

交易商协会强调“真做市、做真市” 年内加大力度查处银行间债券市场违规行为

■本报记者 杨洁

5月11日,中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)发布消息称,基于监管部门反馈线索,依据《银行间债券市场自律处分规则》,已对某大型银行债务融资工具承销业务涉嫌违规行为开展自律调查。

交易商协会此前曾多次提醒银行间债券市场参与机构,在从事相关业务过程中,务必牢固树立市场责任意识,严格遵守相关监管规定和自律规则要求,合规展业,自觉维护银行间债券市场运行秩序。

实际上,近年来,交易商协会持续加大对银行间债券市场违规行为的查处力度。《证券日报》记者据交易商协会官网发布的自律处分工作动态梳理,2021年,交易商协会仅公示“点名”1家银行机构并对其启动自律调查;2022年,对6家主承销商启动自律调查;进入2023年,截至目前交易商协会已多次公示“点名”多家机构,仅5月份,就接连发布了三条自律处分工作动态。

“近期交易商协会进一步加强对机构的自律处分,其中既包括政策性银行,还包括国有大行,这将对有类似违规行为的其他中小银行起到很好的警示作用。”某机构人士对记者表示,事实上,大行的整体合规水平高于行业平均,但由于其规模总量大,后续进一步整改规范有利于促进行业发展。

从处罚原因来看,除了机构承销业务和发行环节涉嫌违规行为外,5月8日,交易商协会查处多家银行机构违规债券代持交易。其中包括:银行通过做市业务方式,每日滚动开展买卖方向相反、清算速度不同的现券交易,代持利率债活跃券,且规模较大;银行内控执行不严或流于形式,未有效评估交易合理性,作为中间方以现券买卖或做市等方式参与债券代持交易链条,交易笔数和金额较大等。

有城商行相关负责人对记者表示,“交易商协会充分发挥自律管理职能,加大自律处分,对商业银行具有很强的威慑力,对银行自身从业规范和风险管理将起到约束作用。”

人民银行今年2月份召开的2023年金融市场工作会议要求,“强化债券承销、做市、投资者合格性等市场机制建设,加快多层次市场体系建设,完善金融债券宏观管理,提升债券市场韧性和市场化定价能力。”

为加强银行间债券市场做市业务事中事后管理,促进市场健康发展,2021年1月份,交易商协会发布《银行间债券市场现券做市业务自律指引》,自当年4月1日起实施。其中,明确机构展业规范,为做市业务健康发展提供制度保障。一是对做市商展业提出整体要求,强调机构内部对做市业务的有效监督。二是对做市业务全流程提出要求,明确业务操作规范,引导机构提高业务能力。三是细化做市业务违规行为的表现形式,对于不当行为予以严肃处理。

交易商协会相关负责人表示,做市商作为银行间市场基石机构,承担着提高市场流动性、促进价格发现的重要作用,应切实提升做市交易能力,加

强内部控制和风险管理,确保合规稳健展业,“真做市、做真市”。同时,资管产品是银行间市场债券投资交易的重要参与者,产品管理人应按照相关监管规定和自律规则要求,切实履行管理人职责,加强从业人员行为监督,规范开展各类业务,有效防范违规交易发生。

“银行间市场交易需要外部监管,更需要自律管理。”广西大学副校长、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,在监管方面,需要加强信息披露质量,开展大数据监管和穿透式监管,加大违规交易查处力度,保障银行间市场的公开公平和公正。同时,银行间市场需要完善自律规则,强化对于会员机构的要求,推动做市商稳健合规经营,维护市场正常运行秩序。

交易商协会表示,将继续加强银行间市场交易自律管理,制定完善相关自律规则,加大违规交易查处力度,不断净化市场环境,维护市场正常运行秩序。

记者观察

成为全球经济增长关键引擎 中国经济复苏有动能有底气

■张颖

近期,多家国际机构纷纷上调今年中国经济增长预期,同时表示看好中国资本市场,增配中国资产。5月10日,国际投行高盛在媒体交流会上表示,从长期战略角度来看,对A股持有较强的看好观点,预计中国今年的GDP增长约为6%。全球最大资管集团贝莱德预测,今年中国将有6.1%的经济增速。此外,国际货币基金组织(IMF)近日发布的报告指出,中国将继续成为亚太地区及全球经济增长引擎。

