

监管动态

上交所修订上市基金流动性服务业务指引

已在上交所备案的基金流动性服务商自动成为一般做市商,并可按指引有关规定申请主做市商资格

本报记者 朱宝琛

为进一步提升上市基金流动性,规范基金流动性服务业务,上海证券交易所对《上海证券交所上市基金流动性服务业务指引》(上证发〔2015〕48号)进行了修订,形成了《上海证券交所上市基金流动性服务业务指引》(2018年修订),并自2018年12月21日起施行。

上交所相关负责人表示,指引正式实施后,已在上交所备案的基金流动性服务商自动成为一般做市商,并可按指引有关规定向上交所申请主做市商资格。

指引明确,做市商分为主做市商和一般做市商。上交所对主做市商和一般做市商实施差异化管理。主做市商可以申请为基金产品提供主流动性服务或者一般流动性服务;一般做市商可以申请为基金产品提供一般流动性服务。上交所对主做市商在资格管理、评价等方面的要求更为严格,同时对主做市商进行适当激励。

指引同时明确,可以申请成为做市商的专业机构包括证券公司、商业银行、保险机构、信托公司、基金管理公司、财务公司等专业机构及其子公司;上交所认可的其他专业机构。

专业机构申请成为做市商,须符合下列条件:具备开展流动性服务业务所需的专业人员和技术系统;以自有资金开展流动性服务业务;制定完备的流动性服务实施方案、风险控制制度及有关内部管理制度;过去一年內未因流动性服务业务的违法违规行为被中国证监会或上交所采取监管措施、纪律处分或行政处罚;中国证监会及上交所规定的其他条件。

同时,专业机构申请成为主做市商的,还须通过上交所组织的专项检查。

做市商提供流动性服务,应当指定专用证券账户和对应的交易单元,并向

上交所备案。专用证券账户不得用于提供流动性服务以外的用途。做市商变更上述指定证券账户的,应当提前15个交易日向上交所备案,经上交所确认后实施。

此外,指引明确,做市商应当具备符合要求的技術系统、风险控制制度、动态风险监控系統,确保提供流动性服务风险可测、可控。主做市商应当建立压力测试机制,并按季度向上交所提交压力测试报告。上交所可以对做市商的风险管理、交易行为及相关系统安全运行等情况进行监督,并进行现场或者非现场检查。

证监会对3宗案件作出行政处罚

本报记者 苏诗钰

近日,证监会依法对证券从业人员杭五一违规买卖股票案作出处罚,没收杭五一违法所得29.58万元,并处以88.73万元罚款。重庆证监局依法对王亦天从业人员私下接受客户委托买卖证券案作出处罚,对王亦天给予警告,

并处以10万元罚款;依法对罗媛媛从业人员违规买卖股票案作出处罚,责令罗媛媛依法处理非法持有的股票,并处以6万元罚款。

在上述案件中,杭五一作为证券从业人员,利用何某英证券账户违法买卖股票,其本人负责交易指令下达并委托他人具体操作下单交易,违反

了《证券法》第四十三条的规定;王亦天作为证券从业人员,私下接受客户委托,操作6个证券账户买卖证券,违反了《证券法》第一百四十五条的规定;罗媛媛作为证券从业人员,借用其父亲罗某清证券账户,违规持有、买卖股票,违反了《证券法》第四十三条的规定。

证监会新闻发言人高莉表示,证监会将依法对证券从业人员的各类违法违规行为进行严厉查处,以严惩重罚督促从业人员提高合规意识,做到依法履职,警示从业人员敬畏法律,勿因一时贪念,突破法律红线,切实维护好行业发展秩序和投资者权益。

中国结算:办理证券质押登记业务需申报20项基本要素

本报记者 朱宝琛

为进一步加强证券质押登记业务管理及风险监测工作,提高相关信息采集的完整性、准确性和合理性,中国结算12月14日发布通知称,对证券质押登记要素进行了修订完善,今后办理证券质押登记业务时,需申报4大类共20项基本要素。

