

年内监管已对券商及从业人员开逾百张罚单 场外期权、境外业务成新关注点

■本报记者 吴晓璐

记者据证监会网站不完全统计,截至6月12日,今年以来证监会和各地证监局对券商和从业人员开出的罚单已逾百张。从处罚缘由来看,主要涉及券商投行业务、资管业务、经纪业务等。值得关注的是,券商信息技术问题、场外期权、境外业务等成为今年监管的关注重点。

接受采访的专家认为,在“零容忍”监管方针的指导下,券商的所有风险点都会被纳入监管,推动证券行业高质量发展。

三分之一罚单涉经纪业务 合规问题被罚数量占比高

开展经纪业务不合规,是券商被罚的一大主因。据记者梳理,券商三分之一罚单涉及合规问题,如券商工作人员代客理财,为客户提供融资融券便利,违规向客户推荐股票,券商工作人员炒股等。此外,还有券商工作人员在未取得证券投资咨询执业资格的情况下,向客户提供投资顾问服务。

6月初,广东证监局对2家券商工作人员采取认定为不适当人选的行政监管措施,其中一人在营业部任职期间,介绍他人进行账户管理,并作为担保人签署相关协议;另外一人则是在任职期间,在外兼

职并与他人签订相关协议,约定由其管理账户并进行收益分成。两人分别在1年、2年内不得担任证券公司客户开发服务相关职务或者实际履行上述职务。

对于员工的这些违规行为,相关券商营业部也收到整改通知。5月份,深圳证监局对某券商深圳分公司以及相关营业部的一则罚单显示,该分公司及所辖营业部存在合规人员兼任运营负责人、营销人员管理不到位、客户账户异常交易监测不充分等问题。深圳证监局认为,以上情况反映出该分公司合规管理存在不足,对其采取出具警示函的行政监管措施,并要求该分公司在收到罚单之日起30日内提交书面整改报告。

“这意味着被罚相关券商的管理不善,员工合规意识不足,内部风险控制存在严重瑕疵。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

“合规和风控存在问题,不仅会影响券商开展业务的有效性,而且会埋下安全隐患。”中国银行研究院博士汪惠青对《证券日报》记者表示,为进一步强化合规风控管理,券商首先要建立完善的组织架构,改进决策机制,夯实内部控制体系建设基础;其次要从建立常态化内部风险评估机制、优化客户信用管理工作、完善风险识别管理体系和预警机制等方面出发,提高

风险评估与管理水平;再次,要规范授权审批控制程序,加强对关键业务活动的风险控制;最后要综合运用信息技术升级风险控制手段。

田利辉认为,券商内控质量的提升,不仅是纸面规则的完美,更是合规教育的加强和奖惩机制的落实。为此,券商应切实进行合规文化建设。

投行提高执业质量 关键要摸清发行人家底

投行业务不合规,是券商受罚的另一大原因。年内27张罚单与此相关,主要是在IPO、再融资、重大资产重组以及债券发行等项目中,相关券商对文件的真实性、准确性核查不充分;发行股份上市当年企业即亏损或业绩大幅下降;未勤勉尽责履行持续督导职责等。

证监会6月10日公布的3张罚单显示,相关券商在担任上海富控互动娱乐股份有限公司出售上海中技桩业股份有限公司重大资产重组财务顾问过程中,未对标的资产的收入、关联交易及上市公司的对外担保等情况进行审慎核查。证监会要求公司严格按照内部问责制度对负有责任的业务人员、内控人员和管理人员进行内部问责,并向证监会提交书面问责报告;3名财务顾问主办人被认定为不适当人选3

个月。

督促投行归位尽责,提高执业质量,是把好资本市场“入口关”的关键。5月27日,证监会发布《保荐人尽职调查工作准则》和《证券发行上市保荐业务工作底稿指引》,督促保荐机构不断提高执业质量。

“随着注册制改革的推进,券商的‘看门人’作用凸显,投行业务面临更大的责任和压力,也迎来巨大的成长空间。”汪惠青表示,提升投行执业质量,关键是要“摸清家底”,找准战略定位,通过结合自身业务规模、资本实力和客户资源,聚焦优势业务、优势行业和特定客户群体,打造差异化竞争优势。

