

# 监管重拳整治“两融套现”风险 券商称将逐步清理两融绕标存量

■本报记者 周尚任

近日,监管部门对部分投资者利用融资融券交易套现,实施“绕标”融资等行为重拳出击。同时,要求券商切实落实主体责任,充分研究“两融套现”手法,主动排查清理违规行为。

监管部门向券商下发的《规制“两融套现”风险 促进业务回归本源》在行业内引起不小波澜。对此,多位券商首席对《证券日报》记者表示:“这主要目的是为了规范行业,对券商的影响较为有限。券商对两融‘绕标’的存量将会进行逐步清理。”

## 监管发文规制“两融套现”风险

随着A股市场的交投活跃,两融余额规模持续上升。截至8月30日,沪深两市两融余额为18730.72亿元,创下6年新高。这不仅直接给A股市场带来增量资金,而且将显著增厚券商业绩,但当前两融业务也存在一定风险。

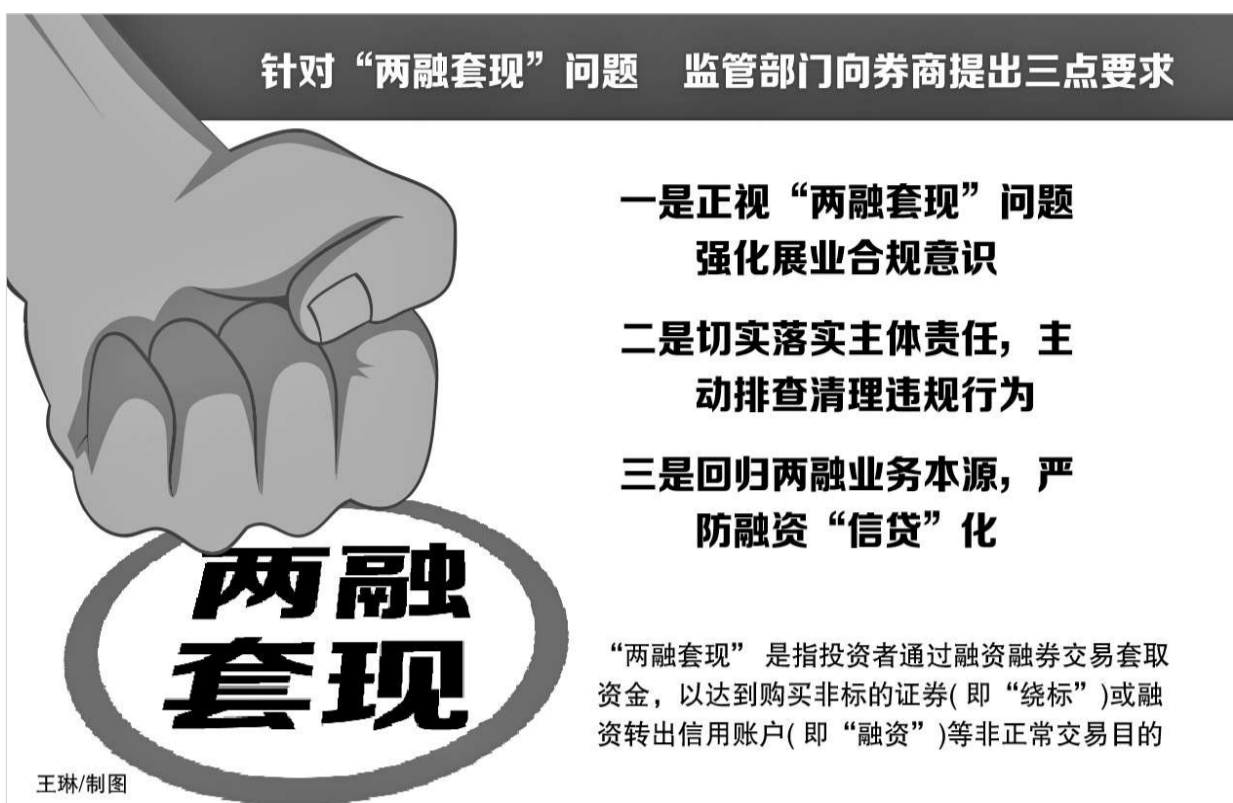
上述文件显示,监管部门在日常监管中关注到,部分投资者利用融资融券业务套现,实施“绕标”融资等行为,刻意规避监管要求,扰乱交易机制,违背业务本源。