具体看,第一大类是质权人信息,具体包括质权人名称、质权人身份证件类型、质权人身份证件号码。

第二大类是出质人及质押证券信息,包括出质人名称、证券账户、证券代码、证券简称、托管单元、证券类别、质押证券数量。

第三大类是业务类型及风险管理信息,包括业务类型(新增)、融资金额、

年化融资利率(修改,明确为年化利率)、融资期限、融资投向(修改,增加“为本上市(挂牌)公司提供借款或担保”和“为其他上市(挂牌)公司提供借款或担保”两类)、预警线、平仓线、对应的初始质押证券所属市场(新增)、对应的初始质押业务登记编号(新增)。

其中,业务类型共分为三类,包括融资类质押(初始质押)、融资类质押

(补充质押)及非融资类质押。

第四大类为其他,包括质押合同编号。

中国结算表示,上述质押登记要素中,业务类型、融资金额、融资利率、融资期限、融资投向、预警线、平仓线、对应的初始质押账户所属市场、对应的初始质押业务登记编号等9个要素将不体现在中国结算对外出具的证券质押登记证明中。

新三板增量改革预期升温 11月份定增规模环比增46.59%

本报记者 左永刚

近期,随着增量改革预期增强,新三板市场定增规模增长明显。统计显示,11月份,新三板挂牌公司共完成94次股票发行,环比增加11.90%,融资金额合计59.82亿元,环比增加46.59%。

具体来看,11月份融资金额在1亿元及以上的有9次,合计融资40.23亿

元。其中,单笔融资金额最高的杉杉能源融资20亿元。今年前11个月份共有1267家挂牌公司完成1322次股票发行,融资额合计576.70亿元。

从募集资金用途来看,11月份股票发行中有50次发行主要用于补充流动资金,占比53.19%;18次发行用于项目融资,占比19.15%;12次发行主要用于偿还银行贷款及其他债务,占比12.77%;8次发行用于股权激励,占比

8.51%;4次发行用于收购资产,占比4.26%;2次发行用于其他用途,占比2.13%。

11月份共有21家公司披露收购报告书,交易金额合计12.17亿元,其中被上市公司收购的有4家,共涉及交易金额合计8.97亿元;共有3家公司披露重大资产重组报告书,交易金额合计0.89亿元。今年以来共有217家公司披露收购报告书,交易金额362.32亿元;43家

挂牌公司披露重大资产重组报告书,交易金额39.44亿元。

截至11月末挂牌小微企业合计6752家,其中11月份新增挂牌20家。从融资并购情况来看,11月份小微企业股票融资合计13.54亿元,占11月份融资总额的22.64%。今年以来小微企业共完成689次,融资合计194.72亿元;涉及并购重组合计172次,交易金额合计127.03亿元。

深交所组织召开地方政府债券发行与管理研讨会

本报记者 姜楠

近日,深圳证券交易所在四川成都组织召开地方政府债券发行与管理研讨会,分析总结深交所2018年服务财政部国库司、中国证监会债券部有关负责同志出席会议并参加交流,17家财政厅(局)、28家银行券商市场机构共计

80余人参会。

会上,深交所简要介绍了地方政府债招标发行相关服务和市场建设工作,与会代表围绕地方债发行管理、信息披露、市场形势、投资交易和创新发展等方面充分交流,在如何促进市场健康稳定发展方面取得较多共识。与会代表表示,2018年地方债发行工作接近尾声,在监管部门、地方政府、市场机构和发行场所的共同

努力下,专项债券创新及发行进度加快,积极发挥稳投资作用;发行定价市场化水平得到提升,投资价值凸显;投资者多元化不断推进,各类非银机构持有比例均有增加;流动性有所改善,交易量明显提升。财政部深交所地方债券招标发行系统作为三大发行场所之一,2018年度已有20个省市自治区先后发行7375亿,发行服务工作获得市场参与方充分