笔者认为,在全球经济复苏乏力的背景下,中国经济加快复苏,成为全球经济增长的关键引擎,实至名归。随着一系列稳增长政策密集落地,中国经济展现出显著的发展韧性,不断释放出创新活力。中国经济增长的内生动力逐步增强,经济运行延续向好态势。

日前最新公布的一系列数据,不但折射出中国经济发展底色,更可以看到中国经济复苏背后的动能与底气。

首先,宏观政策为经济恢复提供有力支持。在积极的财政政策与稳健的货币政策组合下,中国经济内生动能不断改善。

人民银行5月11日发布的数据显示,4月份社会融资规模增量为1.22万亿元,同比多2729亿元;新增人民币贷款7188亿元,同比多增649亿元;M2同比增速回落至12.4%。这表明稳健的货币政策仍然较为有力,市场流动性比较充裕,金融对实体经济支持力度没

有减弱。

其次,由投资和消费构成的内需,是经济增长的“重要引擎”。扩内需、促消费是今年经济工作的重中之重。我国消费需求的增加,将成为推动经济增长的重要驱动力。

数据显示,4月份人民币存款减少4609亿元,同比多减5524亿元。其中,住户存款减少1.2万亿元。这在一定程度上反映出居民消费信心和需求有了明显改善。

5月11日,国家统计局公布4月份CPI和PPI数据。业内普遍认为,4月份国内物价总体水平继续运行在合理区间,相对低位运行只是季节性、暂时性现象,随着基数效应消退、内生需求回升,下半年物价有望温和回升。

最后,产业持续转型升级为我国经济发展注入新动力,科技创新助力经济高质量发展。

在新一轮的科技革命中,高新技术产业已成为中国经济的主导产业。未来中国经济增长的主要动力必然来源于科技创新。近年来,我国持续加大科技创新投入,不断提升自主创新能力,大力发展新一代信息技术、高端装备制造、新能源汽车等战略性新兴产业,通过鼓励创新、推动数字化、加快绿色能源转型等提高经济增长潜力。

面对重重挑战,中国经济始终保持增长态势,稳健的中国经济对世界越来越重要。我们有理由相信,随着中国经济的稳步增长,中国将为世界经济复苏提供更大动力。

近十家券商举行中期策略会 看好下半年经济和市場表现

■本报记者 吴珊
见习记者 方凌晨

券商密集召开中期策略会。过去几天内,就有中信建投、国金证券、东北证券、国海证券、华安证券、开源证券、华福证券、西部证券、信达证券等近十家券商举行了中期策略会,相关投资策略备受市场关注。

股债市场有望上行

对于今年下半年的经济修复和发展情况,各券商纷纷给出了较为乐观的看法,并对经济复苏背景下的资本市场发展充满信心。

华安证券总经理赵万利表示,今年以来我国经济社会全面恢复常态化运行,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解,一季度经济运行好于预期,市场需求逐步恢复,经济发展呈现回升向好态势,实现了良好的开局。

“目前市场对经济恢复的强弱和可持续性仍存在分歧,我们认为,今年中国经济复苏力度和可持续性较强,有望超市场预期。”开源证券副总裁、研究所所长孙金钜表示,这主要来自三个动力:一是约束放开,经济潜在增速恢复;二是政策逆周期调节,着眼扩大内需和可持续性,加快形成实物工作量;三是居民部门顺周期上行,进一步提振经济。

“当前,稳增长政策效果仍在加速显现,从就业到消费的正反馈刚刚开始,地产链条积极信号也在积累。”国金证券首席经济学家赵伟表示。

展望下半年A股市场走向,中信建投证券策略首席分析师陈果认为,目前A股主要指数位置不高,并无系统性风险,下半年随着中国经济复苏,A股市场有望继续逐浪上行。

陈果表示,“库存周期将支撑企业盈利改善,成为A股市场波动中枢上移的基础。资金环境处于从存量转向增量的过渡期,美元趋势转弱后,北向资金可能继续加大对A股复苏链的参

纵览各券商中期策略会

中国特色估值体系

TMT(科技、媒体、通信)

