

9家领罚45家踩雷 券商债券业务合规警钟敲响

2020年券商公司债执业能力评价办法启动在即,今年以来却有多家券商频频踩合规红线,截至10月23日,北京商报记者统计,今年已有广发证券、华创证券等9家券商因债券业务违规领罚,受罚原因集中在不正当竞争、风控流于形式、尽调受托管理期未勤勉尽责等。与此同时,2019年债市风险频繁暴露,年内有137只债券发生违约,在此期间,共有45家券商承销“踩雷”违约债券,招商证券、国海证券等券商沦为“踩雷大户”。在市场人士看来,在监管考核趋严的大趋势下,今年种种合规和执业能力存在漏洞的案例,需引以为戒。

年内9家券商领罚 2家债券自营展业受限

近年来,债券交易市场监管力度不断加大。北京商报记者根据证监会公告统计,截至10月23日,年内有9家券商因在债券发行、承销等过程中违规而收到监管罚单,具体涉及的券商包括华创证券、东海证券、万联证券、五矿证券、广发证券、国融证券、国海证券、开源证券、中邮证券等,这些罚单也为券商债券交易敲响警钟。

北京商报记者注意到,在监管下发的罚单中,有4家公司被出具警示函、2家债券自营业务受限、2家被责令整改、1家被要求增加合规检查次数。其中,在公司债发行承揽中,低成本不当竞争、项目质量控制不到位、风险控制流于形式、对公司债券发行人的募集资金使用监督不到位等成为各家券商受罚的主要原因。

比如,4月19日,广发证券因存在以低于成本价格参与公司债券项目投标的情形,被广东证监局采取责令改正的行政监管措施,这也是监管层开出的首张公司债“价格战”罚单。

此外,债券受托管理券商因尽职调查未能勤勉尽责、对公司债发行人募集资金使用监督不到位等情况受罚也并不少见,同时相关责任人亦不能幸免。今年1月23日,华创证券因在发行人发行公司债券的尽职调查阶段和受托管理阶段未能勤勉尽责,且未能识别并督促发行人纠正募集资金使用违规等情况,而收到江苏证监局警示函措施,同

时,公司4名相关负责人也被出具了警示函。

合规问题频出,业务受限也成为部分券商付出的代价。比如今年5月10日,国融证券因公司债券交易存在风险控制流于形式,风控系统中大量预警信息未处理,风控数据与交易系统数据不一致,经营管理混乱,人员隔离、岗位隔离、业务隔离要求没有落实等情况,证监会对该公司采取限制债券自营业务6个月的行政监管措施。

今年2月14日,五矿证券因存在个别债券交易员未取得银行间市场交易员资格,部分债券交易用印审批晚于协议签署时间,部分债券同时显示于黑名单和白名单的情况领罚。证监会要求该公司在完成整改并经核查验收前,不得新增债券自营业务。

45家券商“中招”违约债 招商、国海成“踩雷大户”

风控把关缺失为部分券商承销“踩雷”违约债券埋下了隐患。近年来,债券市场整体信用风险增加,违约事件屡屡发生,券商承销“踩雷”的情况也逐渐增多。

Wind数据显示,截至2019年10月23日,年内已有137只债券发生违约,违约金额合计1060.68亿元。北京商报记者根据Wind数据统计,今年以来违约的债券中,主承销商来自证券机构的多达45家,其中招商证券、国海证券、中泰证券“踩雷”违约债券数量居前三名。

具体来看,招商证券年内承销的多达10只债券出现违约,国海证券紧随其

后,承销的9只债券发生违约,中泰证券“踩雷”6只违约债,华泰联合证券、东兴证券、光大证券则各有5只承销债券出现违约。

北方一家中型券商研究人士对北京商报记者表示,承销的债券若较多出现违约,对证券公司后续开拓业务的能力和品牌效应等方面会产生一些不良影响。当一些系统性因素无可避免时,券商还应该在行业研究、宏观形势把握以及对企业经营活动的调查上做得更为细致。券商也可以通过承销不同类型的债券、用组合投资的思路来平衡可能会在某一领域出现的风险。

2020年监管考核在即 机构亟待敲响警钟

值得一提的是,债市风险频繁暴露,相关部门对券商债券业务的管理亦在强化。为维护公司债券市场秩序,防范公司债券信用风险,10月18日,中国证券业协会发布《证券公司公司债券业务执业能力评价办法(试行)》(以下简称《办法》)。首次证券公司公司债券业务执业能力评价将于2020年启动。

从评价指标上看,具体分为券商会同债券基础保障能力、业务能力、合规展业能力、项目风险控制实效和服务国家战略能力共五类指标。计分规则上,能力评价指标满分为100分,其中,公司债券业务能力指标是五大评价指标中分值最高的一项,满分30分,考核公司债券业务收入指标、公司债券主承销项目数指标和公司债券承销金额指标。