所谓的“两融套现”是指投资者通过融资融券交易套取资金,以达到购买非标的证券(即“绕标”)或融资转出信用账户(即“融资”)等非正常交易目的。

监管部门指出,“两融套现”问题和风险存在四大类:一是规避了监管要求,存在合规隐患;二是扰乱了交易机制,信用风险加大;三是规避了信息披露义务,风险传染性强;四是弱化了监测效能,违法隐患增加。

那么“两融套现”具体有哪些手法呢?对此,粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示:“实践中,部分上市公司控股股东将套现资金用于偿还股票质押融资债务,将质押融资负债转换为两融负债,一方面,实现融资加杠杆的目的,另一方面,规避了上市公司股票质押到特定比例的信息披露义务。”

同时,监管部门明确要求,证券公司作为融资融券业务的组织者,要切实承担主动管理职责,强化风险监控,引导投资者理性合规交易,切实



王琳/制图

维护市场秩序。下一步将持续关注融资融券业务合规展业情况,加大以问题和风险为导向的现场检查力度,对业务认识和风险管理不到位的公司,依法从严采取监管措施。

## 回归两融业务本源 严防融资“信贷”化

据记者了解,针对“两融套现”问题,监管部门向券商提出三点要求:一是正视“两融套现”问题,强化展业合规意识;二是切实落实主体责任,主动排查清理违规行为;三是回归两融业务本源,严防融资“信贷”化。

各证券公司应当强化信用账户交易行为监测,提升异常交易识别能力,充分研究“两融套现”手法并针对性实施排查。一方面,通过完善授信限额、持仓结构、动态保证金和展期评估管理,逐步规制存量风险,防范增量风险;另一方面,对“高股价操纵风险”可疑账户,应当采取有效措施核实客户身份和交易动机,对涉嫌账户出借、违规融资的应当予以清理。

同时,对于回归两融业务本源,严防融资“信贷”化,监管部门表示,为防止场内股票质押风险向两融业

务转移,防范上市公司大股东利用“两融套现”变相融资、变相减持,各证券公司应当综合考虑上市公司大股东的担保品变现难度和集中度,审慎确定授信、可冲抵保证金折算率等风控指标,采取必要的前端控制手段,限制变相质押融资行为,维护两融业务正常秩序。

对此,陈梦洁向记者解释道:“规范‘两融套现’可以对两类现象有所控制:一类是变相的股票质押,另一类是融资买标的范围内的股票。上述文件对于防止场内股票质押风险向两融业务转移有着重要意义。因为目前股票质押业务受到限制,所以有券商通过两融业务变相为大股东提供融资,两融增加的余额中不少是大股东的融资。”

## “两融套现”行为并不普遍 规制对券商影响有限

从证券公司2021年上半年度融资融券业务利息收入排名来看,共有17家券商的两融业务利息收入均超10亿元,其中,中信证券、华泰证券分别以42.39亿元、41.83亿元的收入遥遥领先。

“补血”信用交易业务、扩大融资融券业务规模已成为当下各家券商的发力点。融资融券、股票质押等资本中介业务是证券公司发挥其金融机构中介角色的主要体现,不少券商对信用业务发展与目标进行了重新定位,在保证合规、风险可控的前提下,稳步扩张业务规模。今年以来,5家抛出定增方案的券商合计拟投入170亿元用于信用交易业务,占总募资比例为36.17%。

