

潘功胜：金控办法不改变金融分业经营

继《关于实施金融控股公司准入管理的决定》(以下简称《准入决定》)、《金融控股公司监督管理试行办法》(以下简称《金控办法》)两大重磅政策出台后,金融控股公司准入规范有关情况再次迎来监管人士的硬核解读。9月14日,国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会,央行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜就相关热点问题进行了回应。

分业经营

近年来,我国金融控股公司发展较快,为满足各类市场主体多元化需求、服务经济发展发挥了积极作用。整体来看,《金控办法》遵循宏观审慎管理的理念,坚持总体分业经营为主的原则,以并表为基础,对金融控股公司实施全面、持续和穿透监管,从制度上隔离实业板块和金融板块,明确股东资质条件,加强资本管理,要求股权结构简明、清晰、可穿透,规范关联交易,完善公司治理和风险管理等。同时,对存量企业设置合理的过渡期安排,把握好节奏和时机,稳妥有序推进实施。

潘功胜进一步解释称,《金控办法》的实施,实际上是对当前我国金融业以分业经营、分业监管为主的格局的完善和补充。机构层面,金融控股公司进行统一的股权投资与管理,其控股的金融机构经营具体金融业务,坚持分业经营。另在监管层面,央行从宏观审慎管理的角度,对金融控股公司实施整体监管,金融管理部门按照职责分工,对金融控股公司所控股金融机构实施分业监管。

潘功胜强调,《金控办法》的实施不改变我国现行金融业以分业经营、分业监管为主的格局,是对现行格局的完善和补充。央行也将与相关部门建立跨部门工作机制,加强监管协作与信息共享,形成监管合力,共同推动

金融控股公司准入规范有关情况监管解读划重点

1 坚持总体分业经营为主

《金控办法》是对当前我国金融业以分业经营、分业监管为主的格局的完善和补充,后续央行将与相关部门建立跨部门工作机制。

金融控股公司乱象治理

“安邦系”“华信系”的处置工作基本完成,“明天系”9家金融机构接管正在平稳有序地推进。

金融控股公司的规范健康发展。

稳妥处置“明天系”“安邦系”

众所周知,金融控股公司形态在我国存在已久,但一直未被纳入监管,因存在监管空白,行业也滋生出了一些乱象:少部分非金融企业向金融业盲目扩张,组织架构复杂、隐匿股权结构等等,如业内熟知的“明天系”“华信系”“安邦系”等。

会上,谈及目前已经积累和暴露出来的一些金控公司的相关风险,潘功胜介绍了最新整治进展。

潘功胜称,从防范化解金融风险攻坚战以来,金融管理部门已经稳妥处置了如“明天系”“安邦系”“华信系”等具有金融控股公司特征的一些企业集团。其中,“安邦系”和“华信系”的处置工作基本完成;“明天系”的处置工作还在进行中。在7月17日,银保监会和证监会分别对“明天系”的9家金融机构实施了接管。从目前的情况看,接管工作正在平稳有序地推进。

此外,关于山西潞城银行以及相关的德

御系风险事件,山西省政府已会同金融管理部门正在有序处置之中,整体风险可控。

“金控公司旗下金融牌照众多,业务种类繁多,股权结构复杂、关联交易风险高,而且金融公司往往规模大、牵涉广,一旦发生风险,造成的影响也是交叉和连锁性的。特别是非金融企业形成的金控集团,比如‘明天系’等都具有此类性质。”零壹研究院院长于百程告诉北京商报记者,在近几年防范化解金融风险攻坚战中,“明天系”“安邦系”“华信系”等具有金控特征的公司风险已经暴露,并得到了稳妥处置,但类似风险依然潜藏,特别是在宏观经济增速下行的背景下风险会继续积累和暴露。

“近年来,我国金融控股公司发展迅速,暴露出一些经营不规范、股权结构复杂、缺乏资本杠杆约束、内部风险防火墙缺失等乱象。规范、严把金融控股准入,有利于滤除经营不规范、缺乏资本约束、风控水平不足、投资动机不纯、扰乱金融秩序违法违规等投资者,最大限度降低潜在风险隐患,鼓励金融控股公司依法依规开展业务、维护金融机构与投资者合法权益,利好行业健康发展,降低金融系统性风险,提升金融服务实体经济能力。”光

大银行金融市场部分分析师周茂华同样称。

于百程认为,如今金控公司监管办法正式落地,以并表为基础,通过严格的准入管理和持续监管,按照全面、持续、穿透的原则,对金控类公司给予一次全面的排查、整治和准入,以降低相关风险。一方面,从政策推行时间计算,如果顺利,明年上半年将有金控公司正式获批,后续,央行将进一步制定监督管理细则。另一方面,《金控办法》也给出12个月的过渡期,接下来,不符合要求的金控公司将进行股权整合、业务剥离和整改,直到达标获取许可,部分难以持续经营的,严重危害金融秩序的金控公司将依法退出。