2019年部分券商承销踩雷违约债券情况



值得一提的是,相较此前征求意见稿《办法》的债券执业能力评价指标将上述债券业务收入指标纳入,满分为15分,占比总业务能力指标的三成,背后的意图,也明显在引导券商机构不要过分重视规模而无视项目质量,遏制券商债券承销价格战的现象。

记者了解到,另一占比较高的计分项便是“公司债券合规展业能力指标”,满分为20分。其中,扣分项包括因公司债券承销或受托管理业务受到刑事处罚、行政处罚、行政监管措施、纪律处分以及自律管理措施或自律监管措施等。

首创证券研发部总经理王剑辉对北京商报记者表示,推出这个办法是非常有意义的尝试,能够促进券商公司债券业务专业化、规范化。但他也指出,在未来办法的试行过程中,可能还需要兼顾资本规模等综合因素,更客观评定券商的业务能力。

“券商业务能力指标上以收入指标、承揽数量指标、承销金额作为能力评价,这对大型券商更为有利,但对中小型券商而言,比如其资本金只有50个亿,发五个项目已经很有能力,因为这是最大限度了,但对于有500亿净资产的大券商而言,发20个项目看起来能力很强,但实际上从相对资本指标来说不一定有更强的优势。”

不可置否,未来券商业务向头部集中趋势愈加明显,这也倒逼各家券商在具体业务承接时需要加强防范,严把风控,根除完全的利益导向、业绩导向,要在激励机制设计的时候,均衡考虑风险和业绩的平衡。

北京商报记者 孟凡霞 马婧

8000亿元养老金入市背后 这些基金公司挑大梁

随着近日人力资源社会保障部(以下简称“人社部”)公布近8000亿元地方养老金已到账运营,养老金投资也再度引发关注,北京商报记者注意到,公募基金也已日渐成为养老金管理主力军。记者获悉,从最新披露的数据来看,工银瑞信、嘉实、易方达等多家基金公司养老金管理规模居前。

10月21日,人社部召开2019年三季度新闻发布会,就业促进司、养老保险司等部门主要负责人回答记者提问,相关负责人表示,截至9月底,已有18个省(区、市)政府与社保基金会签署基本养老保险基金委托投资合同,合同总金额9660亿元,其中7992亿元资金已经到账并开始投资。

在市场分析人士看来,养老金的入市有望为A股增加流动性,并为A股的长期发展提供重要支持。

从目前基金公司管理养老金的情况来看,据中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)公布的最新一期管理规模排名显示,截至2019年二季度末,共有16家基金公司参与排名。其中,工银瑞信基金高居榜首,嘉实基金和易方达基金紧随其后,排在第二位和第三位。值得一提的是,自2018年二季度末,中基协公布养老金管理规模排名以来,工银瑞信基金已连续四个季度养老金管理规模居行业第一。

需要注意的是,这里指的养老金管理规模,包含基金管理公司管理的社保基金(包括社保基金境外投资部分)、基本养老保险、企业年金和职业年金,不含境外机构委托管理的养老金。

事实上,除管理规模外,在产品业绩表现方面,工银瑞信基金也稳居前列。公开数据显示,今年上半年,工银瑞信基金所管理的单一计划权益类组合和集合计划权益类组合加权平均收益率分别达到5.67%和4.87%,在23家管理机构中分别夺得冠军和季军。固定收益类组合方面,工银瑞信管理的集合计划固定收益类组合加权平均收益率达2.95%,位居前四;据了解,截至2019年6月末,近三年半、近五年半工银瑞信管理的企业年金综合收益率以及单一权益组合平均收益率,在基金同业中均处于领先行列。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳

顺义区税务局 开展主题教育团员特色活动

顺义区税务局团委精心策划,组织开展团员特色活动,扎实推进“不忘初心、牢记使命”主题教育走深落实。组织青年团员和部分劳模代表,前往顺义档案馆,观看《我和我的祖国——与共和国共同成长与新时代齐奋进》主题展览,参观顺义区各时期劳模先进事迹和最美劳动者微笑照片,感受各行各业劳动者风采;召开青年干部主题教育暨劳模座谈会,邀请劳模代表分享自身拼搏奋斗、追求卓越的动人故事,鼓励青年团员学习劳模精神,围绕优化营商环境、落实减税降费等重点工作任务,积极服务好纳税人和缴费人,展现新时代税务青年勇于担当、锐意进取的精神风貌。

专业医疗背景加持“医药投资能手”掌舵华夏逸享健康

一直以来,医药被视为投资中的防御性品种,具有较好的长期配置价值。但医药细分行业多、专业性强,普通投资者不妨借助主题基金布局。Wind数据显示,截至10月17日,华夏医疗健康A、华夏乐享健康今年以来收益率分别为37.47%、53.2%。两只产品的基金经理陈斌投资管理经验丰富,具有专业医疗背景,深耕医药投资多年。近期,由陈斌掌舵的新产品华夏逸享健康正在发行中,该基金主要投资于医疗产业,精选优质个股布局,投资者不妨适当关注。