认可。

深交所相关负责人表示,深交所将在财政部、证监会的指导下,加大力度补齐短板,以地方债等高等级信用债券为“压舱石”和“稳定器”,从以下几个方面进一步提升市场效率,改进市场服务,推进深交所债市进一步高质量发展:一是加大区域对接力度,二是加强买方市场建设,三是优化综合服务能力。

成品油价迎年内首个“四连跌”

本报记者 苏诗钰

12月14日,国家发改委发布消息称,自2018年12月14日24时起,国内汽、柴油价格(标准品,下同)每吨分别降低125元和120元,折合升价92#汽油及0#柴油均下调0.1元,这也是年内的首个“四连跌”。

按照当前的幅度测算,12月14日24点政策落实后,2018年至今国内成品油市场将呈现“13涨11下调1搁浅”局面。涨跌互抵后,汽油累计下调120元/吨,柴油累计下调110元/吨。

卓创资讯成品油分析师杨霞昨日对《证券日报》记者表示,对于消费者来说,油价的下调意味着出行成本的降

低。本次调价政策落地后,油箱容量在50L的家用轿车,加满一箱92#汽油将较之前节省5元。

中宇资讯成品油分析师杨晓芬昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,11月份成为我国汽柴油行情走势的分水岭,1月份至10月份受原油价格延续攀升提振国内汽柴油价格维持回涨,市场推涨热情高涨,但步入11月份国际原油价格呈现罕见的连续下跌行情,国内油价快速探底,急转弯的行情也令不少油企措手不及。据目前的原油价格测算,新一轮成品油调价窗口呈现下调25元/吨的搁浅预期,国际原油市场利好利空交织,预计2018年成品油最后一轮调价预期或以搁浅结束。

中国对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月

本报讯 当地时间2018年12月1日晚,在二十国集团领导人布宜诺斯艾利斯峰会期间,习近平主席应邀同美国总统特朗普举行会晤,就中美经贸问题达成了重要共识。

为了落实两国元首共识,根据《中华人民共和国对外贸易法》、《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则,经国务院批准,国务院关税税则委员会决定从2019年1月1日起,对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月,涉及211个税目。

今年7月1日起,我国对汽车及零部件主动降低了进口关税,以扩大对外开放,满足人民群众多样化消费需求。对原产于美国的汽车及零部件加征关税,是我国反制美国贸易保护主义的被迫之举。暂停加征关税,是落实两国元首共识的具体举措,可以扩大适销对路产品进口,满足国内市场和人民需要。我们希望,双方按照两国元首共识,以相互尊重、相互平等和言而有信、言行一致为前提,朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商,积极构建平衡、包容、共赢的中美经贸新秩序。(包兴安)

科技进步正改变银行业运营模式

本报记者 朱宝琛

在日前举行的第十四届中国电子银行年度盛典上,与会人士普遍认为,科技进步正在深刻地改变着银行业的发展理念和运营模式,银行业要将金融科技提升到战略高度,以“互联、开放、合作、共享”为发展主线,加速变革,力争成为我国金融科技发展的引领者。

中国金融认证中心(CFCA)总经理季小杰表示,2018年,金融科技的创新推动对银行业务转型发展的作用尤为明显,如区块链跨境支付、线下无人智能网点、API无界开放银行、银行系科技子公司、银行理财子公司等业务或组织架构方面的创新纷纷落地实施。但另一方面,随着银行业经营环境变化,互联网流量红利时代正式终结,原有的依托规模型增长的模式将难以以为继,银行业亟待转变思路探索新的发展道路。

中国互联网金融协会业务三部主任杨彬就近年来商业银行发展金融科技的探索与实践提出三点看法:第一,商业银行应该成为我国金融科技发展的引领者;第二,商业银行要秉承一种开放的理念,找准发展金融科技的切入点;第三,充分认识金融科技存在的风险。

