

探索构建中国特色行业自律管理体系——

证券业筑牢执业规范根基

本报记者 李华林

财金观察

为规范证券公司董事、监事、高级管理人员及从业人员执业行为,保障相关人员具备从事证券业务所需的道德品行和专业能力,近日,中国证券业协会发布《证券公司董事、监事、高级管理人员及从业人员管理规则》(以下简称《管理规则》)。

专家表示,《管理规则》的发布,意味着证券从业人员执业迎来进一步规范,也意味着中国特色行业自律管理体系的进一步完善,将有助于促进证券公司合规稳健经营,形成风清气正的行业生态。

提升执业质量

证券从业人员是证券公司发挥资本市场中介职能的行为载体,其道德品行和专业能力关乎服务质量、执业生态和市场健康发展。

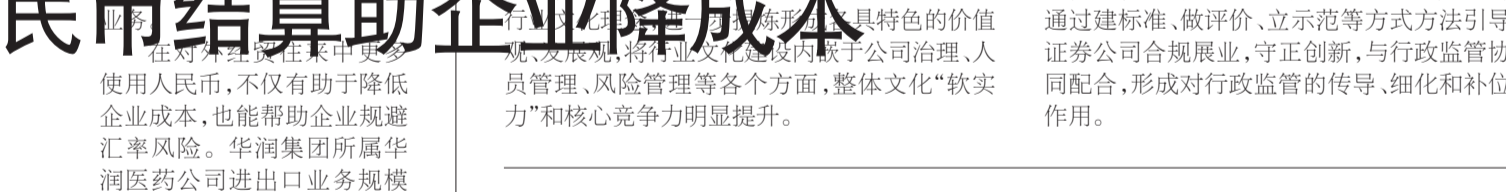
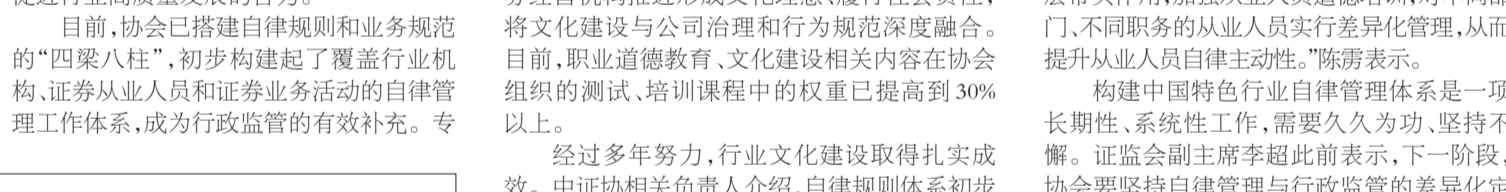
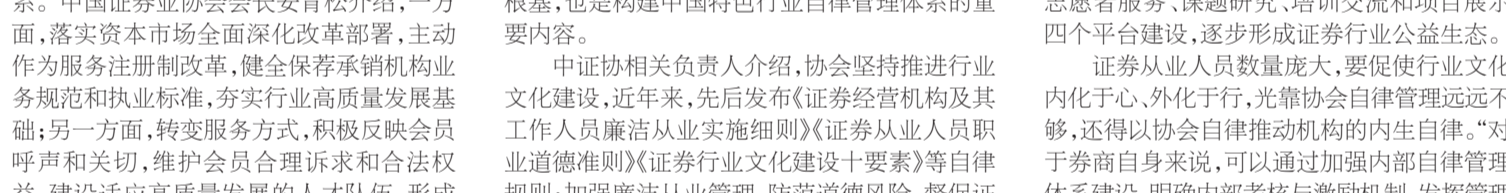
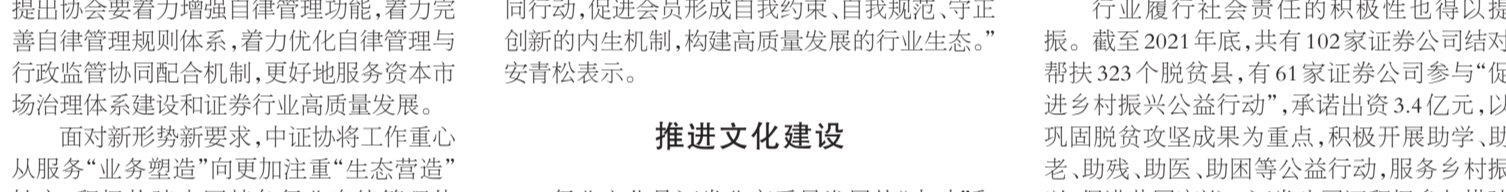
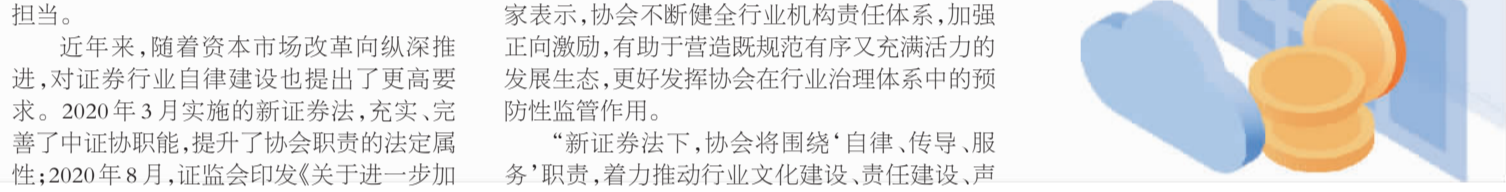
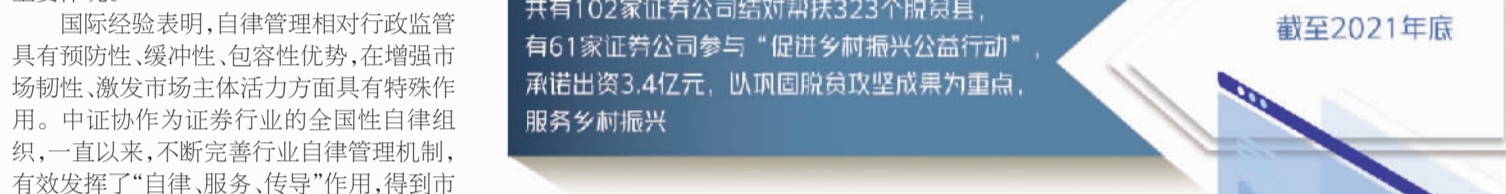
目前我国证券从业人员已达36万人,包括一般证券业务、证券经纪人、证券投资顾问、证券分析师、保荐代表人等。“当前证券行业自律生态实现良好发展,市场化的声誉激励机制正逐渐成为推动从业人员自律性、主动性不断提升的重要力量。但由于道德规范难以用具体的条款进行评定与考核,以及证券业务的庞杂和隐蔽,行业仍然存在一些道德风险隐患。”川财证券首席经济学家陈雳表示。

