

# 中期协修订适当性自律规则 明确每年不低于10%回访比例

本报记者 王宁

7月15日晚间,中国期货业协会发布了修订后的《期货经营机构投资者适当性管理实施细则》(以下简称《适当性细则》)。

本次修订后的《适当性细则》在整体保持自律规则框架和主要内容不变的基础上,对八个方面的内容进行了调整。其中,市场对两个“明确”要求格外关注,一是明确经营机构每年抽取不低于10%比例进行适当性回访;二是明确交易者低买高卖的情形。

中粮期货合规风控中心总经理李冬月向记者介绍,此次发布的内容,《适当性细则》对包括题库、期货经营机构和规则制定依据进行了调整,如将“投资者”修改为“交易者”、“投资”相关表述修改为

“交易”,以及增加《期货和衍生品法》作为规则制定依据。在业内人士看来,《适当性细则》旨在贯彻落实《期货和衍生品法》,配合做好配套规则修订工作,进一步健全完善自律规则体系。

此外,《适当性细则》调整了经营机构提供的业务服务范围,增加“衍生品”业务,调整成“为交易者提供期货和衍生品等相关业务服务”。

“调整成为交易者提供期货和衍生品等相关业务服务,目的是为了更好适应期货和衍生品市场发展,满足监管实际要求。”李冬月认为,通过提高业务准入门槛,强化日常监管,可更好推动期货公

司向衍生品综合金融服务商转型,并不断提升服务质效。

整体来看,《适当性细则》对市场各参与者均进行了不同程度要求,且指明了各业务未来发展方向。对此,黄雪莲认为,《适当性细则》体现了监管对期货市场全局发展的深度洞察和前瞻性规划,调整的目的在于实现核心目标:一是保护交易者利益,维护市场稳定;二是通过提升期货公司的服务标准,推动行业服务质量的提升;三是强化期货公司的合规和风险管理,预防和减少潜在的市场风险,保障行业的可持续发展。

对于期货公司该如何把握未来发展机遇和应对市场调整,机构人士表示,未来期货公司需从多

维度进行战略规划和积极应对。

“面对市场创新发展,期货公司也要勇于创新走差异化发展模式。”李冬月表示,公司将在做强本职业务的同时,做好创新业务。一方面牢牢抓住自身优势,做精主业、做深专业;另一方面持续推进业务和产品创新,通过加强对外开放,强化科技赋能等创新模式,为服务实体经济增添新手段。

面对市场创新发展挑战,黄雪莲表示,期货公司在战略定位方面应紧密结合国家宏观经济及行业监管政策,服务于国家战略需求和实体经济;在科技与创新融合方面,应通过技术创新提升服务效率,同时探索新的业务领域和服务模式,满足市场的多元化需求。

日,国家金融监督管理总局官网披露,核准中信消费金融有限公司(以下简称“中信消费金融”)开展信贷资产证券化业务资格。

对此,中信消费金融方面对《证券日报》记者回应:“公司将严格按照监管要求开展相关业务。”

所谓资产证券化业务,即业内俗称的ABS。在消费金融领域,ABS是重要的融资渠道之一。

记者了解到,这是时隔两年,再有持牌消费金融公司获批开展信贷资产证券化业务。国家金融监管总局官网显示,上一个获批开展信贷资产证券化业务资格的持牌消费金融公司是北银消费金融有限公司,获批时间为2022年4月份。另外,2022年还有两家消费金融公司获批开展信贷资产证券化业务资格,分别为湖南长银五八消费金融股份有限公司和厦门金美消费金融有限责任公司。

星图研究院研究员黄大智告诉《证券日报》记者:“对于消费金融公司而言,开展信贷资产证券化融资有严格的资质要求,需要在公司治理、合规要求、盈利能力等各方面满足监管要求。打通ABS融资渠道有助于中信消费金融优化负债结构,盘活存量的信贷资产,进一步拓展业务规模和市场份额。”