田利辉表示,提升投行执业质量关键在于保荐代表人等关键人员合规底线的坚守、专业素质的提升、敬业精神的形成和勤勉意识的提高。

全面监管下罚单覆盖 资管、场外期权等业务

另一个被罚的原因,是资管业务问题。从今年的被罚原因来看,主要涉及估值方法不合理;投资管理存在缺失;投资者适当性管理制度不健全;重大事项未披露等问题。

田利辉表示,资管业务是券商重要的盈利点,资管业务的违规会显著增大券商的风险,资管业务专业性不足会显著影响券商的盈利

能力。

“资管业务是券商近年来的热点业务,主动管理的能力竞争更加激烈。”汪惠青表示,对广大券商而言,在坚守合规底线的基础上,提高资管业务能力,也意味着更大的发展空间。

此外,今年以来,还有3家券商因场外期权业务被罚,主要涉及场外期权合约对手方为非专业机构投资者、部分场外期权合约个股挂钩标的超出当期融资融券范围、场外期权业务相关内部制度不健全、内部流程执行不规范等。2家券商因为App宕机被罚,3家券商以及相关责任人因为境外业务不合规被罚。证监会6月10日公开的10张罚单中,7张涉及场外业务。

汪惠青表示,我国场外期权市场具有起步晚、发展快、专业性强的特点,存在市场分割、券商业务内控不到位、市场风险不容忽视等问题。加强场外期权业务的监管,一方面凸显了严控场外衍生品风险的监管基调,另一方面有利于引导券商提升专业服务能力与合规风控水平。与此同时,随着信息技术与证券行业的融合程度不断加深,防范券商信息技术风险越发重要。

“在‘零容忍’监管方针的指导下,不仅是场外期权、投资顾问以及券商信息技术等,资本市场的风险点都将纳入监管,得到肃清。”汪惠青说。

通胀超预期或促美联储继续加息50个基点 人民币汇率短期承压不改基本稳定格局

■本报记者 刘琪

当地时间6月14日和15日,美联储将举行6月份议息会议。在美国通胀“高烧不退”的情况下,分析人士普遍预计本月将继续加息50个基点。

据美国劳工部6月10日公布的数据显示,5月份美国消费者价格指数(CPI)环比上涨1%,同比上涨8.6%,同比涨幅创1981年12月份以来最大值。剔除波动较大的食品和能源价格后,核心CPI环比上涨0.6%,同比上涨6%,涨幅均高于市场普遍预期。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,美国通胀数据涨幅超出预期,预计美联储本月将继续加息50个基点,并对未来加息路径进行新一轮的引导。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华同样预计美联储6月份将继续加息50个基点。他对《证券日报》记者表示,高通胀无疑是美联储政策当下首要问题。同时,市场对美联储6月份加息50个基点已有充分预期,若过于激进加息可能干扰市场预期。

对于美联储下半年的加息路径,明明认为,未来几个月美国通

胀仍可能在高位水平震荡,因此预计下半年加息50个基点将常态化,待看到通胀出现明确下降趋势且下降幅度符合预期后,加息速度才有可能放缓,而加息幅度放缓或出现在9月份以后。目前,需高度关注6月份议息会议上美联储的沟通以及对加息路径的预期引导。

“综合考虑美国目前就业市场紧张、需求偏热、通胀超预期表现,预计下半年美联储政策正常化路线继续维持,为尽快到达‘中性利率’水平上方,意味着7月份、9月份各加息50个基点的概率增大。”周茂华说。

综合分析人士观点来看,美联储有可能在6月份、7月份及9月份的连续三次议息会议上均加息50个基点。若按照此节奏加息,对人民币资产会产生哪些方面的影响?明明表示,从债市来看,美国通胀预期见顶破灭,欧央行宣布开启加息,海外加息潮推升各国国债收益率,或使得中美利差进一步倒挂,中国债券的性价比或处于劣势。虽然外债流出我国债市的压力已经放缓,但是后续的重新流入仍要等待一段时间。对于国内的利率走势,主要还是由宽货币与宽信用的预期主导。



在美联储连续加息的预期下,人民币汇率将如何演绎?据Wind资讯数据显示,6月10日,美元指数收盘于104.1926,年初至今上涨8.57%;离岸人民币对美元汇率及在岸人民币对美元汇率收盘则分别报6.7313、6.6927。

周茂华认为,在美联储加息、缩表以及金融环境收紧背景下,美元可能维持强势格局,美债资本市场剧烈波动也可能令市场加大美元流动性需求。美元维持强势会对人民币及其他非美货币构成一定扰动,但不会改变人民币基本稳定格局。基于我国经济稳中向好,同时我国外贸保持韧性,人民币资产吸引力强,跨境资本双向有序流动,继续保持基本平衡,人民币汇率弹性显著

增强等因素,人民币汇率仍有望在均衡水平附近,双向波动常态化。在明明看来,在美国通胀超预期的情况下,人民币汇率可能会面临第二波美元指数上行的压力。但同时5月份出口超预期表现也意味着经常账户对于人民币的支撑仍在,人民币的抗压能力或有所增强。