谈及本次监管措施将会对券商两融业务产生的影响,前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示:“这对于部分两融业务占比较高的券商,短期或许会有一些影响,但从长期来看影响不大。”

陈梦洁补充说:“对券商的影响较为有限,因为‘两融套现’等行在业内确实存在,但并不是很普遍,主要是针对为扩大业务规模盲目增加余额的券商,个别券商存在把‘两融套现’作为变相的股票质押业务的情况。文件出台后,绝大部分券商会暂停新增,对两融‘绕标’的存量将会进行逐步清理。同时,清理‘两融套现’更有利于市场公平竞争,能否‘绕标’不再为客户开户选择的影响因素。”

# 业内人士热议易会满重要讲话 守“真私募”定位服务好实体经济 建长效机制做长期稳定投资力量

■本报记者 王宁

近日,中国证监会主席易会满的讲话,特别是有关突出回归行业本源,坚守“真私募”定位的新要求,给予了私募基金发展更多的指引。

多位私募人士向《证券日报》记者表示,监管层对资本市场高质量发展要求也是对私募基金发展的要求,尤其是股权和创投类基金,更应当肩负起高质量发展发展的重担。监管层对私募基金的贡献给予肯定,同时指出了仍然存在的结构性问题。为了推动私募基金能够作为资本市场长期投资力量,业内建议,应当建立起长效机制,为行业有序发展提供指引。

## 行业发展进入新起点

多位私募人士表示,资本市场高质量发展背景下,私募业只有坚守“真私募”定位,才能更好地服务好实体经济,并能走进可持续发展的健康新轨道。

玄甲金融CEO林佳义对《证券日报》记者表示,近两年,在储蓄搬家加速、全市场管理规模激增背景下,私募业进入“量的扩张”时期,而全面有效的监管体系尚未健全,从这次监管讲话中可以看到,当前私募业发展已经处在新时期。

易会满讲话指出,当前仍有部分私募机构在发展中偏离了应有的定位,以私募之名变相发行公募产品,随意设立资金池,违规变相吸储、放贷,甚至擅自自融自用、侵占挪用基金资产。

私募排排网财富管理合伙人柴浩表示,监管层讲话明确指出了以私募之名变相发行公募产品等普遍存在的乱象,这对私募行业起到了很好的警示作用,同时,明确了私募基金的定位,为行业未来的发展指明了方向,期望私募基金承担起相应的责任,也明确了私募行业地位,并鼓励真私募发展,对推动私募行业的健康成长释放了积极信号。

易会满表示,从私募行业结构看,仍然存在多而不精、大而不强、鱼龙混杂等情况,亟需正本清源,加快优化行业结构。结构是制约当前行业高质量发展的突出问题,下一步必须以改革的思路 and 手段破解结构性难题,以结构的可持续实现发展的可持续。

中基协数据显示,截至7月末,存续

私募基金11.2万只,存续基金规模18.99万亿元,其中,存续私募证券投资基金67062只,存续规模5.45万亿元,环比增长12.10%,但头部效应较为明显,数量较少的百亿级私募管理着较多的资金规模,而小型私募机构虽然数量最多,但在资金募集与规模进阶方面仍然乏力,这导致接近20%的私募基金存续规模不足500万元。

据私募排排网不完全统计,在成立满7个月且有净值更新的1.7万只证券投资基金中,目前仍有3089只私募基金的存续规模低于500万元;这些小型私募基金出自1701家私募管理人,其中,管理不足5亿元的私募管理人就已经高达1458家,另有22家百亿级私募管理人也有产品规模不足500万元。

## 应建立长效机制

私募基金已经成为了资本市场发展的重要力量。具体来看,截至今年上半年,我国私募证券投资基金、私募股权和创投基金规模分别达5.5万亿元、12.6万亿元,其中,私募股权和创投基金规模位居全球第二。此外,各类基金产品持有股票市值10.8万亿元,占A股总市值的12.5%,已经成为促进市场平稳运行的重要“压舱石”。同时,基金通过多种方式积极参与上市公司治理,对于促进上市公司规范运作具有重要意义。

