主管总编辑助理 韩哲 主编 孟凡霞 美编 高蕾 责校 杨志强 E-mail: news0518@163.com

违规频现 多家基金销售机构遭“拉黑”

随着震荡市下基金在投资者心目中的地位日益提高，叠加近年来互联网技术的快速发展，专攻渠道端的基金销售机构对于销售业务的贡献，全市场有目共睹，部分机构的销量更是保持高增长的态势。然而，伴随着监管要求的不断趋严，违规行为也逐渐浮出水面，针对涉事单位的处罚力度也在同步加强。据不完全统计，截至5月27日，今年已有9家基金销售机构先后受罚，而从监管处罚的方式来看，多数机构被暂停了基金销售业务和私募基金募集业务。

机构简称	处罚措施
扬州国信嘉利	暂停办理基金销售业务6个月、私募基金募集业务
利和财富	暂停办理基金销售业务3个月、私募基金募集业务
朝阳永续	暂停办理基金销售业务6个月、私募基金募集业务
景谷基金	暂停办理基金销售业务6个月、私募基金募集业务
泰诚财富	出具警示函、暂停新增客户6个月
信诚基金	暂停办理基金销售业务6个月、私募基金募集业务
锦安基金	暂停办理基金销售业务6个月、私募基金募集业务
宜投基金	暂停办理基金销售业务12个月、私募基金募集业务
中民财富	暂停基金销售业务、私募基金募集业务

数据来源：证监会、中基协官网（截至5月27日）

年内公布9张罚单 违规销售等问题突出

据北京商报记者不完全统计，截至5月27日，今年以来，已有9家基金销售机构先后受到监管机构处罚，其中有8张罚单由中基协披露。相较之下，2019年和2018年中基协披露的罚单则仅有3张和2张。

中基协日前发布公告表示，暂停扬州国信嘉利、利和财富、朝阳永续以及景谷基金4家基金销售机构的私募基金募集业务。而根据相关公告显示，此前，4家机构出于不同原因被当地证监局暂停办理基金销售业务3-6个月。对于暂停的原因，中基协指出，多数机构在内部控制、人员管理以及适当性管理方面存在风险。

举例来看，江苏证监局披露信息显示，经查，扬州国信嘉利未将基金产品风险评价方法及其说明向基金投资人公开；公司资金长期被股东占用，公司财务、人员等与控股股东混同；未将调查和评价基金投资人风险承受能力的方法及其说明通过适当途径向基金投资人公开；未定期评价内部控制的有效性；高管实际发生变更，但未将变更方案向监管备案等共8项问题。

而在扬州国信嘉利递交相关回执，提出陈述意见，并经复核后，江苏证监局认为，扬州国信嘉利在公司治理、内部管理、合规风控体系建设等方面存在诸多问题，根据相关规定对其采取出具警示函暂停办理基金销售业务6个月的行政监管措施。

另据知情人士透露，知名基金销售机构朝阳永续近期受罚的原因，或与此前爆雷的某私募基金产品有关。彼时，朝阳永续作为代销机构，恐存在资金管理混乱、账目不清等问题。

事实上，除上述4家基金销售机构外，拉长时间线至今年以来，信诚基金、锦安基金、宜投基金以及中民财富基金也均因类似原因遭监管暂停私募基金募集业务。另外，今年4月，基金销售机构泰诚财富也被大连证监局采取出具警示函并暂停新增客户的行政监管措施。

“近年来，基金行业发展迅速且规模增长较快，但相对于合规风控严格的公募基金来说，私募基金由于信披、销售方式等的特殊性，销售过程中也乱象频出。虚假宣传、违规承诺收益等问题屡见不鲜。另外，私募基金公募化销售，向未经合格投资者认证的客户推介私募产品，隐瞒风险、夸大收益等也都成为‘重灾区’。”南方某大型公募内部人士如是说。

受罚后展业困难 部分机构遭暂停、终止合作

从9家基金销售机构的受罚情况来看，多数被暂停基金销售业务和私募基金募集业务。

据沪上某第三方基金销售机构人士透露，一般而言，基金销售牌照除了代销公募基金外，在对客户进行合格投资者认证后，也是可以销售私募产品的。部分大型基金销售机构在线上完成合规风控流程布局后，更是能在线上销售私募基金。而以这两项为主营业务的机构，若被暂停一段时间的业务开展，影响必然很大。