数字经济

等成为焦点话题



崔建岐/制图

与程度,成为影响市场的重要增量资金之一。”

展望下半年债券市场,开源证券固定收益首席分析师陈曦表示,从估值角度看,目前债市估值已经合理,十年期国债收益率和一年期中期借贷便利利率差修复已经接近完成,后续债市的影响因素主要在基本面复苏的成色。同时,居民的风险偏好现在处于拐点,基于历史经验,居民的储蓄倾向和十年期国债收益率呈现非常明确的负相关,后续债券收益率向上的可能性较大。

TMT等成焦点话题

纵览各券商中期策略会,中国特色估值体系(简称中特估)、TMT(科技、媒体、通信)、数字经济等成为焦点话题。

陈果将下半年的市场特征概括为“价值重估,科技掘金”。他表示,市场认同“中特估行情”的基础在于在整体景气不强的背景下红利策略具备吸引力,随着中特估相关优质国企估值有所修复和经济复苏的持续,价值股行情也会有逻辑的演进和分化,具有盈利复苏弹性的价值股行情还将继续演绎。具体到投资策略上,行业配置遵循“科技景气+复苏弹性”线索,主题投资上建议关注“中特估+数字经济”。

“TMT具备了成为未来2年至3年投资新主线的所有特征,本轮TMT主线的风险或来自市场整体的宏观冲击。”国金证券策略首席分析师艾熊峰表示,TMT可关注四个细分领域:一是计算机To C端产品型公司,具备较强的市场空间和市场议价能力;二是通信运营商和

光通信在算力基础设施下的增量需求;三是传媒中游戏和“AI+”应用,或是最直接受益于人工智能的领域;四是随着半导体周期逐步见底,布局AI算力需求支撑的细分产业链领域。

开源证券策略首席分析师张弛表示,随着经济逐渐复苏,以及“AI+”有望带动新一轮产业周期,2023年一季度部分TMT行业业绩已经出现改善,而且基金持仓配置仍处于低位。在行业配置方面,预计2023年“AI+”所引领的TMT行情有望贯穿全年。

而数据作为一种重要的生产要素,在推进数字经济建设过程中愈发重要。华安证券研究总监、研究所所长王沿技表示,数据要素正在成为科技创新的关键支撑,也成为推动经济发展的重要力量。

超110万辆产品“加速踏板存安全隐患” 特斯拉发起史上最大规模召回

■本报记者 龚梦泽

特斯拉将进行史上最大规模召回。5月12日,国家市场监督管理总局称,日前,特斯拉汽车(北京)有限公司、特斯拉(上海)有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求,向国家市场监督管理总局备案了召回计划。

该召回计划显示,特斯拉将自2023年5月29日起,召回生产日期在2019年1月12日至2023年4月24日期间的部分进口Model S、Model X、Model 3及国产Model 3、Model Y汽车。值得一提的是,此次召回数量达到了110.46万辆。

据悉,本次召回范围内的车辆,没有

允许驾驶员选择能量回收制动策略;同时,对驾驶员长时间深度踩下加速踏板的情况可能没有提供足够提醒。以上因素叠加,可能增加长时间误踩加速踏板的概率,可能增加碰撞的风险,存在安全隐患。

5月12日,特斯拉中国相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,特斯拉将通过OTA召回,新增深踩加速踏板提醒等三项功能。“这些功能的推出,在产品目前具备的安全功能的基础上,为用户带来更多安全保障。”

据介绍,这三种功能分别为:在不具备能量回收制动强度选择的车辆上,提供选项以允许驾驶员选择能量回收制动强度;调整车辆能量回收制动策略的出

厂默认状态;在驾驶员长时间深度踩下加速踏板时发出提醒。

业内普遍认为,此次特斯拉将“低能量回收制动”选择权重新还给用户,意味着特斯拉将取消备受争议的强制单踏板模式。

有不愿具名的车企技术工程师告诉记者,取消强制单踏板模式,用户可以根据自己的驾驶习惯进行驾驶,既在一定程度上避免车主在紧急情况下误将“加速踏板当刹车”事故发生的概率,也减少了所谓“刹车失灵”碰瓷和扯皮事件的发生。