年内63家上市公司并购计划搁浅 过度并购现象需警惕

■本报记者 邢萌

记者据同花顺iFinD数据统计,以最新公告日为基准,截至6月12日,年内A股共有63家公司终止并购计划,同比减少28%。其中,48家为并购方终止并购计划,其余则为被并购方。

受访专家表示,并购重组通常被视为利好消息,但实施期间公司内外部环境的变化具有不确定性,并购失败并不一定意味着利空,市场理性看待。与此同时,市场也要警惕过度并购现象,对偏离主业的并购需格外引起关注。

公司外部环境变化 成并购终止重要因素

“并购重组理论上可以改善资产结构质量和净资产收益能力,为上市公司的业务规模、经营利润和资本能力带来良好预期,属于上市公司的重大利好。”北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉对《证券日报》记者表示,并购重组涉及

多方机构和人员,需要耗费巨大的人力、物力,并购重组实施期间内外部环境变化也为公司带来更多不确定性,增加了公司经营风险。

记者据同花顺iFinD数据统计,上述63家公司并购计划终止原因复杂多样,如外部环境变化、双方未达成一致、自身情况变化、对方违约等。并且,不少公司都是多种因素交织出现,导致计划终止。

外部环境的影响是提及最多的因素之一,主要是疫情、资本市场及复杂国际形势等方面影响。外部环境的变化,对上市公司的资金实力与标的公司的业绩造成一定的影响,也是并购难以进行的重要原因之一。对此,某私募基金负责人向《证券日报》记者透露,近年来,受疫情等外部环境变化影响,不少上市公司业绩下滑、资金实力减弱,与此同时,标的公司业绩也有较大变化,或增长过快或下滑明显,与此前基本偏离较大,导致双方原定的并购计划“搁浅”。

上述63家上市公司中,不少都提到了外部环境的影响,尤其是涉

及对境外标的公司的并购,叠加境内外市场环境变化,导致个别公司收购信心不足,主动终止收购计划。

比如,有一家上市公司拟收购一家境外客户公司100%股权,由于收购事项历时较长,评估、审计报告重新确定致使核心条款存在较大不确定性。同时,国际形势存不确定性叠加疫情反复,增加了国际并购风险,导致该公司决定终止此次收购,且为此需支付一笔不菲的终止费。

也有部分上市公司因受自身因素,主动终止并购重组。从自身原因来看,有的公司是欲出让子公司股权未找到受让方,有的公司是未能获得目标公司股权,有的则是因不满足股东条件,也有的是出于聚焦主业的考虑。

“并购终止未必是利空。从实践上来看,部分上市公司由于更明

确了自身的战略重心,而不是追逐热点概念。因此,终止既有的并购进程,反而表明此类公司更加聚焦主业。”国际新经济研究院执行董事付尧对《证券日报》记者表示。

王维嘉表示,如果并购失败,一般来说属于上市公司的利空消息。但是,如果并购时标的资产的现值小于对价,这表明并购可能并未给企业带来预期的好处,也不符合股东利益最大化的原则,这种情况下下被终止,并不意味着利空。

在透视镜公司研究创始人况玉清看来,相较于并购失败,更应关注过度并购现象。他对《证券日报》记者表示,对于市场来说,需要警惕过度并购现象。对于上市公司能够在主营业务上下游形成业务协同或基于产品、服务升级的并购,市场应该给予鼓励;对于偏离主业、发展跨界业务的并购,需要引起重点关注。

王维嘉建议,监管部门需要加强对上市公司并购重组的监管,进一步完善信息披露制度,采取有效措施依法打击和防范并购重组过程中的内幕交易、利益输送等违法违规行为。



独具慧眼

夯实合规风控 是券商资管发展之基

■周尚任

历经三年过渡期,2022年成为资管新规实施元年,资管行业步入统一监管新时代。资管新规前,券商资管凭借通融等业务野蛮式生长的同时,也积聚了不少风险。三年来,业务模式破旧立新,产品新旧更替,主动管理能力大幅提升,券商资管逐渐回归本源。

但也要看到,行业仍有短板存在。近日,某头部券商资管领取了首张公募化改造罚单,引发广泛关注。今年以来,至少已有6家券商及多位相关责任人因资管业务被处罚,更有券商被暂停新增私募资管产品的备案,资管业务成为监管重点“关照”之地。