“相较于其他融资方式,发行ABS在资金成本、募集方式、时间效率上皆具优势,是目前消费金融公司的重要融资渠道之一。时隔两年再有消费金融公司获批开展信贷资产证券化业务,对消费金融公司和行业均是重要利好,将进一步促进消费金融行业发展。”博通咨询金融业务分析师王蓬博说。

整体看,2024年以来,已有多家消费金融公司成功发行ABS。截至7月16日,包括中原消费金融、马上消费金融、海尔消费金融、南银法巴消费金融等公司已合计发行ABS规模达百亿元。例如,5月份,海尔消费金融成功发行ABS,规模为16.5亿元;中原消费金融年内完成两期ABS产品发行,累计发行规模34.68亿元等。

除了ABS,上半年消费金融公司发行金融债也较为密集,截至7月16日,累计发行规模超250亿元。比如,上半年招联消费金融发行了四期金融债,发行总额为80亿元;马上消费金融发行了两期金融债,发行总额为25亿元;中银消费金融发行了两期金融债,发行总额为30亿元;中原消费金融发行了20亿元金融债等。

除了发行ABS和金融债之外,消费金融公司的融资方式还包括股东资金、同业拆借、银团贷款等,目前消费金融公司的多元化融资已成趋势。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示,多元化融资渠道有助于消费金融公司降低融资成本,提高资金使用效率,并有利于提升行业的服务质量和风险管理水平。预计未来将有更多持牌消费金融公司谋求多元化融资,筑牢自身在消费金融行业的市场竞争力。

在王蓬博看来,预计后续还会有消费金融公司获准开展信贷资产证券化业务,机构发行ABS也将有序推进,同时,多元化融资渠道建立将成为持牌消费金融公司发展趋势。从长远来看,各家机构应始终合法合规经营,提升自身的盈利能力、信用等级以及偿债能力,助力行业高质量发展。

# 消金公司ABS业务添“新成员” 中信消金入局

本报记者 李冰

# 年内多家券商发布提质增效相关行动方案

聚焦服务新质生产力、优化分红机制

本报记者 周尚仔  
见习记者 于宏

为进一步贯彻落实“国九条”以及证监会相关指导意见,近期,中信建投、中信证券、兴业证券、华泰证券、财通证券、东兴证券陆续发布2024年度“提质增效重回报”行动方案。据记者梳理,截至7月16日,今年以来至少已有16家上市券商发布了“提质增效重回报”“质量回报双提升”相关行动方案,主要披露了关于服务新质生产力、回报广大投资者等方面的战略规划。

京狮律师事务所律师张立文对《证券日报》记者表示,券商在“提质增效重回报”相关行动方案中提及将增加分红频次,积极推进股份回购等内容,体现了以投资者为本的发展理念。同时,券商纷纷聚焦服务新质生产力制定行动方案,一方面有利于服务国家战略,发挥资本市场服务实体经济的作用,支持科创企业发展;另一方面也为券商带来了一定的业务机遇与发展空间。

## 将“功能性”放在首要位置

多家券商在行动方案中明确表示,将“功能性”放在首要位置,践行国家战略、服务实体经济,履行“看门人”职责,服务新质生产力高质量发展。

7月16日晚间,中信建投发布开展2024年度“提质增效重回报”专项行动的公告,其中提到,公司将围绕服务实体经济这一根本宗旨,充分认识金融工作与实体经济的紧密关系,适应中国特色现代资本市场改革发展。行业龙头中信证券则表态,将始终根据实体经济发展重点方向,持续完善业务布局,把好“入口关”,当

