

## 一行两会共话财富管理

# 期货市场资产配置吸引力持续提升

■本报记者 朱宝琛

在7月24日举行的“2021·青岛中国财富论坛”上,中国人民银行副行长陈雨露、中国银保监会副主席肖远企、中国证监会副主席方星海就财富管理相关话题发表演讲。

陈雨露介绍,以2018年4月份资管新规发布为标志,经过三年多的不懈努力,资产管理行业风险化解取得重大进展。刚性兑付、层层嵌套、资金池操作等违背资管受人之托、代人理财的做法得到了系统性纠正。

他透露,以净值化为核心的整改转型取得显著成效。从产品来看,投资者风险自担的净值型资管产品占比不断上升,供给资金占全部资管产品的70%,比整改初期上升了近30个百分点。从资产端来看,资管产品

的投资结构显著优化。股票、债券等标准化资产占比显著上升,非标准资产占比明显下降。

陈雨露表示,目前在监管部门和行业机构的共同努力下,资管新规过渡期各项存量资管产品整改工作正在按计划顺利进行,进度符合政策预期。影子类资管产品、非标债权和资金在金融体系内部循环的规模已停止快速扩张趋势,且均比历史峰值显著下降。

肖远企提出,资管行业要培育金融投资深度,普及长期、理性和价值投资理念,提高整个社会的金融素养。对投资者财富实施跨时期、跨市场的优化配置,在合理风险和期限水平下取得合理收益。“这自然也要遵循金融规律,特别是风险和回报匹配原则,不可能制造‘一夜暴富’的神

话。在这方面,尤其要避免过度渲染超额回报,炒作非理性预期。”

肖远企同时表示,我国正在加快构建新发展格局,经济正在向高质量发展转变,过去那种过度追求短期收益的模式已不可持续。今后增长动能将主要来自于科技创新、绿色产业、先进制造、基础设施等领域,这些

都需要相当规模的长期投资。另外,随着老年人口的增加,养老金融投资需求不断增长,市场前景十分广阔。资管行业在这方面有天然的资金和人才优势,可以集中长期稳定资金,探索跨周期投资模式,满足经济社会长期投资需求。

“资管行业要做市场的价值投资者,主动培育投资而非投机的市场氛围,将有限金融资源用到能增进经济社会福祉和人类文明进步事业中。”

肖远企说。

“期货市场作为现代经济的重要组成部分,在服务宏观形势研判、产业发展和居民财富管理需要等方面发挥着重要作用。”方星海说。

方星海介绍,目前我国已上市93个期货、期权产品,产品体系涵盖农产品、能源、化工、金融等国民经济重要领域,期货市场运行质量明显提升,期货价格和其他期货市场信号蕴含了丰富且具有先行性的宏观、产业和市场信息,一是可以提前反映宏观经济运行状况,二是可以较好地把握市场供需状况的变化,三是对市场风险和投资者情绪有较强预测作用。

他同时表示,期货市场是服务产业发展的重要平台。期货市场充分发挥其价格发现、风险管理的功能,

为产业客户稳健经营保驾护航。一方面,充分利用价格信号,提升企业经营管理的科学性和稳健性;另一方面,作为风险管理工具,增强企业抵御行业周期性风险的能力。

“从全球看,期货市场是全球资产配置和财富管理的重要投资场所,拓宽了居民投资渠道和财产性收入来源。从我国市场看,期货市场资产配置吸引力持续提升,客户权益稳步增长。期货市场为公募基金、企业年金、保险资金等中长期资金保值增值提供了重要渠道。”方星海说,越来越多的机构投资者、中长期资金开始灵活运用股指期货等金融衍生品对冲风险、获取收益,实现可持续发展。当前和今后一段时间,期货市场在服务我国居民资产配置和财富管理方面还大有可为。

## 八部门四方面出手调控楼市 上海、绍兴、杭州应声加码

■本报记者 杜雨萌

上周,高层、多部委针对楼市密集发声。尤其是7月23日住建部等八部门发布《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》(以下简称《通知》),进一步加大了业内对于下半年楼市调控从严、从紧的预期。

