



以严规范促中介机构归位尽责

祝惠春

当前,金融领域改革正在有序推进。改革的一个重要目标就是增强综合监管能力。为打好防范化解金融风险攻坚战,金融监管各个环节都应该打起精神,恪尽职守。券商等证券服务机构作为证券市场的“看门人”,尤其要勤勉尽责,不能打瞌睡,更不能装睡。

前不久,证监会发布了《关于修改〈中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定〉的决定》。新修改的行政许可实施程序规定,将证券公司、证券服务机构及其从业人员均纳入暂不受理、中止审核措施政策的适用范围。

保荐机构、审计机构、法律服务机构、资产评估机构等,是企业IPO和再融资不可或缺的中介机构,被称作证券市场“看门人”。证券中介服务机构及其从业人员制作、出具的申请材料,构成了监管部门形成监管意见的重要基础。可以说,其服务过程本身是对企业发行股份和再融资的增信与背书。因为在以充分信息披露为核心的资本市场,中介机构诚实守信、勤勉尽责是解决上市公司和投资者之间信息不对称的重要制度安排。中介机构“看门人”角色发挥得好坏,直接影响发行新股的质量,以及投资者切身利益,关系到资本市场的健康发展。

一段时间以来,屡屡曝出的发行欺诈案中,“看门人”“打瞌睡”,甚至监守自盗,暴露出职业操守缺失。此次将证券公司、证券服务机构及其从业人员均纳入暂不受理、中止审核措施政策的适用范围,可谓抓住了重点。对于中介机构来讲,最大威慑来自被暂停承接新的证券业务。比如,在立案期间被暂停IPO项目,传导至券商的分类评级结果,不仅影响业务,还影响执业声誉。

近两年,证监会严厉查处相关违法失职行为,督促证券中介机构归位尽责,强化对证券中介机构监管,力度越来越大,趋势越来越明显。比如,欣泰电气因欺诈发行及信息披露违法违规而被强制退市,其保荐机构兴业证券和相关证券服务机构被证监会行政处罚。与此同时,保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给投资者造成损失的,先行赔偿投资者损失。比如,兴业证券在立案调查后,出资5.5亿元设立先行赔付专项基金,用于先行赔付投资者的投资损失。

有观点认为,资本市场证券中介行业集中度较高,暂不受理、中止审核措施适用会影响证券中介服务机构“做大做强”。这是对“做大做强”的误读。有效监管是中介机构实现行业健康发展的保障。只有严格监管下的发展,才是可持续发展,才是高质量发展,才能培育具有国际竞争力的证券中介服务机构,真正实现做大做强。

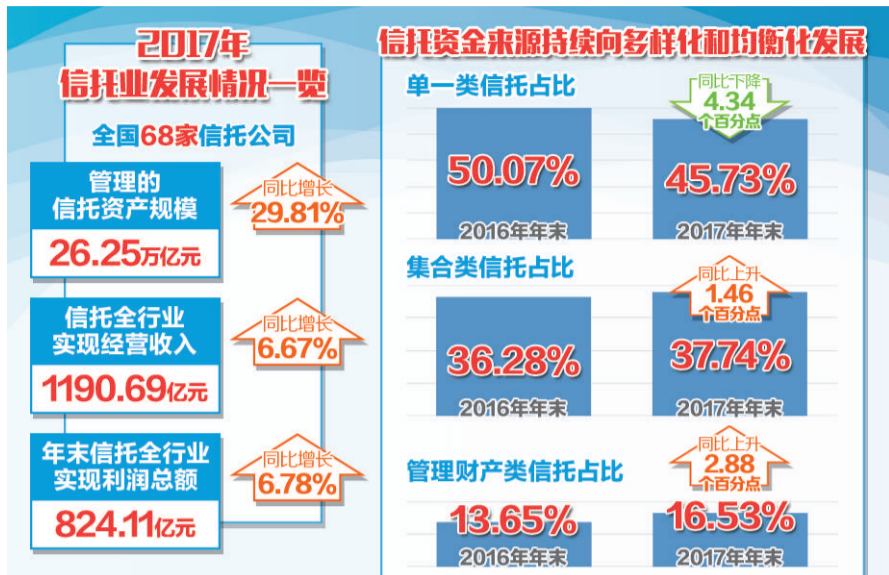
资产规模突破26万亿元——

信托业亟需建设全面风险管理体系

经济日报·中国经济网记者 陆敏



2017年末,信托业管理的信托资产规模突破26万亿元,与我国宏观经济保持了协同发展。在当前加强监管的背景下,信托公司粗放经营、专业管理能力不强等问题亟需改变。信托公司在加强合规风险管控的基础上,仍需积极建设全面风险管理体系