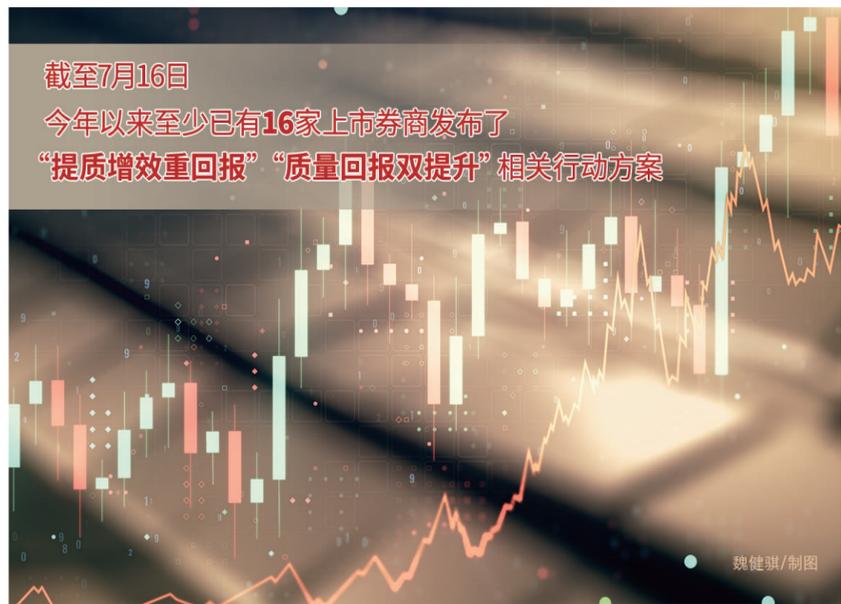
好“看门人”,从源头上提高上市公司质量,助力巩固资本市场发展之基。

同时,各家券商纷纷将服务新质生产力发展作为重点工作目标,计划通过投行、投资、研究等全业务链条服务科技创新型企业健康发展,进一步丰富服务种类和工具,并在行动方案中透露了不同的“打法”,切实发挥金融服务实体经济的作用。

海通证券表示,将始终坚持创新驱动,助力高水平科技自立自强。一方面,围绕人才、技术、创新力、大数据等关键要素,积极培育推动公司高质量发展的新动能。另一方面,以服务优质科创企业投融资和建设专业化新投行为突破口,加快构建广渠道、多层次、全覆盖、可持续的产业金融服务体系,推动“科技—产业—金融”的良性循环,助力现代化产业体系建设与新质生产力发展。

在服务新质生产力发展方面,财通证券则进行了三方面布局,一是积极打造“科创型财通”,赋能新质生产力发展。直接融资方面,建立“专精特新”综合金融服务体系,服务新质生产力和产业结构优化调整。股权投资方面,公司股权投资平台财通资本、财通创新投资科创型企业数量、金额占比逐年提升。二是开展服务科创园区金融助企专项行动,赋能地方产业升级。三是加大行业研究服务力度,深耕具有发展前景的科技型产业,提前布局上市优质企业,提前储备IPO项目。

此外,通过业务协同来提升服务质效也是各家券商的发力点。华泰证券表示,统筹协调并调动公司研究、投行、私募股权投资、资管等全业务链资源,促进创新资本形成,更好服务具有核心技术的企业提升价值,借力资本市场实现转型升级。兴业证券的做法是,进一步



推进公司投行与投资业务行业建设,发挥“专精特新”系列基金引领作用,引导资金进入实体经济重要领域。东兴证券也将以“投资+投行+投研”三投联动服务战略性新兴产业,为新质生产力“蓄势赋能”。

## 切实提升投资者获得感

现金分红是上市公司回报投资者的直接形式。为响应“国九条”中“增强分红稳定性、持续性和可预期性,推动一年多次分红、预分红、春节前分红”的号召,各家券商纷纷在行动方案中表示,将增加分红频次,计划进行中期分红。

其中,中信证券目前正积极推进2024年度中期利润分配相关安排,履行相关公司治理程序。

在长期计划方面,兴业证券制定了公司未来三年(2024年至2026年)股东回报规划,并表示未来公司将不断提高分红的稳定性、及时性和可预期性,打造公司经营质效提升与股东回报增长相互促进的良性生态。