从长期来看,医药板块大幅跑赢大盘。Wind数据显示,截至10月17日,医药生物指数2010年以来上涨111.66%,同期上证综指下跌9.15%。在我国人口老龄化、各项政策支持下,医药投资前景向好,华夏逸享健康是把握行业机遇的有力选择。该基金股票仓位设置灵活,在多变的市场中能够灵活应对,其中投资于“逸享健康”主题方向的资产不低于非现金基金资产的80%,包括从事医疗卫生或从事促进人们物质与精神生活健康的相关产品或服务的研发、生产或销售的行业。

医药投资难度大,“掌舵人”实力也显得尤为重要。华夏逸享健康拟任基金经理陈斌是清华大学北京协和医学院内科学博士,具有专业医疗背景。他曾

参与国家863重大专项——干细胞在临床重大疾病治疗中的应用,参与中国药监局首个干细胞治疗制剂的临床前及临床研究,对国内医疗体制也拥有深刻的理解。

投资中,陈斌风格积极进取,策略灵活,擅长对优质成长股自下而上的精选投资。经过多年的积累,他在医药医药投资方面颇有心得,所管理的两只医药主题基金长期回报可观,超额收益显著。Wind数据显示,截至10月17日,华夏医疗健康A、华夏乐享健康历史总回报分别为58.5%、34.2%,同期基金业绩比较基准收益率分别为29.57%、11.66%。

谈及新产品未来运作思路,陈斌表示,将着眼于长周期投资视角,基于行业、产品、技术、公司的长周期选股,并注重估值和成长的匹配。他认为,医疗大健康行业未来30年的长周期向上,这对在该领域积极投资做多形成保护,将重点投资发病率或人口基数不断上升的老年病、慢性病和现代文明病的优质个股。其次,药品从研发到上市周期较长,上市后的推广与推广也需较长时间培育,因此将基于相关产品的发展与放量特征,精选上升阶段的个股。同时,医药公司从小到大的不同发展阶段会遇到不同瓶颈。基于对企业的深入理解,瓶颈期的徘徊和公司成功转型后的再加速增长长期也是重点投资方向。

科技股火热 南方基金“硬核科技”主题投资乘风而上

三季度以来,资本市场主线开始向科技行业切换。在上证指数在3000点上下踟躇不前时,科技板块突出重围。Wind数据显示,今年以来,按申万一级行业分类,涨幅前五的行业中TMT行业占据两席。在此背景下,地处中国“硅谷”深圳前沿阵地的南方基金今年以来积极布局科技产业,挖掘真正具有竞争优势的“硬核科技”,旗下相关主题基金也取得了亮丽表现。

据银河数据,截至2019年9月30日,南方基金权益研究部总经理茅炜麾下的南方科技创新(基金代码:007340)、南方信息创新(基金代码:007490)年中成立以来业绩增幅超20%,在同期同类型基金中位居前列,其中南方科技创新在首批成立的科创主题基金中拔得头筹;而金牛基金经理罗安安管理的南方人工智能(基金代码:005729)、南方优选价值(基金代码:202011)表现也毫不逊色,短中长期都位居市场前列;被动指数基金方面,南方中证500信息(基金代码:512330)今年以来净值增长率更是高达59.11%,在全市场股票ETF中位居第一位,其份额在10月14日再创新高,逼近10亿份,今年以来份额变动率近400%。

“硬核科技是未来A股投资新旗帜”,在南方基金副总经理兼首席投资官(权益)看来,“硬核科技”指的是能够拿出实实在在有竞争优势的产品,并通过研发投入、产品品质、技术积累获取竞争优势,而不能仅仅

依靠商业模式创新。他认为,“从行业层面,要关注中国经济将告别地产时代的事实,应当认识到,基建投资托底经济、高科技投入促进转型将成为常态,相关产业的绩优龙头个股将持续受益于此,其中一定会产生出好的投资机会”。

对于四季度科技股行情的走势,南方基金科创投研小组组长王博表示:“当前上市公司三季报已经披露结束,市场预期反映的比较充分。进入四季度,我们对科技股投资比较谨慎。第一,从估值角度来看,半导体、5G相关产业链的估值并不便宜,需要一定时间消化;第二,持续一个季度的火热行情后,市场预期比较充分,需要业绩上的兑现。长期来看,我们仍然看好明年科技行业的投资机会,以5G为代表的科技周期刚刚开启,我们更看重智能手机换机的投资机会”。

受益于对“硬核科技”板块的把握,南方基金公司三季度也是捷报频传,业绩位居前列。据海通证券数据显示,南方基金2019年三季度权益类投资收益率高达8.3%,在同类型12家权益类基金大型公司中位列第二,为投资者交上了一份优秀的成绩单。南方基金始终将客户的托付视为是基金经理最坚实的根基,通过专业的资产管理能力,为客户持续创造价值,为每一位客户的梦想而奋斗。