为此,《管理规则》对证券公司董监高及从业人员的道德品行、专业能力作了着重强调。将道德品行要求落到实处,进一步细化明确专业能力要求;将证券从业资格调整为非准入型的专业能力水平评价测试,丰富专业能力水平评价方式。

同时,《管理规则》还明确证券公司董监高及从业人员应当熟练掌握证券业务专业知识,具备相应的专业能力。例如,证券公司董事长、从事业务管理工作的其他董事和监事、高级管理人员及从业人员应当熟练掌握证券市场基本法律法规和金融市场基础知识等;证券分析师应当熟练掌握发布证券研究报告业务相关的法律、会计、财务管理、证券估值等专业知识。

“专业是行业机构安身立命之本,证券行业要实现高质量发展,必须坚持专业化发展道路。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,近年来行业出现了一些现象,比如重市场轻风控、重项目轻准入、重眼前轻长远等,造成这些问题发生的一个重要原因,就是证券机构在专业训练及人才培养方面存在欠缺。

陈雳认为,要进一步规范证券从业人员职业道德,提升从业人员执业质量,还应继续完善市场化的声誉激励与惩戒机制,提高从业人员违规成本,通过激励机制鼓励从业人员自律。同时持续完善市场监管,构建券商合规体系,提升对违规行为的甄别效率,缩短违



人民币结算助企业降成本

近年来,人民币跨境使用政策支持体系持续优化,跨境人民币业务在服务实体经济、推动贸易投资便利化方面发挥了重要作用。在对外经贸往来中更多使用人民币结算,将有助于降低企业成本、帮助企业规避汇率风险。

近几年,不少企业成为跨境人民币业务的受益者。2022年一季度,深圳传音控股股份有限公司人民币直接结算比例提升至30%左右。传音集团是一家成立于2013年的民营企业,主要从事以手机为核心的智能终端设计、研发、生产、销售和品牌运营,产品100%外销,销售区域主要集中在非洲、南亚、东南亚、中东和南美等新兴市场国家。