“此次八部门从房地产开发、房屋买卖、住房租赁以及物业服务等四方面入手,对房地产市场秩序进行全面规范,更加系统化、制度化、长效化。”在广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉看来,此次监管发声,力度大、范围广、覆盖全,有望解决此前房地产市场长期存在的一些“顽疾”。

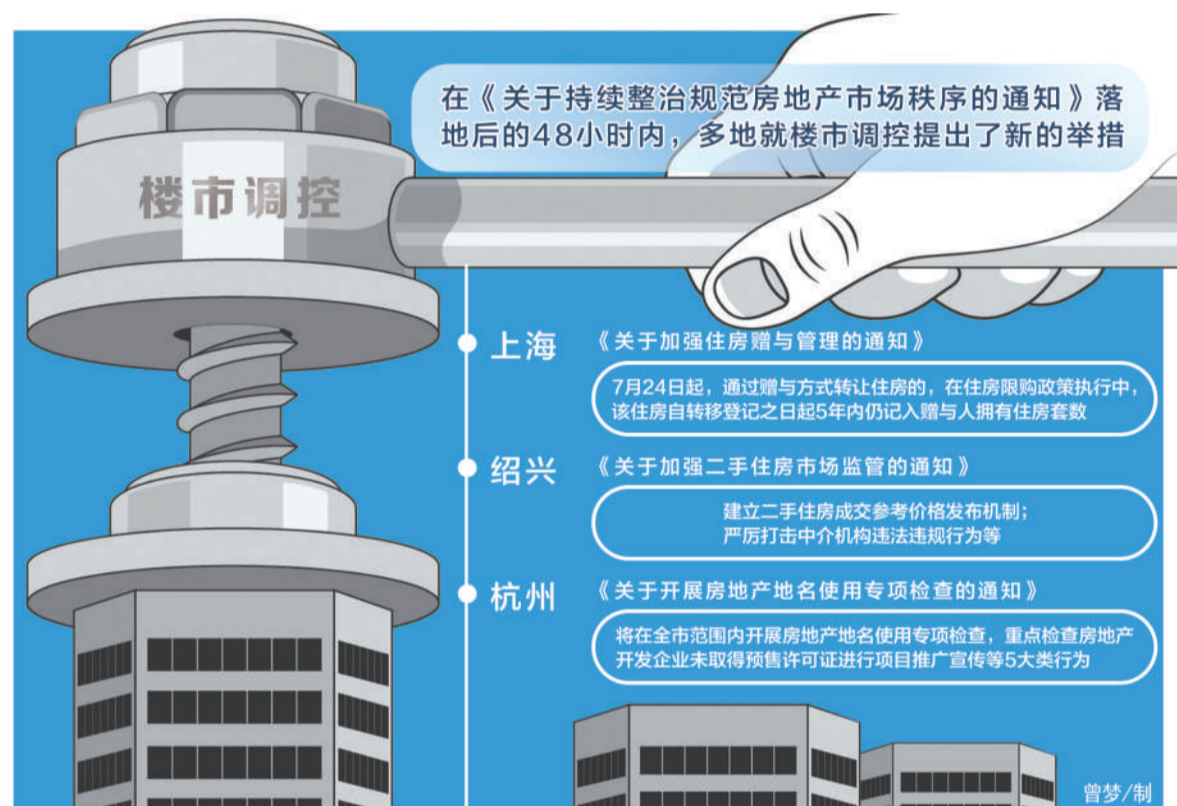
《证券日报》记者注意到,在《通知》落地后的48小时内,多地就楼市调控发布新的举措。其中,上海、绍兴、杭州于7月23日“应声”加码房地产市场调控政策。上海发布的《关于加强住房租赁与管理的通知》提出,7月24日起,通过赠与方式转让住房的,在住房限购政策执行中,该住房自转移登记之日起5年内仍记入赠与人拥有住房套数;受赠人应符合国家和本市住房限购政策。绍兴发布的《关于加强二手住房市场监管的通知》则提出,建立二手住房成交参考价格发布机制;落实二手住房成交价格金融信贷等应用;严厉打击中

