8万亿元,约占社会融资规模存量的29%;同期,对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的60.1%。

所以,货币政策要对实体经济群体形成强支撑,资本市场则要扶持那些优秀企业做优做强,借以提升直接融资比重。

证监会主席易会满撰文指出,货币、财政、产业、区域等宏观政策协同持续增强,法治保障不断强化,有利于扩大直接融资的生态体系正逐步形成。

笔者认为,只有增强宏观政策协同性,并逐步形成货币政策、资本市场和实体经济相互促进的发展新生态,才能更好地落实“积极发挥资本市场枢纽功能”的要求,畅通三者之间的传导机制。在此基础上,也才能做好提高直接融资比重、深化资本市场改革、做好投资端建设和风险防范等工作。

# “服务为王”时代来临 2020物业管理资本论坛在京成功召开

■本报记者 谢若琳

近几年,物业服务企业正逐步从房地产开发产业链末端环节中独立出来,转变为有着丰富商业内涵的市场主体。众多物业服务企业在2020年社区抗“疫”的进程中发挥了关键作用,同时物管企业纷纷乘风奔赴资本市场破浪。截至12月17日,共有37家物业服务企业登陆港股、3家企业进入A股。

在此背景下,12月25日,由《证券日报》社主办的“第三届中国房地产资本峰会——乘风·求变 2020物业管理资本论坛”在京盛大开幕。

经济日报社副社长赵子忠、中指研究院常务副院长黄瑜、碧桂园服务执行董事兼总裁李长江、彩生活董事长潘军、雅生活集团总裁兼首席执行官李大龙、绿城服务集团行政总裁吴志华、正荣服务执行董

事兼行政总裁黄亮、中信建投证券房地产行业首席分析师竺劲、奥园健康生活服务集团常务副总裁雷易群、鸿坤物业总经理吴国卿、万物梁行北京区域总经理赵振兴、睿信咨询总裁、睿观研究院院长郝炬、世茂服务控股执行董事兼总裁叶明杰、特斯联副总裁谢超、鑫苑服务CFO黄波、新城悦服务集团首席战略官兼董秘尤建峰等企业代表出席了此次论坛,围绕物管企业在资本+科技赋能下走向何方等问题,为中国物管行业发展建言献策。

赵子忠在开幕致辞中表示,对全国物管企业来说,今年是“天降大任”的一年。在新冠肺炎疫情的防控工作中,物管企业成为疫情联防联控关键的防线之一。一方面,优质物管企业除了完成小区日常物业服务外,还积极承担了防疫部门、社区、街道、公安、住建部门委托的相关工作,为保

障业主健康和生命安全、打赢疫情阻击战做出了重要贡献;另一方面,疫情也重新定义了物业管理行业,即在提供有温度的服务同时还要提供抗风险服务。在疫情防控常态化的背景下,物管企业如何突破边界,在基础服务之外创造更多的增值服务也值得业界思考。

近来物业服务行业飞速发展,黄瑜认为,扩规模仍然是行业主旋律。“房地产行业白金十年还没有过完,物业服务企业将迎来最好的黄金十年。”

李长江表示,碧桂园要做国际领先物业服务集团。碧桂园服务的核心业务第一是物业服务(含商业);第二是城市服务;第三是增值服务。“物业管理费产生的收益是有天花板的,但增值服务没有天花板。如果物业服务是一个万亿元级别市场,那么增值服务市场将是10万亿元级别的市场,这是利润的新增长点。”(下转B1版)



## 证监会:多措并举 扩大期货市场对外开放

本报讯 对于继续扩大期货市场高水平双向开放,证监会下一步有何具体举措,证监会新闻发言人高莉于12月25日接受采访时表示,证监会将多措并举,扩大期货市场对外开放。引进来方面,扩大特定品种范围,优化制度环境,提升境外交易者参与度;支持具有良好国际声誉和经营业绩的境外金融机构参股、控股境内期货交易所;研究境外期货资格认证机制,进一步便利境外专业人员境内从业。走出去方面,支持境内期货交易所与境外交易所、境外金融机构开展结算价授权合作;支持境内符合条件的期货公司设立、收购、参股境外期货类经营机构;支持期货公司通过向境外子公司增资等方式增强境外子公司资本实力,提升跨境服务能力。(孟珂)