易会满表示,未来将坚持分类施策、扶优限劣,支持真私募,打击乱私募,坚决出清伪私募,推动形成良好市场秩序和行业生态,推动适时出台私募基金条例,持续完善基金监管制度体系,推动发展各类机构投资者,不断壮大资本市场长期投资力量。

林佳义认为,随着储蓄搬家持续,全市场管理规模还将进一步提升,行业规范或监管导向应该面向长效机制,更好保护投资者权益,学习欧美市场成熟经验,做好本土化设计。

安融资产董事长刘岩表示,在我国资本市场高质量发展阶段,私募基金成为股市中最重要的交易者之一,能够中长期保持稳定盈利的基金是投资者最需要的。可以预见,未来A股市场中,私募基金将成为长期稳定的投资力量,将涌现一批具备5年、10年或20年周期的“常青树型”基金公司。

# 支付牌照续展结果揭晓 10家通过2家出“状况”

■本报记者 李冰

支付机构续展大考结果已出炉。

日前,中国人民银行(下称“央行”)公布了非银行支付机构《支付业务许可证》续展行政许可公示信息(2021年8月第二批)。其中上海银联电子支付、连连支付、富友支付等10家支付机构支付业务许可证获得续展。另有2家未获续展,1家申请终止支付业务,1家被央行中止续展申请审查。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,此次支付牌照续展情况,符合外界的预期。从此次续展结果可以看出,央行已经在按照《非银行支付机构条例(征求意见稿)》中相关要求及原则进行业务续展。

## 中网支付申请终止支付业务

前述公示信息显示,共有上海银联电子支付服务有限公司、连连银通电子支付有限公司、联动优势电子商务有限公司、成都摩宝网络科技有限公司、捷付睿通股份有限公司、银联支付有限责任公司、易通金服支付有限公司、四川南通实业有限公司、南京市市民卡有限公司、上海富友支付服务股份有限公司等10家机构牌照成功续展,有效期为2021年8月29日至2026年8月28日。

记者注意到,有2家支付机构出现状况。其中,中网支付服务股份有限公司(下称“中网支付”)因申请终止支付业务,央行对其《支付业务许可证》不予续展。

王蓬博认为,中网支付主动申请终止支付业务,可能因其自身业务发展不利,故而主动申请终止支付业务。

易观高级分析师苏筱芮从行业角度分析认为,随着商业机构和零售消费数字化转型,线下预付卡业务站在了转型路口。同时,受监管政策影响,盈利模式正在重构,经营预付卡业务的机构面临着生存危机,未来或有更多无法跟上时代变化的支付机构会选择主动退出。

## 得仕股份被中止审查

与中网支付不同的是,得仕股份有限公司(下称“得仕股份”)牌照未得到续展,因为得仕股份存在《中国人民银行行政许可实施办法》(下称《实施办法》)第

二十四条规定的情形,央行决定中止对其《支付业务许可证》续展申请的审查。

记者翻阅相关条款注意到,根据《实施办法》第二十四条规定,央行及其分支机构在审查过程中,有下列五种情形之一的,可以做出中止审查的决定。具体包括:申请人因涉嫌违法违规被中国人民银行或者其他行政机关调查,或者被司法机关侦查,尚未结案,对行政许可事项影响重大的;申请人被央行或者其他行政机关依法采取限制业务活动、责令停业整顿等监管措施,尚未解除的;申请人被央行或者其他行政机关接管,接管期限尚未届满的;符合有关法律、行政法规、国务院决定、规章的规定,需要进一步明确具体含义,央行及其分支机构请求有关机关做出解释的;申请人主动要求中止审查,且有正当理由的。