况客科技产品总监安嘉晨也指出，基金销售和私募基金募集两项业务应该是多数基金销售机构的主要收入来源，而相关业务遭停，最直接的体现就是投资者的申赎费用收入将受到影响。同时，处罚对基金销售机构的后续展业或也会有一定影响，对于一些对渠道管理严格的头部管理人而言，这一情况可能会无法通过代销协议，从而选择暂停，甚至直接终止合作。

北京商报记者注意到，年内多家基金公司与上述基金销售机构暂停或终止合作。5月27日，金元顺安基金发布公告表示，暂停扬州国信嘉利办理公司旗下基金的认购、申购、定期定额投资及转换等业务。已通过扬州国信嘉利购买公司基金的投资者，当前持有基金份额的赎回业务不受影响。

据不完全统计，已有4家基金公司先后宣布暂停与扬州国信嘉利合作，另有2家则直接终止合作。而选择与泰诚财富暂停和终止合作的基金公司更是多达10家。

前述大型公募内部人士指出，公司方面在与基金销售机构进行合作时，主要关注“量”和“价”两个方面。“量”指的是销售机构对接的客群数量，即基金发行和后期持续营销在这家机构能够有多少投资者关注。而“价”指的是销售服务费，也就是销售机构收取的尾随佣金情况。

不过，该内部人士也坦言，公司对于合规风控的要求很严，若某一家基金销售机构因合规等问题被监管处罚较重，那么公司也会重新考虑这一合作未来的走向，不排除暂停或终止合作。

一位不愿具名的公募品牌宣传部负责人更直言，合作的基金销售机构其实也是体现公募基金部分能力的一面“镜子”，一旦其出现某些违法违规行为，不仅可能使公司旗下客户的利益受损，对基金公司自身的声誉也会造成一定影响。因此，一定会从多方面考量继续合作的价值，对于未来风险隐患仍存，或再次出现合规风控问题可能性较大的机构，坚决取消合作。

马太效应突出 投顾业务将成发展重点

有市场分析人士指出，随着互联网的逐步发展，线上基金销售规模日益扩大，基金销售机构之间的竞争也走向白热化，马太效应进一步加强。头部机构在渠道、客户等多方面的资源优势得到加固，而中小型机构压力则进一步加大，如果不能严格守法经营，树立诚信意识，从源头控制风险，那么很容易遭遇投资者以及合作机构“用脚投票”，导致业务发展愈发困难。

据同花顺iFinD数据显示，截至5月26日，非银行、券商的基金销售机构已累计达到228家。其中，天天基金、好买基金、盈米基金、蚂蚁基金等11家基金销售机构代销基金的数量均超过4000只，就代销基金总规模而言，自成立至今，17家代销机构已累计代销金额超7万亿元，蚂蚁基金和天天基金更是突破10万亿元，分别达到10.91万亿元和10.7万亿元。

相较之下，同期有87家基金销售机构代销基金数量不足百只，15家机构代销总规模不足10亿元，行业分化愈发突出。

一位基金销售从业人士表示，当前，在公募基金行业走向成熟、基金销售机构数量持续增加的过程中，销售业务的拓展也逐渐由过去的增量布局，变成了如今的存量博弈。头部机构在与基金公司合作的过程中，能够拿到更多的资源，提出更加具有竞争力的价格，也获得更多机构的青睐。而中小型机构则需在竞争的过程中摸索属于自身的独特优势，打造特色服务，否则就将面临淘汰清退的结局。

展望未来，业内人士认为，基金投顾业务有望成为基金销售机构发力的新重点，能兼顾好销售和投顾的机构也将站上行业的“新风口”。安嘉晨也表示，未来基金销售机构发展的大方向是买方投顾，而这对于销售机构的要求也非常高，包括投研体系、团队、系统和投资者教育等。“未来单纯以销售为导向的机构或将面临很大挑战，而且基金销售机构背后承担的责任也可能不止在免责，更在于尽职。”安嘉晨如是说。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳

民生证券转战上海在即 控股股东违规质押股权领罚

民生证券增资扩股转战“上海滩”在即，控股股东却并不让人省心。泛海控股因违规展期质押民生证券大量股权，日前收到了监管罚单，近年间，资金压力悬顶的泛海控股频繁且高比例质押民生证券股权，也为后者管理经营的稳定性埋下隐患。接下来民生证券如何在强者恒强的竞争格局下谋得可持续发展吸引市场关注。

股东违规质押股权领罚

5月25日，泛海控股披露了北京证监局对公司下发的行政监管措施决定书，其中提到，2019年12月19日以来，泛海控股在100%质押控股子公司民生证券股权的情况下，对其中50.24%的股权进行了质押展期。此外，泛海控股未在上述情形发生后5个工作日内通知民生证券。北京证监局决定对泛海控股采取出具警示函的行政监管措施。

北京商报记者注意到，2018-2019年期间，泛海控股一直将民生证券作为其质押融资的重要标的。从最新的质押情况来看，Wind数据显示，泛海控股作为出质人在2019年12月19日以民生证券作为出质标的，向厦门国际银行北京分行进行了3笔质押融资，合计出质股权数额为14.3亿元。再向前翻看民生证券的质押记录，Wind数据显示，目前泛海控股出质的民生证券股权有13笔登记状态为有效，出质股权数额合计达78.78亿元。

频繁且大量质押子公司股权夹藏隐患。民生证券今年3月发行的《2020年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》中就曾提示泛海控股高比例质押公司股权带来的风险。

“截至2019年9月末，民生证券控股股东泛海控股持有公司843077.24万股，其中已办理股权质押总股数843066.67万股，占其持有公司股份的99.99%，占公司总股本的87.64%。公司控股股东所持公司股权质押比例较高，需关注股权质押的平仓风险可能导致控制权的非正常转移，影响公司管理经营的稳定性，进而对公司的偿债能力产生不利影响。”民生证券表示。

谈及高比例质押子公司股权存在的风险，券商投行从业人士何南野对北京商报记者表示，股权质押比例过大，不利于子公司股权结构的稳定性。一旦股权质押贷款无法偿还，民生证券控股权可能会易主，控股股东将发生变更，由此使得民生证券战略定位和业务方向可能都发生重大变化。

根据监管规定，证券公司股东在股权锁定期内不得质押所持证券公司股权。股权锁定期满后，证券公司股东质押所持证券公司的股权比例不得超过所持该证券公司股权比例的50%。

首创证券研发部总经理王剑辉指出，一般而言，出质人把股权质押给了银行或其他资金方获得融资，钱归还即可解除质押，关键在于目前出质人是否有钱来回购这些质押的股权，或者是否可以通过其他方式转让解除困境，尚需要各方进行协调。

对于是否有采取整改措施，北京商报记者尝试采访泛海控股，但截至发稿尚未获得对方回复。

引国资入局将“移师”上海

事实上，频繁质押控股子公司大量股权背后凸显的是泛海控股资金承压的局面。近年间，泛海控股逐渐从地产向金融转型，业务版图囊括了证券、信托、保险、期货、基金、资产管理、互联网金融等领域，不过房地产业务加上一系列兼并收购以及频繁发行债券带来的债务压力始终在公司头上萦绕。Wind数据显示，2017年末-2019年末，泛海控股资产负债率分别为85.36%、86.6%、81.39%，始终处于较高水平。

面对资金问题，为子公司民生证券引入战略投资者成为了泛海控股缓解流动性压力的渠道之一。

泛海控股4月29日在一季报中披露，民生证券拟实施增资扩股，经磋商，共有15名投资者参与民生证券上述增资扩股，共计出资约25亿元，泛海控股持有民生证券的股权比例由87.65%降至73.59%。上述资金已全部到位。

增资扩股25亿元“开花”，泛海控股还在筹划“送女”到上海“扎根结果”。据泛海控股此前公告，具有上海国资背景的企业入股民生证券事项正在磋商，初步计划采用公司转让民生证券部分股权的方式，定价拟为1.361元/股，涉及金额不超过40亿元，具体投资者、协议条款等要素尚在洽商中。根据整体工作安排，民生证券拟将其注册地由北京市东城区迁至上海市浦东新区。