4月4日,中国信托业协会发布2017年信托业经营数据。各项数据指标表明,2017年信托业资产规模稳步增长,经营业绩进一步提升。未来,信托公司需进一步打造核心竞争力,走集约化、创新化道路,不断完善公司治理结构,严守合规经营底线,加快推进业务转型,回归信托本源,更好服务实体经济。

7个;风险项目规模为1314.34亿元,较2016年年末的1175.39亿元同比增长11.82%;全行业不良率水平为0.50%,较2016年年末的0.58%下降了0.08个百分点。

业内人士分析认为,尽管信托资产规模稳步增长,经营业绩不断提升,全行业不良率水平持续下降,但风险项目个数和规模的同比上升态势依然不容忽视。信托公司在加强合规风险管控的基础上,仍需积极建设全面风险管理体系,提高防控风险的效率,丰富化解风险的手段,严守不发生系统性金融风险的底线。

调整资金投向助力去杠杆

实体经济是信托业投资的主要方向。数据显示,工商企业稳居信托投向的榜首,其后依次是金融机构、基础产业、证券投资和房地产。截至2017年年末,以上5大投向占比情况为:工商企业占比27.84%,金融机构占比18.76%,基础产业占比14.49%,证券投资占比14.15%,房地产行业占比10.42%。与2016年年末相比,基础产业超过证券投资升至第3位。

具体来看,工商企业是信托资金投向的第一大领域。2017年年末,其规模达6.10万亿元,较2016年年末的4.33万亿元同比增长40.78%。信托对工商企业的投资规模不断提升,有力地支持了实体经济的发展。

另外,受金融强监管和去杠杆影响,信托资金投向金融机构和证券市场的势头明显放缓。2017年年末,信托资金投向金融机构的规模达4.11万亿元,四季度占比较三季度下降了0.17个百分点;投向证券市场的规模为3.10万亿元,四季度占比较三季度下降0.18个百分点。信托资金对房地产行业投资一直受到各方关注。2017年年末,信托资金投向房地产行业的规模为2.28万亿元,较2016年年末的1.43万亿元同比增长59.69%,较2017年四季度的2.07万亿元环比增长10.50%。业内分析认为,近年来,监管政策对房地产融资一直呈高压态势,可以预计未来流向房地产的信托资金增速将趋于平稳。

除了以上投资方向,信托业投资方向正出现新的变化。战略性新兴产业、

服务业以及现代制造业等正受到越来越多的关注。西南财经大学信托与理财研究所近日发布的报告认为,新能源、新材料、生命工程、信息技术和移动互联网、节能环保、新能源汽车、人工智能和高端装备制造等的发展如火如荼,未来需要信托行业深耕此类产业,在做到服务实体经济的同时实现信托业转型发展。

规模竞争难以为继

从数据可以看出,银信合作作为信托业的特色业务之一,占据了较高比例。2017年年末,银信合作规模达到6.17万亿元,占比23.51%,远高于1.25万亿元、占比4.77%的信政合作业务。用益信托4月2日发布的研报认为,随着监管力度进一步增强,未来通道类信托业务的规模可能会面临较大幅度的减少。

2017年年末,中信信托有限责任公司公开发布了《自律承诺函》,向监管层作出承诺,在不发生系统性风险、坚持稳中求进的总基调前提下,2018年公司的银信通道业务规模只减不增。同时,将积极与存量银信通道业务合作方沟通,争取提前终止部分业务。

在转型压力之下,2017年,各信托公司纷纷探索推出多种与实体经济需求和本源要求相适应的信托业务,如投贷联动、资产证券化、产业基金、消费信托、慈善信托、绿色信托等,进一步提升主动管理能力。如平安信托家族信托品牌在近日全新升级,推出保险金信托、定制型家族信托、专享型家族信托、家族办公室家族信托4大系列产品;万向信托设立的水基金信托等。