2020年上半年开始,出于多年管理汇率风险的意识,传音集团着手拓展与海外交易对手的人民币直接结算业务,并取得较大突破。自2021年3月起,传音集团通过本外币一体化资金池处理经常项目集中收付。2021年全年,传音公司货物贸易跨境人民币结算金额近400亿元,其中人民币直接结算比例已超过20%。

近期,中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》提出,优化外汇和跨境人民币业务办理,促进外贸出口平稳发展。支持企业扩大人民币跨境结算,优化外汇衍生品业务管理和服务,降低企业避险保值成本。

据传音集团介绍,目前,东南亚与南亚市场的交易对手实现人民币直接结算比例较高,公司正在寻找合适的突破口,进一步

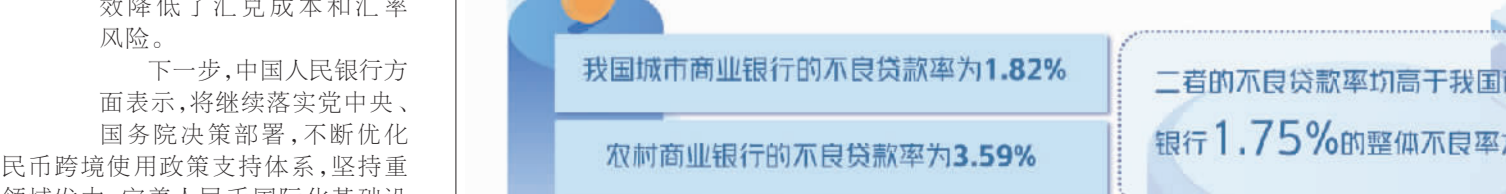
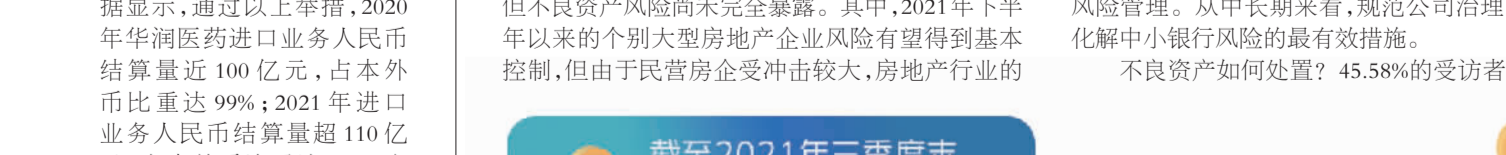
人民币结算助企业降成本

在对外经贸往来中更多使用人民币,不仅有助于降低企业成本,也能帮助企业规避汇率风险。华润集团所属华润医药公司进出口业务规模有限,对供应商不具备强势谈判地位,多年来主要以对方需求币种作为结算货币,自身承担汇率风险。

“近年来,人民币汇率波动加大,我们开始通过谈判在合同中约定汇率补偿或协定汇率,推动外商逐步接受采用人民币结算,以减轻汇率波动对公司盈利的影响,不断扩大人民币使用范围。”华润医药有关负责人介绍,同时,该公司积极培训进出口业务人员,将跨境人民币结算优势及政策传递至外商,并将业务购销的汇率变动计入经营成本对业务人员进行考核,以提升业务人员与外商谈判时推广人民币结算的主动性。

来自华润医药的统计数据显示,通过以上举措,2020年华润医药进口业务人民币结算量近100亿元,占本外币比重达99%;2021年进口业务人民币结算量超110亿元,占本外币比重达98%,有效降低了汇兑成本和汇率风险。

下一步,中国人民银行方面表示,将继续落实党中央、国务院决策部署,不断优化人民币跨境使用政策支持体系,坚持重点领域发力,完善人民币国际化基础设施安排,进一步发挥跨境人民币业务在服务实体经济、推动贸易投资便利化方面的作用。



陶然论金

作为A股上市公司的主流再融资产品之一,可转债(以下简称“可转债”)日益受到上市银行青睐。近日,厦门银行发布公告,拟公开发行可转债,募集资金总额不超过50亿元。据统计,今年以来已有6家上市银行发布拟发行可转债的公告,计划募资总额不低于450亿元。

所谓可转债,是指债券持有人可按照发行时约定的价格将债券转换成公司普通股股票的债券。如果债券持有人看好股票增值潜力,可以按照预定转换价格将债券转换成股票;如果不想转换,则债券持有人可以继续持有债券,直到偿还期满时收取本金和利息,或者在流通市场出售变现。

兼有股票与债券两种属性,再加上具有发行便利、审核透明等优势,机构投资者接受度较高,在监管推动之下,可转债发行规模日益上升。据市场机构统计,2017年之前可转债融资规模仅占再融资总规模的1%左右,2021年可转债的融资规模占比已超20%。2020年和2021年,可转债发行规模分别为2714.31亿元和2897.12亿元,远超同期配股融资规模。