## 国资委:2021年 央企要做好八方面重点任务

■本报记者 杜雨萌

12月24日至25日,国资委在京召开中央企业负责人会议,在总结今年和“十三五”工作的基础上,研究“十四五”形势任务、部署2021年重点工作,乘势而上推动国资央企奋力开局“十四五”开启新征程。

会议指出,“十三五”时期,国资央企改革发展中央企业在“量”上稳中有进、持续增长,到2020年年底资产总额将接近69万亿元,比“十二五”末增长45%,预计“十三五”期间营业收入、净利润、劳动生产率年均分别增长5.6%、8.9%、7.8%;在“质”上优化改善、显著提升,布局结构更趋合理,市场化改革向纵深推进,企业竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力明显增强。

会议要求,中央企业做好2021年工作,要扎扎实实抓好八个方面的重点任务:一要发挥优势带动构建新发展格局,立足国内大循环,扩大有效投资,发挥产业龙头作用,切实增强产业链供应链自主可控能力,推动上下游、产供销有效衔接、协同运转,主动适应和创造市场需求;助力物通国内国际双循环,加强国际产能合作,优化境外投资布局,坚定不移深化对外开放。

二要大力推进科技创新工作,强化企业创新主体意识,优化研发支出结构,着力抓好关键核心技术攻关,着力提升技术创新能力,系统推进科技创新激励保障机制建设,进一步激发广大科研人员创新动力、创造潜能。

三要抓紧抓实国企改革三年行动,强化企业改革主体责任,聚焦重点任务、注重激发活力、突出基层创新,将三年行动落实情况纳入业绩考核,确保在重要领域、关键环节取得实质性突破和进展。

四要着力打造提质增效升级版,向市场升级、管理升级、质量升级要效,加快构建现代化管理体系,适应国内消费升级新需求,提升产业价值。

五要加快国有资本布局优化和产业结构调整,进一步突出实业主业,抓好“两非两资”剥离处置工作,稳步推进战略性重组和专业化整合,提升上市公司质量,统筹好传统产业和战略性新兴产业发展,加快产业数字化智能化升级。

六要切实有效防范化解各类风险,加强金融业务管理,严禁脱离主业、脱实向虚,确保不发生债券违约,严禁逃废债,加大对参股投资和参股企业管理,坚决守住不发生重大风险底线。

七要进一步提高国资监管效能。

八要主动服务和支撑国家重大战略。

## 证监会发布两项金融行业标准

■本报记者 孟珂

12月25日,在中国证监会举行的例行新闻发布会上,新闻发言人高莉表示,近日,证监会发布《证券交易数据交换协议》《资本市场场外产品信息数据接口》两项金融行业标准,自公布之日起施行。

高莉介绍,《证券交易数据交换协议》(简称STEP)金融行业标准自2005年发布以来,2014年进行了修订。STEP标准的制定和实施,对于提高全市场证券交易数据交换规范性水平发挥了重要作用。随着我国证券市场的快速发展,改革创新的不断深入,沪港通、深港通等与外部对接需求逐步增多,亟须参照升级后的《金融信息交换协议》国际标准,结合国内证券交易实际需求,对STEP标准进行再次修订。STEP标准的修订实施将进一步规范证券交易数据交换接口,增强接口适应业务创新的灵活性,有利于降低行业技术开发成本和风险,提高数据的可靠传输及系统的安全运行,有效降低国际市场参与者接入国内市场的技术门槛。

《资本市场场外产品信息数据接口》金融行业标准针对在报价系统或证券公司柜台发行的场外产品类型,规定了产品信息数据接口的数据化要求,分类模板、数据化过程和产品信息,适用于产品注册、产品销售以及其他数据交换场景。标准的制定实施,可以有效规范相关场外产品的分类模板、元素定义和接口形式,有利于产品信息在产品管理人、产品发行人、产品销售机构、监管部门、行业自律组织、信息中介和合格投资者之间高效流转,有利于产品信息的跨平台、跨系统、跨行业交换,以及产品信息的标准化采集和相关业务监管。

“下一步,证监会将继续推进资本市场信息化建设,着力增强基础标准化建设,不断提升行业标准化水平。”高莉表示。

本版主编:沈明贵 编辑:孙华美 曾梦 制作:王敬涛 电话:010-83251808