毫无疑问,信托公司传统依赖的规模竞争未来已难以为继,走集约化、创新化的发展道路,才是信托公司实现可持续发展的理性选择。新世纪评级发布的《2017年度中国信托行业信用研究报告》进一步分析认为,在行业整顿和主动业务转型阶段,未来大型信托公司竞争优势更为显著,特色化经营的中小信托公司也有望脱颖而出。

公募基金一季度业绩发布——

债券基金业绩夺冠 权益市场风格切换

本报记者 周琳



Wind统计显示,截至3月底,公募基金2018年第一季度业绩发布完毕。第一季度,债券型基金的平均收益率最高,为1.12%。其次是货币型基金,平均收益率为1.01%。股票型基金的业绩表现平平,本季度平均净值收益率为-2.36%,QDII基金失去了2017年的强劲势头,一季度业绩跌幅靠前。

北京格上理财顾问有限公司分析师杨晓晴表示,一季度受到债券市场回暖影响,债基和部分固收类产品整体业绩表现稳健,但权益类市场在风格切换预期、蓝筹股高位回调等背景下,并没有给偏股型和股票型基金带来较好的市场环境预期,业绩出现短期回调也在预料之中。QDII产品受海外市场持续震荡的影响,具备冲高回落的势能,业绩回调在所难免。

海富通领先成长基金经理李志认为,过去2年强势的白酒和家电板块在近期较为弱势,一方面这些公司的基本面反转已持续2年,很多投资者担心目前已接近这一轮反转的末端,而且近2年这类股票的估值得到了明显的修复。此外,国内很多蓝筹股的股票估值在逐渐与国际接轨,很多投资者可能认为现在获得超额收益的机会相比从前有所下降。因此从性价比来看,成长板块可能更优。一季度以来,创业板走强的原因主要是来源于政策的支

持,包括建设创新型国家、支持优质创新创业企业上市融资等内容,表明新经济的战略地位是有所提升的。此外,有些新经济企业进入A股IPO特殊通道,同时深交所、上交所表态希望通过新的发行制度改革吸引国外独角兽企业回归A股上市等消息,令市场对成长股的预期有所好转。

北京星石投资管理有限公司首席策略师刘可认为,进入第二季度,A股纳入MSCI新兴市场指数进入倒计时,海外追踪指数的被动投资基金也蓄势待发。据测算,在2018年5月份和8月份,由于A股纳入MSCI新兴市场指数将分别为A股市场带来500亿元左右的增量资金,而这一资金仅限于跟踪MSCI的被动资金,而如果加上主动的管理资金,那么外资入市

规模会更大。从短期看,A股纳入MSCI对市场的影响更多表现为对市场情绪的提振;从长期看,A股市场最终将全部被纳入到新兴市场指数,这将会在中长期的时间内带来更多的增量资金,有望加速A股国际化进程,从而对A股市场投资风格和投资环境带来进一步优化。

汇丰晋信基金公司有关负责人表示,从今年第一季度看,A股的波动率明显上升,预计股票高波动会是2018年全年的特点之一。第二季度,在各个领域里面的大型企业以及行业龙头公司有望通过盈利能力提升以实现持续的成长性,龙头公司的净资产收益率水平有望持续提升。2018年的权益市场投资回报将来自于盈利的确定性增长。

江苏丰县:

数据多跑路 纳税人少跑路

本报讯 为进一步方便纳税人,乘着“便民办税春风行动”的春风,江苏省丰县在全县范围内对于税务登记、申报缴纳、税收优惠、证明办理4个环节推行A级纳税人涉税事项“容缺受理(办理)”服务,变传统的“材料齐了再受理”为“材料不齐先受理”。对于符合条件的涉税事项,窗口人员只需一次性写明并告知纳税人容缺的材料、时限和超期处理方法,并要求纳税人在规定时间内补齐相关材料。