对此,特斯拉方面表示,错踩踏板是引发交通事故的常见原因,此次更新致力于降低因深度错踩踏板而造成交通事

故的概率,将在近期通过挂号信、短信等形式通知相关车主,安排召回事宜。

针对此次召回,中国新能源汽车产业创新联盟理事高云鹏表示,召回解决了单踏板模式下踩错刹车的情况,由于单踏板模式下踩错刹车的情况,由于单踏板模式化并提供更多能量回收选择,同时有相应提醒,有利于提升主动安全性。

截至今年4月底,特斯拉全球累计销量407多万辆,这意味着此次召回已超过特斯拉累计销量的四分之一。据乘联会最新数据显示,4月份特斯拉销量为25845辆,相比3月份(35478辆)下降27%,销量下滑速度已超过市场平均水平。

银行热推黄金积存业务 专家建议投资者谨慎投资

■本报记者 彭妍

近期,由于黄金价格一路震荡上行,市场对黄金投资热情升温,银行也在积极推广黄金积存业务。

“黄金逐步迎来价值上升周期,但投资者担心在金价高位而不敢配置,因此,不少投资者开始关注和选择黄金积存这种模式来投资。”多家银行理财经理对《证券日报》记者表示,在投资前,投资者应考虑个人具体需求和风险承受能力,选择适合的投资方式。

业内专家建议,金价后市仍有望表现突出,对于投资者最关注的投资“入场”时间,主要是根据自己的投资风险偏好和资产配置情况来进行决策。

银行黄金积存业务升温

近期,黄金价格持续攀升,也带动了银行的黄金积存业务。黄金积存业务(GAP)是指客户在商业银行开立黄金积存账户后,采取主动积存或定期积存的方式,按固定克数或固定金额购入银行黄金产品的业务。对于黄金积存账户内的黄金余额,客户可以选择向银行提取实物或赎回(向银行卖出)。

《证券日报》记者日前走访北京多家银行网点发现,相较于实物黄金,银行理财经理更大力推荐黄金积存业务。

部分银行的理财经理告诉记者,作为最主流的避险资产,黄金受到越来越多投资者的青睐,相较实物贵金属投资,黄金积存金不仅投资门槛低,还可分批购入黄金份额,可有效降低后期价格波动带来的不少投资者的选择。

“黄金投资,选积存金”“投资门槛低、平滑成本、操作便捷”……近期,多家银行通过微信等渠道向投资者推荐黄金积存金业务。交通银行、建设银行、邮储银行等银行分支机构近

期也发布了有关黄金积存的推广文案。

业内人士表示,银行近期推广积存类贵金属产品的原因,主要是银行看好黄金市场的发展前景,同时各国央行对于黄金的储备需求也在增加,这使得银行对黄金等贵金属产品的推广更具市场前景。

专家:金价仍有上升空间

今年以来,国际金价显著上涨。5月份以来,国际现货黄金价格由1990美元/盎司一路上升。近期在美联储宣布加息等多重因素的作用下,国际黄金现货价格在盘中一度站上2080美元/盎司上方,创下历史新高。

对于近期金价上涨的原因,星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,今年以来黄金上涨,始于3月份欧美银行业危机发酵,美联储加息预期走弱,黄金避险属性和投资属性提升。此外,全球去美元化加速,全球央行加大了对黄金的配置力度,使得黄金储备属性增强,也对金价起到很强的支撑作用。

东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示,就未来金价走势看,尽管美、欧监管部门针对本轮银行业危机出台了有针对性的措施,但风险还在持续暴露,市场情绪平复还需要一段时间。短期内黄金价格有可能还会继续处于高位运行状态,不排除再创新高,美元指数下行也利好金价抬升。

面对金价持续走高,投资者更要多几分理性判断。业内专家表示,在投资黄金等贵金属积存产品时,投资者需要注意以下几点:首先,要了解产品的风险收益特点和费用情况;其次,要谨慎进行投资,需要根据自身的投资风险偏好和资产配置情况来进行决策。不要一味追逐高收益,可以适当分散资金进行黄金等贵金属积存产品的投资。