中国支付清算协会副秘书长马国光表示,随着移动互联网、生物识别等技术金融行业的应用,众多新产品和新业务不断涌现,极大提升了金融服务

的效率。但在追求创新的同时更要注重安全,安全稳定可持续的投入和运营才是产业健康良性发展的保障。各市场主体要把握风险规律和技术创新周期,既要运用科技力量趋利避害,提高效率,提高金融服务的质量和水平,又要不断提升风险防控能力和水平,维护公平竞争的市场环境,为人民群众提供安全便利的金融产品服务。

近年来,银行业遇到了不少挑战。面对这一情况,一些银行因势而变、积极创新,寻找转型与金融科技结合的切入点实现转型,那么,银行金融科技下半场该怎么做?对此,与会人士表示,随着银行业进入数字化驱动的Bank4.0时代,金融与科技的融合已不仅仅停留在技术层面,更体现为发展理念、组织架构、业务模式、管理模式、服务模式等全方位的融合,金融科技布局也逐渐走向多元化。面临不断出现的新挑战,银行未来需要不断深化和升级金融科技发展战略,推动科技与业务深度融合。

谈及中小银行如何通过金融科技创新,提高普惠金融的市场覆盖率和渗透率,与会人士认为,发展普惠金融,中小银行要循序渐进地推进,多依托本地市场优势扩大数字化红利,积极实施科技驱动业务发展的战略,进行渠道协同建设,提升线上与线下物理网点的联动融合能力,不断加速金融产品创新和提升用户体验,走差异化的普惠金融之路。



主持人杜雨萌:12月13日召开的中共中央政治局会议,重要议题之一是分析研究2019年经济工作。从此次会议传达出的信号来看,加快经济体制改革、推动全方位对外开放,推动制造业高质量发展或成为明年的重点工作内容。

制造业“补短板”或在明年发力 更大范围减税势在必行



本报记者 包兴安

中共中央政治局12月13日召开的会议指出,要推动制造业高质量发展,推进先进制造业与现代服务业深度融合。专家认为,这意味着明年将发力制造业“补短板”,加快推动我国产业结构调整、经济转型升级。

数据显示,今年前11个月,全社会固定资产投资累计同比增速相比上个月反弹0.2个百分点至5.9%,这是自9月份以来连续第3个月反弹。制造业投资依然维持着从4月份以来的改善势头,前11个月同比增速上升0.4个百分点至9.5%。

“鉴于在固定资产投资三驾马车中,制造业投资权重高于房地产投资和基建投资,因此制造业投资走强对稳定固定资产投资整体增速的重要性不言而喻。”摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊对《证券日报》记者表示,由于明年带动制造业投资增长的推手和领先指标——企业盈利增长持续放缓,预计对制造业形成明显拖累。

章俊认为,目前供给侧结构性改革已经进入深水区,未来政策重心会从“去产能、去库存、去杠杆”转向“补短板”,从中长期角度来看,用制造业“补短板”来推动中国经济升级转型才是可持续发展的道路。但考虑到明年中国经济下行压力依然较大,企业自身加大资本开支的意愿和能力会有所下降,政府可能会在信贷、财税以及产业政策方面给予大力支持,从而推动高新科技研

发和高端装备制造方面的加大。

国家税务总局数据显示,从今年5月1日起实施的深化增值税改革,制造业减税规模排在首位。5月份至10月份,制造业累计减税户数246万户,实现净减税714.5亿元,占税率降低带来总减税金额的39.8%。按照国务院的部署,今年对国家重点鼓励的装备制造等先进制造业和现代服务业中的企业实施留抵退税,累计退还1148亿元,其中,先进制造业、现代服务业享受留抵退税1061亿元,占92%。