扩大房企融资规则适用范围

值得一提的是,会上,就房地产企业的资金监管和融资管理规则,潘功胜也进行了相关介绍。

“这一规则是房地产市场长效机制建设的重要内容,也是房地产金融审慎管理制度的重要组成部分。这个制度建设的目的在于增强房地产企业融资管理的市场化、规则化

和透明化。”潘功胜称,从微观层面来说,有利于房地产企业形成稳定的金融政策预期,合理安排自身的经营活动和融资行为,纠正一些企业盲目扩张的经营行为,行稳致远,增强自身的抗风险能力。另从宏观层面来说,有利于推动房地产行业长期稳健运行,也有利于防范化解房地产金融风险,促进房地产市场持续平稳健康发展。

“实际上,从去年以来,部分房地产企业已经开始对自身的经营策略和财务结构进行优化。在这个规则制定过程中,我们也充分考虑了企业和市场的实际情况,设计了科学合理的过渡期安排。正如《金控办法》一样,都有个非常科学合理的过渡期安排。整体上看,目前重点房地产企业的资金监测和融资管理规则起步平稳,社会反响积极。”潘功胜称。

在中原地产首席分析师张大伟看来,从监管人士发言可以看出,房地产企业的融资监管还未落地,政策还在探索过程中。不过,从未来预期看,降低房地产企业负债率是趋势,房企越来越关注降低负债率。谈及市场影响,张大伟认为,因为政策还未明确,到底影响如何还要看涉及的企业数量与企业规模,此外政策的执行力度也非常关键。

“房地产调控最宽松的2020年上半年过去了,调控收紧已经难免。”张大伟预计,后续最起码有超过30个城市会在最近发布出台房地产收紧力度不同的政策。

谈及房地产企业融资管理规则后续,潘功胜明确,当前,我国房地产市场运行总体平稳,疫情的影响逐步消退,销售在快速恢复,开发投资在加快复苏,整个房价总体平稳。下一步,将会同住建部以及其他相关管理部门,跟踪评估执行情况,不断完善规则,稳步扩大适用范围。

北京商报记者 岳品瑜 刘四红

股权再被拍卖 东海证券成色几何

评级一降再降后,东海证券部分股权再次出现在拍卖平台上。近日,兴业信托拟将其持有的东海证券2000万股股权进行拍卖,在东海证券年内频收罚单且刚刚经历了高层洗牌的情况下,股东计划转手公司股权的情况尤为受到市场关注。北京商报记者注意到,近年来,东海证券业绩坐上过山车,当前股权估价已较前些年有大幅缩水,为何股权被拍卖、眼下的东海证券成色几何、如何判断其投资价值也成为市场关注的问题。

2000万股拟拍卖

9月14日,北京商报记者注意到阿里拍卖平台上挂出一则兴业信托关于2000万股东海证券股票的招商公告,根据公告,本次招商标的为2000万股东海证券股票,目前产权清晰无纠纷,已完成司法评估,拟通过淘宝网司法拍卖,评估价格1.482亿元,单价7.41元/股。

兴业信托在招商公告中指出,标的拍卖物为新三板上市股票,存在转主板上市预期,且券商牌照较为稀缺。东海证券大股东为常州投资集团有限公司,由常州市人民政府100%控股,具有一定的投资潜力。

事实上,券商牌照较为稀缺,全国仅100余家,同时,因股东多为机构股东,股权被拍卖的情况相比银行等金融机构而言并不常见,且大多拍卖原因为股东债务问题股权被司法处置。

对于东海证券股权被拍卖有何原因,北京商报记者尝试联系兴业信托采访,但电话无人接听,东海证券方面则对北京商报记者表示,以公开信披情况为准。

在业内人士看来,东海证券股权被拍卖可能存在多重影响因素。资深券商人士王剑辉对北京商报记者表示,兴业信托出售证券公司股权可能最直接的原因就是监管因素,特别是近来监管出台了对于金融控股公司的规范,严防机构内生风险向市场方向蔓延,对于参股金融机构有了更多要求。同时,当前证券行业业务量和利润水平更多向一二线券商集中,三四线券商的生存空间越来越

小,东海证券价值在兴业信托多元化金融体系中的战略意义可能并不十分突出。

券商投行从业人士何南野进一步指出,东海证券部分股权被拍卖,一方面原因可能是经营不善,投资回报较低,另一方面或是兴业信托入股资金也为募集资金,有退出期要求,因此基于通过股权出让实现投资退出,这可能是更为重要的原因。

股权估价缩水

值得注意的是,这已不是东海证券股权首次登上拍卖台。早在2016年,东海证券1亿股股权就在阿里拍卖平台交易成功。当时两场拍卖颇受追捧,6000万股股权和4000万股股权起拍价分别为6.6亿元、4.4亿元,最终成交价分别为7.806亿元、5.204亿元。彼时估价情况参照该股权在新三板近期交易价格及市场询价确定,东海证券当时挂牌价在10元/股左右。照此来看,该公司当前股权估价已较前些年大幅缩水。

回顾2015年7月27日,东海证券登陆新三板市场,2016年12月,东海证券挂牌价格最高时曾触及39.49元/股,不过随后该公司挂牌价格出现了大幅波动,2019年10月末,挂牌价格最低仅有3.88元/股,2020年这一价格有所回升,截至9月14日收盘报7.6元/股。