介机构违法违规行等。杭州则在《关于开展房地产地名使用专项检查的通知》中明确,将于7月25日至9月30日在全市范围内开展房地产地名使用专项检查,重点检查房地产开发企业未取得预售许可证进行项目推广宣传等5大行为,营造健康有序的房地产市场环境,规范地名使用管理,保护购房者合法权益。

“八部门对房地产市场秩序的全流程管控,导向明确。一方面表明楼市调控不放松,另一方面,在客观上鞭策少部分楼市偏热的地区进行积极调控。”上海易居研究院智库研究中心总监严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示。

事实上,随着楼市调控愈安全方位且立体,如何抓好房地产金融以及住房租赁被放在了更加突出的位置。

比如,7月22日召开的加快发展保障性租赁住房 and 进一步做好房地产市场调控工作电视电话会议的内容,就与《通知》中罗列的因城施策突出整治重点高度重叠。上述会议强调,要牢牢抓住房地产金融这个关键,严格房地产企业“三线四档”融资管理和金融机构房地产贷款集中度管理;因地制宜,以人口净流入城市为重点,落实城市主体责任,加快发展保障性租赁住房。而《通知》则在房屋买卖以及住房租赁的整治重点中,重点关注套取或协



在《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》落地后的48小时内,多地就楼市调控提出了新的举措

- 上海**  
《关于加强住房租赁与管理的通知》  
7月24日起,通过赠与方式转让住房的,在住房限购政策执行中,该住房自转移登记之日起5年内仍记入赠与人拥有住房套数
- 绍兴**  
《关于加强二手住房市场监管的通知》  
建立二手住房成交参考价格发布机制;严厉打击中介机构违法违规行为等
- 杭州**  
《关于开展房地产地名使用专项检查的通知》  
将在全市范围内开展房地产地名使用专项检查,重点检查房地产开发企业未取得预售许可证进行项目推广宣传等5大行为

曾梦/制

助套取“经营贷”“消费贷”等非个人住房贷款用于购房,违规开展住房租赁消费贷款业务等内容。

58安居客房产研究院分院院长张波对记者表示,在房住不炒、“三稳”目标的基础上,重点突出房地产金融调控的重要性,是稳妥推进和化解各地房地产市场存在的潜在风

险、处理好各地市场分化所导致的调控力度差异的关键。而着力解决大城市住房突出问题,不仅要做好商品房市场的调控工作,更要大力发展住房租赁市场。

ICCRA 住房租赁产业研究院院长赵然在接受《证券日报》记者采访时表示,健全我国房地产市场

体系,除了要逐步建立起一套全方位、系统性的监管机制,更要对正处于起步阶段的住房租赁市场予以激励和规范。这对于促进房地产市场资产价格回归理性、提高房地产市场租售比、实现房地产市场健康可持续发展均有十分必要的作用。

## 适应新环境升级硬实力 乃券商高质量发展不二之选

■李文

一年一度的券商“评级大考”成绩揭榜。

7月23日,证监会公布了2021年证券公司分类结果,这是对券商风险管理能力、合规管理水平和市场竞争力等方面的综合性评价,是券商一年一度的“大考”。当晚,不少券业人士在朋友圈感慨,“每一分都不容易”。

在分类评级方面,券商们可谓“视分如命”。证券公司分类结果将作为证券公司申请增加业务种类、新设营业网点、发行上市等事项的审慎性条件,并将作为确定新业务等试点范围和推广顺序的依据,因此对于券商而言非常重要。此外,评级越低的券商需要缴纳的投资者

保护基金比例越高,风险资本计提准备越高,对重资本业务的开展会有影响,要用“真金白银”买教训。

自2010年起,证券公司分类结果已经发布了12年,在一定程度上能反映出行业监管趋势以及券商、行业的发展现状,今年的分类结果依旧大有看点。

笔者认为,不论是“升级”还是“降级”,这张评级榜单正在反复强调“风控”的重要性。正如证券业协会会长青松近日的讲话所说,“合规经营始终是证券公司生存发展不可逾越的底线,风控能力是证券公司把握好风险和收益平衡、确保长期健康发展的有效抓手。”在当前行业监管从严的趋势下,分类评级也对券商合规风控能力评价更加严格。修订后的《证券公司分类监管