实际上,包括上市银行在内的金融业已经成为A股市场可转债发行的主力军。截至5月18日,市场上存续的银行可转债共有16只。兴业转债、浦发转债和中信转债3只总计规模就达1400亿元。

银行近年来纷纷发行可转债,主要是为了补充核心一级资本。如厦门银行2021年年报显示,该行资本充足率虽较上年末上升至16.4%,但一级资本充足率和核心一级资本充足率均有所下滑。截至今年3月末,该行一级资本充足率、核心一级资本充足率分别进一步下降至11.42%、10.19%。重庆银行在发布可转债预案时表示,发行可转债募集的资金,扣除发行费用后将全部用于支持重庆银行未来各项业务健康发展,在可转债转股后按照相关监管要求用于补充重庆银行核心一级资本。

目前,上市银行补充核心一级资本的方式包括增发、配股以及可转债。相较于前两种资金募集方式,可转债的收益可以实现保底,发行人有义务偿还本金,并按照约定支付利息,所以对于投资者的本金来说是绝对安全的。另外,可转债同时也是一种期权,投资者可以根据前期约定的转股价格与股票市场价格相比较来决定,是否把自己手中的债券兑换为股票。对于发行人来说,可转债期限越长更有利于解决短期资金紧张的问题,可转债对于股权的稀释也较为缓慢。

可转债虽然是债券,但又有股票的性质,中小投资者买卖可转债没有锁定期,更加灵活,因而受到市场多方投资者的欢迎。如去年公募基金对可转债的增持幅度有较大提升。统计数据显示,去年四季度,公募基金持有可转债的规模为2605.1亿元,增持金额为418.2亿元,增持幅度为19.12%。

值得注意的是,投资可转债也有风险,尤其对于二级市场的投资者来说,需要随时关注可转债的估值,如果在估值较高时买入,则存在下跌的风险。如中证转债指数从今年年初的438.30一路调整到383.66,出现较大幅度的回撤,投资者须警惕相关产品的波动性风险。

本版编辑 于泳 王宝会 美编 王子莹

《中国金融不良资产市场调查报告2022》发布——

不良贷款处置紧迫性加强

本报记者 郭子源

不良贷款率或有所上升。中小银行被认为是不良资产处置压力最大的金融机构。监管数据显示,截至2021年三季度末,我国城市商业银行的不良贷款率为1.82%,农村商业银行的不良贷款率为3.59%,二者的不良贷款率均已远高于我国商业银行1.75%的整体不良率水平。

《报告》提醒,由于部分城市商业银行已上市,市场、监管对其关注度均较高,这些银行更要稳妥、有序地推进不良贷款处置工作,尤其要汲取包商银行、锦州银行等高风险中小银行的教训,注重信贷风险管理。从中长期来看,规范公司治理是防范、化解中小银行风险的最有效措施。

不良资产如何处置?45.58%的受访者认为,不良资产转让是接下来最主要的处置方式。持有坏账核销、清收和债务重组、债转股观点的受访者比例分别为26.05%、12.56%、3.26%。《报告》指出,不良资产转让的最大优势在于,能够快速降低商业银行的不良贷款率,但缺点是需要牺牲一定的回收率。此外,创新类处置方式,如资产证券化、互联网处置等也在日益兴起,其作用应引起业内关注。

在不良资产转让的过程中,全国性金融资产管理公司仍是主力军,它们是商业银行更青睐的买方,地方金融资产管理公司、互联网平台则扮演“补充者”角色。从不良资产的供给端看,在新冠肺炎疫情多点散发的影响下,防范化解金融风险的任务更加艰巨,部分领域的风险可能加速暴露。接下来,金融资产管理公司要充分发挥跨周期、跨市场的逆向调节功能,坚守金融风险“防火墙”角色。

需要注意的是,作为供给侧结构性改革的重要措施之一,新一轮的市场化、法治化债转股工作启动,这也被视为不良资产处置的新渠道。然而,目前该项工作仍存在一些困难,集中体现在“不良贷款转股定价难”问题。《报告》指出,由于信息不对称,企业在价值判断方面存在较大分歧,很难在短期内达成各方都认可的公允的债权转让,尤其是不良贷款定价会遭遇较大折扣,一定程度上挫伤了商业银行的积极性。为此《报告》建议,接下来应进一步建立、完善合理的债转股定价机制,促使新一轮债转股更好地发挥作用。