公开信息显示,得仕股份成立于2006年10月25日,是上海地区最早取得第三方支付业务许可证的企业之一。主营业务范围包括预付卡发行与受理、互联网支付等。另外,在过去的几年,得仕股份多次收到央行上海分行开出的罚单。例如,2017年8月18日,因违反支付业务规定被央行上海分行计罚人民币超56万元;2018年11月1日,因违反支付业务规定被罚款人民币9万元;2019年4月11日,因违反金融消费者权益保护相关规定被处以罚款人民币3万元。

虽然得仕股份被央行中止对其《支付业务许可证》续展申请审查的具体原因尚不明确,但种种迹象表明,目前支付牌照数量正在收紧。据《证券日报》不完全统计,截至8月31日,央行累计注销支付牌照名单41家,最新的支付牌照数量仅剩230张。

王蓬博表示,目前支付机构正处在行业第三阶段的重大变革时期,“企业数字化转型为支付机构带来发展机遇的同时,也为无法跟上步伐的机构划开了‘鸿沟’,预计未来支付牌照数量将进一步缩减。”

苏筱芮表示,从目前趋势看,在经营承压、转型困境下,后续将会有更多机构选择主动注销支付牌照。她建议,一方面,机构后续要紧密关注监管动向,结合合规要求为实体机构提供相应的解决方案;另一方面,可关注与探索预付卡商业模式的数字化转型,从需求侧切入,设计与提供更为优质的业务产品。

# 六大国有银行上半年金融科技新看点: “组团”搭建雄安新区区块链系统 “数字人民币部”首登场

■本报记者 邢萌 见习记者 张博

现今,国有大行普遍将金融科技上升至战略高度,已是大势所趋。如邮储银行战略目标提出“以金融科技赋能高质量发展”。不难看出,这个“最年轻”的国有大行对金融科技抱有极高的期待。

六大国有银行(以下简称“六大行”)对金融科技相关的投入,在银行业中处于无可撼动的地位。资金投入方面,2021年上半年,邮储银行金融科技投入52亿元,占营收比重达3.3%;而2020年,六大行金融科技投入超950亿元,接近银行业金融科技总投入的一半。人员投入方面,截至2021年上半年末,建设银行金融科技人员高达1.4万人,交通银行、邮储银行相关人员超4000人。

此外,数字人民币成为一大亮点。建设银行等4家大行均抢抓数字人民币先发优势。建设银行开立数字钱包数量超800万个;工商银行则与46家商业银行同业合作,共同打造全场景生态体系;邮储银行增设总行一级部门,即数字人民币部。

## 两大行制定金融科技发展规划 六大行齐发力区块链

在业务高度同质化的情况下,金融科技将成为国有大行维持头部优势的一大利器。工商银行、建设银行是金融科技领域的头号“玩家”。去年,工商银行在金融科技投入规模上居银行业首位,约240亿元,同比增长45%;建设银行以220亿元的资金投入居第二位,同比增速超25%。今年上半年,两大行继续提出未来金融科技发展规划,强化先行优势。

在前瞻科技的布局上,区块链成为重要一环。今年的半年报显示,中

国银行、交通银行、邮储银行均重点提及参与雄安新区区块链建设。具体来看,中国银行与雄安新区区块链实验室合作打造区块链平台,并用于新区工程项目财政资金支付;交通银行成功对接雄安新区建设资金及人工工资支付区块链,实现建设资金的穿透式管理;邮储银行搭建雄安新区建设资金、非税收入和电子票据区块链网络,实现财政、管委会、邮储银行三方节点互联,助力雄安智能城市建设。另据了解,工商银行、建设银行、农业银行也加入了上述中国银行参与的“区块链平台为雄安新区资金管理区块链信息系统”建设中。

“该系统充分发挥了区块链优势,保障了雄安新区质量、廉洁建设,是项目资金支付的重大创新。”雄安新区区块链实验室副主任李军表示,系统通过建立自主单位到劳务工人的完整支付链条,采用智能合约的穿透式支付工资,切实保护了农民工权益。据统计,该系统累计拨付资金超过100亿元,涵盖160余个重点项目,服务1200余家参建企业,惠及建设者超过4万人,资金拨付效率提升60%。