查找漏洞,补齐短板,券商仍有不少功课要做,夯实合规风控是券商资管发展之基,尤其马虎不得。当前,在向财富管理转型大背景下,资管业务已然成为券商业绩的重要增长驱动因素之一。2021年末,证券行业以主动管理为代表的集合资管规模大幅增长112.52%,达到3.28万亿元,去年上市券商合计实现资管业务净收入同比增长28.15%,在五大主营业务之中增速排名第一。同时,券商资管还在加速布局公募基金,设立资管子公司、申请公募基金牌照等,以进一步打破原本以“合格投资者”为高门槛的限制,通过公募基金迅速做大资产规模,扩大品牌影响力。

在资管业务大发展中攻坚克难,抓住机遇赢得先机,这是券商追求卓越过程中的应有之举,但作为券商业务经营“底线”的合规风控能力建设不能被忽视,更不能被弱化,合规风控能力提升与规模增长速度相匹配,甚至超前一步,也是应有之举。

从“罚单”看,估值方法不合理、投资管理不规范、风险控制制度存在缺失、合规人员配备不足、投资者权益保障不到位等,这些问题或多或少在有些券商资管身上有体现。有券商因此评级下降,造成一系列业务发展受限。

券商如何查漏补缺,夯实合规风控,笔者认为,以下几个方面是“必答题”。

首先,坚持底线思维。券商应按监管的引导,持续完善资管业务流程,合规稳健展业;积极履行管理人职责,执行科学合理的投资策略和风险管理机制,有效防范和应对市场风险等;不断提升内控水平。

其次,坚持科技赋能。当下金融科技发展日新月异,券商应加大资管业务数字化建设,提高科技赋能水平。目前已有头部券商运用金融科技手段推进合规风控系统的建设与优化,完善计量方法和计量工具,提升精细化风险管理水平,确保风险管理对业务的全覆盖。工欲善其事,必先利其器,需要“利器”的内容不少,譬如,投研一体化系统平台建设、智能投顾等等。

其三,坚持保护投资者优先。随着券商资管向公募业务的不断渗透,产品的普惠金融属性就会越来越强,作为资本市场的重要中介机构之一,保护投资者,特别是保护普通投资者,理应是最重要的“考量”。大资管时代,机遇和风险并存,夯实合规风控方可行稳致远。

沈阳楼市量价齐升小幅回温

■本报记者 李勇

6月11日,2022年沈阳房地产展示交易会(以下简称“房交会”)正式拉开帷幕。

据沈阳市房产局副局长范民介绍,房交会期间,个人购买“房交会”参展楼盘新建商品住房的,将给予全额契税补贴。如各区、县(市)出台本地区购房优惠政策的,购房人可同时享受。此外,许多参展企业根据项目实际情况,也提供了多种形式优惠。

沈阳市苏家屯区某楼盘销售负责人告诉《证券日报》记者,其项目共推出了22套特价房,每套房给予15%的降价优惠。房交会正式开始前,这些特价房就已基本售罄,只待房交会期间进行网签备案。

记者注意到,沈阳市很多区、县(市)针对此次房交会都出台了配套支持政策。如苏家屯区专门提供了总额2000万元的专项购房补贴,重点支持刚需和改善群体购房需求。此外,凡在房交会期间购买苏家屯区参展楼盘新建商品房的消费者,还将按交易金额的1%给予补贴。

事实上,自今年4月下旬以来,沈阳市就密集出台多项有关房地产消费的相关政策,保障居民的合理购房需求。

沈阳市房产局网站公示信息显示,4月26日,沈阳市调整个人住房转让增值税免征年限,由原来的5年调整为2年。4月29日,沈阳市进一步优化外地人在沈购房服务,取消了多项外地人购房限制。4月30日沈阳市又一口气出台关于支持多孩家庭购买自住住房、提升老年人居住品质和实施“卖旧买新”支持改善型住房需求的三项新政策,以满足和支持群众的合理购房需求。5月10日,沈阳市又将二套房的贷款首付比例由50%降低到了40%。

“沈阳连续出台楼市消费政策,促进消费的意愿非常强。”中国房地产数据研究院院长陈晟表示,按照分城分策的要求,对合理的楼市消费进行鼓励,有助于稳定消费面和经济面。

中原地产沈阳中原研究部发布的5月份楼市成交数据显示,沈阳楼市5月份一举扭转颓势,成交量和成交均价都出现上涨,呈现量价齐升的态势。2022年5月份,沈阳商品住宅市场新增供应33万平方米,环比上涨51%;成交39万平方米,环比上涨144%;5月份成交均价12188元/平方米,环比上涨6%。

“随着疫情恢复平稳,多重利好政策扶持,疫情挤压的购房需求将得到有效释放,楼市迎来小幅回暖。”中原地产沈阳中原研究部表示。