丰县瞄准纳税人办税的“痛点”“难点”“堵点”再发力,对服务模式、技术标准、办税流程、国地税合作等相关的365项涉税管理事项及提交资料进行梳理和细化,让办税服务更加清晰可控。同时,该县以“互联网+”为基础给办税流程做减法,大力推行网上办税、掌上办税APP。据了解,该县95%的纳税人使用网上办税,办税时间缩短45%,实现让“数据多跑路,纳税人少跑路”的变革。(张振盛 朱群英)

互联网金融平台资管业务监管趋严——

无牌照平台不得发行销售资管产品

本报记者 陈果静



日前,互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室下发《关于加大通过互联网开展资产管理业务整治力度及开展验收工作的通知》。《通知》明确,无牌照平台不得发行销售资管产品,并明确了整治的时间表:互联网资管模式需立即停止,且存量业务最迟于今年6月底压缩为零。

此前,监管层多次强调,未经过金融管理部门批准,不得从事或变相从事金融业务。在去年公布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》中也明确,非金融机构不得发行、销售资管产品。业内人士认为,此次《通知》与监管层要求及资管业务征求意见稿一脉相承。

《通知》指出,通过互联网开展资产管理业务的本质是资产管理业务,而资产管理业务作为金融业务,属于特许经营业务,须纳入金融监管;未经许可,不得依托互联网公开发售、销售资产管理产品。

《通知》明确,未经许可,依托互联网以发行销售各类资产管理产品(包括但不限于“定向委托计划”“定向融资计划”“理财计划”“资产管理计划”)等方式公开募集资金的行为,应当明确为非法金融活动,具体可能构成非法集资、非法吸收公众存款、非法发行证券等。

互联网金融平台开展资管业务,其产品和业态均较为复杂,也出现了资金挪用、虚假标的等乱象,形成了较大风险隐患。针对这一风险,监管部门去年就下发通知,要求各互联网平台在2017年7月15日前,停止与各类交易场所合作开展违规业务。此后,不少平台下架了金交所产品,但有部分平台仍心存侥幸,通过定向

委托计划、定向融资计划等方式绕道监管。

苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言认为,《通知》的核心要点是把互联网资管业务纳入统一监管,但对于行业的影响可能较为有限。只要平台销售的理财产品都拿到了对应的牌照或资质,互联网平台依旧可以开展资管业务。目前,很多大型平台均持有相关牌照,可以继续开展代售业务。

对于《通知》的影响,蚂蚁金服回应,蚂蚁财富平台的相关业务不受影响。腾讯则回应,目前销售的集合资管计划都是券商大集合,并不违规。也有业内人士表示,《通知》对互联网金融平台的影响更大,还要等到资管新规出台后才能明确。新规可能对于资管产品备案有新的要求,对互联网金融业是否有进一步影响有待观察。

赤城县人民政府公告

近期,有关部门对赤政(2009)字第001号和(2009)字第002号《“四荒”使用证》(以下简称“两证书”)的发放程序进行了调查。

经核查确认:两证书许可使用土地范围内包含有林地5785.65亩及灌木林地505.5亩,且有5971.05亩已经划入国家重点公益林。

本机关认为:《国务院办公厅关于治理开发农村“四荒”资源进一步做好治理开发农村“四荒”资源工作的通知》(国办发〔1999〕102号)进一步规定,根据新修订的《中华人民共和国土地管理法》的规定,“四荒”属于“未利用地”,各级人民政府要据此严格界定“四荒”范围和土地类型,确定权属。承包、租赁或拍卖使用权的“四荒”地必须是农村集体经济组织所有的、未利用的土地,耕地、林地、草原以及国有未利用土地不得作为农村“四荒”。《河北省农村土地承包条例》第十条规定:不宜采取家庭承包方式的荒山、荒沟、荒丘、荒滩等农村土地,应当通过招标、拍卖、公开协商等方式承包,也可以将土地承包经营权折股分给本集体经济组织有承包权的人员后,再实行承包经营或者股份合作经营。依据上述规定,两证书许可适用范围内包含有林地5785.65亩及灌木林地505.5亩,且有5971.05亩已经划入国家重点公益林,逾期不交回的工作日内将两证书原件交回本机关,逾期不交回的,不影响本决定效力。如不服本决定,可在接到本决定之日起六十日内向张家口市人民政府申请行政复议,或者在六个月内向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。

赤城县人民政府
2018年4月2日