规定》更侧重评价券商的综合服务能力,对券商合规风控能力要求更高,发生重大风险事件或公司治理与内部控制严重失效的券商被下调分类结果评级是大概率事件。果不其然,今年,就有头部券商因相关原因,连降两级暂别A类。

评价指标也是一大看点。目前,越来越多的业务指标与分类监管挂钩。近年来,信息技术投入、境外子公司证券业务收入等指标成为“加分项”。一方面,反映出评级标准的与时俱进;另一方面,评价指标进行修改和完善,能够更加科学系统地评价券商的经营质量,也能看出监管正在鼓励券商之间进行差异化竞争,给一些特色经营的券商加分的机会,给予更多发展空间。

头部券商在此次评价中表现出

强大“韧性”。这类券商合规体系相对更加完善,主业收入排名优势稳固,更容易获得加分。今年,AA级券商有15家,也是目前券商现有的最高评级,A级券商数量达到35家。笔者发现,至少有3家头部券商自从2010年起,连续12年保持AA级。未来AAA级是否会从中诞生还未可知,但稳扎稳打的表现也

给众多券商打了个好样。另外,今年榜单新加入5家券商,其中有3家是有着新身份的“老面孔”,今年他们以外资控股券商身份参评。这一变化也与我国资本市场双向开放下,外资加速布局中国市场的背景相契合。虽然外资控股券商还处于发展初期,尚未形成一定的竞争优势,但已有公司“杀入”A类,实力不容小觑,国内某些券商应

自我加压,尽快打造竞争壁垒。券业的年度“大考”是考核,也是鞭策。今年,AAA级券商依旧“缺席”,与此同时出现A级券商增多、首批“白名单”券商和此次分类评级结果存在高度关联等现象……

种种迹象不难看出,监管层促进行业高质量发展、鼓励券商做优做强的导向是明确的。可以预见,监管机构对券商的监管要求将会越来越具体,券商分类评级也将会更加严格,甚至同级之间券商的加速分化也难以避免。对券商们来说,尽快适应新环境,不断升级硬实力,敢于迎难而上,是高质量发展的不二之选。

今日视点

### 今日导读

103家券商2021年度评级“放榜”  
26升27降 八成上市券商跻身A类

意在遏制市场炒作?  
片仔癀控股股东首次披露减持计划

B1版

B2版

本版主编:姜楠 责编:陈炜 美编:曾梦 制作:闫亮 电话:010-83251808



珠海安联锐视科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板上市  
今日网上申购

申购简称:安联锐视 申购代码:301042  
申购价格:41.91元/股  
网上初始发行数量:1,720.00万股  
网上单一证券账户最高申购数量:17,000股  
网上申购时间:2021年7月26日  
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  民生证券股份有限公司  
投资者关系顾问:  恒信投资  
(发行公告)《投资风险特别公告》详见2021年7月23日  
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》



北京海天瑞声科技股份有限公司  
首次公开发行  
1,070万股A股普通股  
并在科创板上市

股票简称:海天瑞声 股票代码:688787

发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期:7月29日  
网上路演日期:8月2日  
网上、网下申购日期:8月3日  
网上、网下缴款日期:8月5日

保荐机构(主承销商):  华泰联合证券  
投资者关系顾问:  ERLION

(发行安排及初步询价公告)详见今日  
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》



广州迈普再生医学科技股份有限公司  
首次公开发行A股  
今日隆重上市

股票简称:迈普医学  
股票代码:301033

保荐机构(主承销商):  华泰联合证券有限责任公司  
投资者关系顾问:  迈普医学

(上市公告书)《招股说明书》详见7月23日  
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》



双枪科技股份有限公司  
首次公开发行股票  
今日网上申购

单一证券账户最高申购数量:18,000股  
网上申购时间:2021年7月26日 9:15-11:30, 13:00-15:00

申购简称:双枪科技  
申购代码:001211  
申购价格:26.4元/股

保荐人(主承销商):  兴业证券股份有限公司

(发行公告)、《投资风险特别公告》详见7月23日《证券日报》、  
《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》