民生证券此番增资引战合计不超过65亿元，靴子一旦落地，泛海控股的股权将被稀释，但也将为其缓解一定的资金压力。

不过，高比例股权质押依旧为民生证券后续的经营发展埋下隐患，上述分析人士向北京商报记者指出，眼下民生证券被质押的股权过高，尤其是控股股东的质押股权比例过高，是公司未来潜在的重要风险，难免会对后续增资扩股当中吸引其他战略投资者的入股产生不利影响。

稳团队急推股权激励计划

民生证券成立于1986年，虽是一家拥有30余年发展历史的老牌券商，但在业内并不冒头，经营水平在行业中居于中游。根据中国证券业协会公布的数据，2018年民生证券总资产、净资产、营业收入、净利润分别位于行业的第39名、41名、49名、62名。回顾近年成绩单，民生证券业绩受市场行情变化影响波动较大。Wind数据显示，2016-2019年，民生证券净利润分别为1.58亿元、3.82亿元、0.95亿元、5.32亿元。

“在当前券商头部效应越发明显的格局之下，引入国资背景的股东，不断实现股权结构的分散化和多样化，是很有必要的。一方面，国资股东的进入，将对民营券商起到很好的增信和背书作用，有利于提升品牌形象和信任度。另一方面，国资股东往往具有较丰富的业务资源和资金资源，可以为民营券商未来业务的发展提供巨大的支持。”何南野如是说。

对于上海国资背景的企业入股事项进展以及民生证券发展规划等问题，北京商报记者尝试采访泛海控股、民生证券。民生证券人士表示，以公告为准。

“移师”上海提上日程，民生证券主要高管却发生工作调整。根据5月19日上海市人民政府披露的人事任免通知，民生证券总裁周小全将赴任上海联合产权交易所有限公司总裁。

北京商报记者关注到，作为引入战略投资者的同步计划，民生证券为了吸引和保留核心团队在近日推出了员工激励计划。民生证券拟以不超过2.3亿股股份实施员工股权激励计划。激励对象为民生证券董事长、高级管理人员、董事总经理、总部部门负责人、分支机构负责人、子公司高管、总监及以上职级员工以及其他核心骨干员工激励对象不超过150人。

转战“上海滩”，民生证券将如何保持公司经营管理、团队的稳定性以及接下来如何在激烈市场竞争中谋得可持续发展，市场将持续关注。

北京商报记者 孟凡霞 马嫡

朝阳区市场监督管理局 扎实做好儿童用品质量监管 保护儿童身心安全

儿童是国家的未来，儿童用品质量安全关系他们的身心健康、家庭幸福和社会稳定，是市场监管工作的重要内容之一。为切实加强儿童生活和学习用品的质量监管，夯实质量安全保障线，自5月起，朝阳区市场监督管理局抓住关键节点、集中监管执法力量，加大对儿童用品的监管力度，扩大抽查检验覆盖面，组织开展儿童和学生用品质量安全监管专项行动。

组织质量抽查检验

该局开展专项行动，集中对校园周边商店、儿童用品专卖店、文具店、公园或儿童乐园周边摊点及儿童用品集中交易的商场、超市、市场销售的童装、童鞋、玩具（含滑板车）、儿童车、学生文具、儿童家具开展抽查检验，现场共抽取商品86组。重点检测游离甲醛、可分解致癌芳香胺、可迁移元素和增塑剂超标等化学性危害，以及小零件、危险锐利尖端、绳索等物理性伤害，对于不符合强制性国家标准或明示标准要求的商品，立即责令下架，依法立案查处。

开展“三无”产品治理

该局组织执法力量，出动200人次，检查商户500余家，加强对线上线下“三无”产品治理，对无产品名称、无厂名厂址、无认证标识、无警示标志集中清查，重点打击销售牙签弩、口袋弹弓、金属飞镖、电击玩具等危险玩具的销售行为。

加强线上监管 督促平台落实责任

朝阳区市场监管局对辖区64家重点电子商务经营者开展线上行政提示，要求平台经营者落实电子商务经营者质量主体责任，合法合规经营，防范潜在风险，加强对网售儿童用品质量安全的严格审核，及时下架存在质量安全问题的儿童用品，严肃处理涉案商家。

加大宣传引导力度

“六一”前夕，该局围绕玩具、儿童家具、服装、学习用品等重点儿童用品制作小视频，通过新媒体发布质量安全提示，提醒广大消费者在购买和使用时关注儿童用品风险，为广大儿童健康成长营造良好环境。