京东数字经济首席经济学家沈建光告诉《证券日报》记者,制造业投资与民营企业信心密切相关。今年民营企业运行难度较大,一方面与经济下行、融资环境收紧的背景下,企业利润回落、成本上升有关;另一方面,去杠杆、去产能、加强环保与规范税负缴纳等政策调整,对于民营经济的影响更为显著。当前决策层已经表态强化民企企地位、支持民营经济发展,给予民营经济宽松的政策空间和资金支持等,预计中央经济工作会议仍会延续这一政策方向。

沈建光表示,考虑到中国货币政策有效性已降低,明年积极财政政策应发挥更大作用,真正体现“积极”,预计2019年财政赤字率目标会进一步上调至3%,更大范围的减税也势在必行。近一段时间,决策层对于减税的态度已经十分明确,预计中央经济工作会议会围绕如何加大减税力度、切实降低企业税负、降低社保费率、降低行政性收费等方面给出更多部署。

多层面改革与开放定调 资本市场将扮演重要角色

本报记者 左永刚

12月13日召开的中共中央政治局会议分析研究了2019年经济工作,其中强调要加快经济体制改革,推动全方位对外开放。

2019年将坚持深化市场化改革、扩大高水平开放,加快建设现代化经济体系,继续打好三大攻坚战,着力激发微观主体活力,创新和完善宏观调控,统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作,保持经济运行在合理区间,进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期,提振市场信心。

中国人民大学重阳金融研究院研究员卞永祖在接受《证券日报》记者采访时表示,经济体制改革的关键是要理顺市场与政府的关系,目的是尽快完善我国的现代化经济体系。从目前来看,还需要在多方面继续发力。

具体来看,卞永祖认为,一是营造良好的营商环境,政商之间要建立“亲、清”的政商关系。政府要加大对简政放权的力度,不仅要让企业办事清楚、便捷,也要在企业遇到困难的时候,尽力帮助企业渡过难关,提供实实在在的帮扶。

二是加强知识产权的保护力度。我国已经连续多年是世界上申请专利最多的国家,创新已经成为经济发展、企业转型的主要动力,加强知识产权保护将会激发企业创新的热情,也是提高我国经济竞争力和可持续发展的重要动力。

三是继续促进金融服务实体经济的能力。资管新规等一系列新法规的实施,加强了对金融产品监管的穿透性,减低了金融风险的发生。不过中小企业融资难、融资贵的问题还没有得到根本解决,下一步应该加大金融机制的改革力度,提高直接融资的比重,创新

金融监管方式,丰富金融产品,让更多的资金流入实体经济,避免资金在金融体系内空转。

四是加快实施乡村振兴战略。加快农村产权制度改革以及供给侧改革,创新农村金融,消除城乡二元体制,这也是两个百年目标和人民追求美好生活的需要。

经过40年的对外开放,我国已经成为世界经济中的重要一极,是全球产业链中的重要一环。我国需要通过更高层次的对外开放,提升经济的全球竞争力和在全球产业链中的地位。

卞永祖认为,未来需要扩大对外开放领域,尤其是金融领域的开放,需要加快自贸区建设尤其是海南自贸区的建设步伐,加强负面清单管理,提高对外开放的广度和深度。今年出台了一系列加快金融对外开放的措施,需要加大落实力度,引入境外知名企业,不仅可以激活国内企业的活力,更可以借鉴他们的经验。

“同时,也要鼓励中国企业走出去,提高国际化运营能力。在‘共商共建共享’的原则下,同沿线各国加快建设‘一带一路’,提高互联互通的水平,实现优势互补,这将会提高沿线各国的经济活力和抵御经济风险能力。”卞永祖强调。

谈及促进金融服务实体经济能力时,卞永祖认为,建立强大、有全球竞争力的资本市场是解决我国融资结构不平衡、提高金融服务实体经济的重要手段,也是加快建立金融强国的主要内容。

“我国需要进一步推进资本市场改革开放。”卞永祖认为,这包括多方面的改革和开放。一是完善资本市场相关法律法规,以保障现代资本市场体系快速发展。二是加快推进科创板建设步伐。三是加快与其他国家资本市场的互联互通,加大对外开放力度。