中航证券非行业分析师薄晓旭表示:“券商的分红计划向市场传递了积极的信号,增强了投资者的信心。从长期来看,分红计划有助于提高股息率,提升券商对投资者的长期价值。综合来看,随着政策的进一步落实和市场认识的深化,预计未来将有更多的上市券商加入中期分红的行列。”

北京产权交易所公告显示,中航信托正在挂牌转让所持有的嘉合基金8181.82万股股份,披露截止日为2024年5月13日至2024年11月1日。而中航信托曾先后在2022年12月份、2023年6月份、2023年11月份挂牌转让嘉合基金股权,但均未成功。

排排网财富研究员卜益力在接受记者采访时表示:“目前市场环境相对低迷,叠加行业竞争加剧,中小公募的生存空间受到挤压,中小公募的管理规模可能较难支撑公司的日常投研与运营成本。”

例如,7月12日10时至7月13日10时,北京市第三中级人民法院对被执行人深圳市钜盛华股份有限公司持有的前海联合基金对应出资额6000万元的股权进行拍卖,挂牌价格为4707.78万元,不过此次拍卖以流拍告终。

# 东海基金股权二次流拍 中小公募股权价值承压

本报记者 方凌晨

7月16日上午10时,广东省深圳市中级人民法院(以下简称“深圳中院”)在京东网司法拍卖平台上对被执行人深圳鹏博实业集团有限公司(以下简称“深圳鹏博”)持有的东海基金22.6027%的股权进行第二次公开拍卖,拍卖结果显示为流拍。

## 4.7026%股权已成功拍卖

官网信息显示,东海基金于2013年2月25日正式成立,注册地为上海,注册资本16480.3118万元人民币,是中国证监会批准设立的第78家公募基金管理公司。目前,该公司第一大股东为东海证券(持股49.9403%),其他主要股东包括深圳鹏博(持股27.3053%)、苏州市相城区江南化纤集团有限公司(持

股22.7544%)。其中,因申请执行人上海东兴投资控股发展有限公司与被执行人杨学平、深圳鹏博、北京鹏云世纪资本管理有限公司公证债权文书一案,深圳中院裁定拍卖、变卖被执行人深圳鹏博持有的东海基金全部股权以清偿债务。

2024年5月份,深圳中院在京东网司法拍卖平台上对深圳鹏博持有的东海基金股权进行首次拍卖,评估价值为4558.62万元。该次拍卖将上述股权分为22.6027%和4.7026%两部分,拍卖价格分别为3773.52万元和785.10万元。在首次拍卖中,东海基金4.7026%的股权已由常州交通建设投资开发有限公司拍得,价格为785.10万元;其余22.6027%的股权则流拍。此次对剩余22.6027%的股权进行的第二次公开拍卖,拍卖价格为3018.816万元,但再次流拍。

对此,东海基金方面对《证券日报》记者表示:“上述事项不会对东海基金日常经营造成重大影响。公司将持续关注股权事宜进展,并将通过健全的公司治理、稳健的业务经营、及时的信息披露保护基金份额持有人的合法权益。如涉及需要披露的事项,公司将及时进行信息披露并与媒体保持联系。”

Wind资讯数据显示,截至2024年一季度末,东海基金管理的公募基金规模合计232.21亿元,较2023年年末的220.70亿元增长5.22%,和4.7026%两部分,拍卖价格分别为3773.52万元和785.10万元。在首次拍卖中,东海基金4.7026%的股权已由常州交通建设投资开发有限公司拍得,价格为785.10万元;其余22.6027%的股权则流拍。

## 中小公募基金股权转让频频

近年来,公募基金股权转让并非个案,其中,中小公募基金股权转让情况更为频繁。部分公募基金股权转让过程也较为坎坷,仍在

等待“有缘人”。

例如,7月12日10时至7月13日10时,北京市第三中级人民法院对被执行人深圳市钜盛华股份有限公司持有的前海联合基金对应出资额6000万元的股权进行拍卖,挂牌价格为4707.78万元,不过此次拍卖以流拍告终。