此外,国有大行在区块链技术创新、应用场景等多见亮点。如工商银行打造拥有自主知识产权的区块链平台,融合150余项技术突破,业界率先实现区块链与多方安全计算技术的融合应用,助力跨机构数据安全使用;建设银行在贸易融资、跨境支付、智慧政务、住房租赁等12个业务领域落地了30余个区块链应用场景;农业银行在区块链技术应用方面,推动司法存证、电子合约等场景的应用。

“区块链公开透明,难以篡改等技术特点,较为契合银行的业务需求。”深圳市信息服务业区块链协会会长郑定向对《证券日报》记者表示,传统银行业务转型升级是大势所趋,六大行

均看重区块链布局,希望借助区块链技术来升级银行系统。

## 数字人民币交易活跃 邮储银行增设新部门

数字经济时代下,数字人民币体现了科技带给金融的强大驱动力。记者发现,建设银行、工商银行、邮储银行、交通银行在半年报或业绩说明会上多次提及了数字人民币相关情况。总体来看,数字人民币在覆盖范围、用户群体、参与机构等方面不断扩围,推进构建生态圈的同时,向更多新应用场景进行积极探索。

在数字人民币推广方面,各行成果显著。具体来看,截至6月末,建设银行累计开户个人钱包超723万个,对公钱包119万余个,累计交易笔数2845万余笔,交易金额约189亿元;工商银行累计开户个人钱包超过463万个,对公钱包132万个,签约数字人民币交易商户18万个,交易金额超过5亿元;交通银行落地场景达13万个,开立了个人数字钱包将近116万个,法人钱包13万个,累计交易金额达到25亿元,交易笔数达630万笔。

“六大行作为指定运营机构,具有良好的组织架构、技术实力与广泛客群基础。”易观高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,这些银行充分发挥了自身的资源优势,在数字人民币试点的过程中取得了良好进展,进一步拓展数字人民币试点的同时,提升了自身的品牌影响力。

构建数字人民币生态方面,邮储银行披露增设数字人民币部总行一级部门,践行数字人民币国家战略,提高数字人民币服务输出能力,建立开放共享、形态多样的数字人民币生态圈;工商银行则透露了与46家商业银行同业签署合作协议,共同打造数字人民

币全场景生态体系。

针对数字人民币后续场景探索,建设银行表示将探索新技术,加大在智能合约、硬件钱包、双离线支付等方面的应用;交通银行称将运用智能合约进一步丰富场景,提高含金量等。

“智能合约的合理运用将大大促进数字人民币业务模式的创新。”工信部工业互联网区块链重大项目评审专家、中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员兼首席数字经济学家陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示,数字人民币通过智能合约具有可编程性,使数字人民币在合规的前提下,根据交易双方商定的条件、灵活用于多种环境和关系。

“数字人民币后续要丰富场景,首先,要做到的是便捷性,只有便捷,这种新型支付方式才会获得市场青睐,才会去适配更多场景;同时,要坚持免除手续费、可控匿名性等原则。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林表示。

《证券日报》记者注意到,事实上,随着数字人民币试点逐步深入,不少非指定运营机构通过与六大行合作等方式也加入到推广行列,共同构建数字人民币生态圈。例如,上海银行合作的指定运营机构是交通银行;西安银行合作的对象则是农业银行。

陈晓华对《证券日报》记者表示,越来越多的城商行、农商行等中小银行加速入局数字人民币应用试点,将为数字人民币试点推进提供更多的测试场景,将促使各地区数字人民币的发行与清算效率进一步优化。

“大量非指定运营机构介入数字人民币,是想重塑当前支付体系,抓住机遇,获取未来支付端口流量。”盘和林认为,对于金融生态,支付端口是必争之地,因为金融最广泛的应用就是支付。