排排网财富研究员卜益力在接受记者采访时表示:“目前市场环境相对低迷,叠加行业竞争加剧,中小公募的生存空间受到挤压,中小公募的管理规模可能较难支撑公司的日常投研与运营成本。”

同时,在公募行业降费背景下,部分中小公募的盈利能力与前期相比也有所下降,这或是中小公募股权转让的部分原因。”

“中小基金应积极探索差异化发展路径,发挥自身优势,走特色化、精品化的道路,形成业务‘长板’。”卜益力表示,“同时,也要加强投研能力建设,用业绩说话,提高产品业绩吸引力。”

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,中小基金要想在激烈的市场竞争中“杀出重围”,首先需要大力吸引人才,基金公司最宝贵的还是人才,吸引人才加入有利于做大公司产品规模;其次,可以通过多种方式提高公司的品牌知名度和品牌价值,让更多的投资者知道公司、了解公司投资价值,以吸引更多投资者参与投资;最后,基金公司还要建立价值投资的投资理念,给投资者创造价值是最根本的。

# 新三板挂牌银行或“减员”至四家

本报记者 熊悦

近日,河北邢台农村商业银行股份有限公司(以下简称“邢农银行”)发布公告称,该行董事会审议通过拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案。该行将于8月16日召开股东大会审议相关议案。

据记者梳理,邢农银行将成为第五家从新三板摘牌的银行类金融机构。此前,已有琼中农信、喀什银行、客家银行、齐鲁银行从新三板摘牌(齐鲁银行从新三板摘牌并登陆上交所主板)。除去邢农银行,目前新三板挂牌银行仅剩4家,分别为国民银行、汇通银行、鹿城银行和如皋银行。

根据相关公告,此前从新三板摘牌的银行多是出于要进一步深化农村信用社改革,增强自身金融服务实力,以及公司自身战略规划及经营发展需要等原因。此次拟摘牌的邢农银行同样在公告中提及了“贯彻执行进一步深化农村信用社改革”这一原因。

南开大学金融发展研究院院长田利辉告诉《证券日报》记者,中小银行摘牌新三板从一定程度上能够避免新三板交易给某些银行带来市场压力,还能够减少信息披露成本和合规成本等开支,使银行更专注于核心业务发展,深化内部改革,增强金融服务能力,从而在区域市场提升竞争力。

公开资料显示,邢农银行前身为成立于1952年的邢台市郊区农村信用社,后经历合并、改制组建农村商业银行股份有限公司。

实际上,目前挂牌或曾挂牌新三板的银行类金融机构,多为地方性金融机构,资产规模整体较小。除去邢农银行,目前挂牌的国民银行、汇通银行、鹿城银行和如皋银行中,截至2023年末,资产规模最大的如皋银行仅有772.16亿元,远不及A股上市银行中资产规模最小的银行。

业绩表现方面,2023年,上述4家银行营收实现同比增长的有两家,分别为鹿城银行和国民银行;归母净利润实现同比增长的有两家,分别为鹿城银行和汇通银行。

登陆新三板是中小金融机构进入资本市场补充资本的重要渠道。中国银行研究院研究员杜阳对记者表示,中小银行挂牌新三板一是可以拓宽融资渠道,通过定向发行、公开发行等方式筹集资本,在满足监管要求的同时夯实业务基础,增强服务实体经济“造血能力”。二是挂牌新三板有助于提高中小银行的知名度,增加品牌效应,吸引更多合作伙伴和客户,从而提升市场竞争力。

杜阳表示:“对于有需求、符合条件的中小银行来说,挂牌新三板仍是一个有益的选择,对于活跃资本市场,提升银行自身竞争力,更好支持实体经济发展都具有重要意义。”