为何东海证券挂牌价格会大幅下滑?当前的估价水平如何?如何判断标的投资价值成为市场关注的问题。

“市场环境对于券商机构的估值会有直接影响,每当市场预期较好,经济预期受看好时券商的估值就会相应升高,反之券商股估值水平则会受到制约。”王剑辉如是说。

此外,东海证券的挂牌价格大幅波动与其近年业绩坐上过山车也有着密切关系。Wind数据显示,2016年末,东海证券归母净利润4.48亿元,随后一路下滑,在2019年末降至4.94166万元。

“近年东海证券业绩大幅下滑直接导致股价大幅下滑。从当前的估价水平来看,整体还是相对较高,该公司PE(市盈率)在37倍左右,而A股券商板块大型券商的PE基本上在

15-25倍。”何南野如是说。

在王剑辉看来,对于券商标的的估值判断,除了判断PE等标准外,还要看机构在资源支配和获取方面的能力,首先要关注机构流动性来源是否有充分保障、筹资的渠道是否顺畅、筹资成本是不是足够低,另外再看它的运营能力、在新的经营环境下的适应能力,如果综合能力比较突出,市场对其未来收益就相对乐观,估值可能会相应提升。

他进一步指出,大资管环境下,券商牌照得天独厚的优势和含金量在逐步淡化,未来判断券商的价值还需要从其创新能力、风控能力、技术管理能力等多方面综合判断。

高层洗牌

东海证券是一家地处江苏常州的老牌券商,而近年来,该公司却频频因合规问题被监管处罚。根据东海证券半年报显示,仅今年上半年该公司便收到了4张监管罚单。过去几年,因合规管理水平存在漏洞等因素,该公司评级也一降再降。北京商报记者查询证监会官网披露的信息发现,东海证券评级在2017-2020年一路下滑,2017年该公司获评A类评级,2018年、2019年分别获评BBB级、BB级,证监会最新公布的证券公司分类结果显示,东海证券2020年级别为CC,较2019年再连降三级。

为了扫除积弊,2019年以来,东海证券经历了一轮高层洗牌,中报显示,现任董监高中,有11人为新任。东海证券方面对北京商报记者表示,公司新一届领导班子到任以来,高度重视合规管理和风险控制问题,在合规和风险管理等方面进行了大刀阔斧的改革,成效显著。目前,公司主要存量风险已经基本摸清底数,大部分已经消化处置。

2020年上半年,东海证券业绩快速增长,报告期内实现营业收入9.63亿元,同比增长5.84%;实现归属于挂牌公司股东的净利润3.27亿元,同比增长38.54%。

北京商报记者 孟凡霞 马婧

频遇“李鬼” 多家公募澄清忙

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)

在A股市场走势整体向上,且结构性行情凸显的当下,以管理能力著称的公募基金公司在受到众多投资者的青睐,包含“基金”主题的热搜更是频频上榜,一时间,投资者“借基入市”的热情日益高涨。然而,基金的火热也让部分不法分子闻风而动,觊觎空隙通过冒名的方式做起了“李鬼”,令众多基金公司头痛。据公开数据统计,9月以来,截至9月14日,就有东方基金、合煦智远基金等多家基金公司先后发布澄清公告,拉长时间内,受其影响的机构则更多。

9月14日,东方基金发布公告称,近日,公司发现市场上有冒用公司信息进行非法证券活动的情况。而为了保护投资者财产不受损失,东方基金就法定名称、客服统一热线、官方网站、官方微信公众号等一一声明,并明确如果投资者需要购买公司管理的基金请到直销机构或已公告的销售机构购买,除此之外公司从未授权任何其他机构或个人代理公司产品或提供投资咨询服务。

对于上述事件详情及后续采取的措施等,北京商报记者发问采访,东方基金回应称,据了解,有投资者经朋友介绍,通过名称为“东方数据”(与公司无任何关系)平台购买了投资产品。公司知悉后发布了提醒公告,提醒投资者通过正规渠道购买基金产品。东方基金保留对任何冒用公司产品信息进行非法证券活动的机构或人员采取法律措施的权利。

事实上,遇到“李鬼”东方基金并非首家,还有众多基金公司深受其害。9月9日,合煦智远基金也就不法分子冒用公司名义进行澄清。另外,9月以来,摩根士丹利华鑫基金、中银基金同样发布了类似公告,拉长时间内,金信基金、银华基金、浙商基金也是如此。

摩根士丹利华鑫基金在接受记者采访时表示,公司在日常监控中发现某互联网网站冒用公司名称虚假宣传的情形,发现该情况后,公司积极应对、及时处理,一方面

尝试通过官方途径进行举报,另一方面发布公告向投资者提示风险。目前,该网站已被取缔。相关事项为公司主动监测和处理,并没有投资者反馈利益受损。公司将持续进行互联网的日常监测,一旦发现冒用公司名称进行虚假宣传的事件,将及时应对,避免投资者因误信虚假信息而遭受损失,切实保护投资者合法权益和财产安全。

沪上一家中型公募内部人士指出,对于基金公司而言,有虚假平台冒名进行宣传的现象长期存在,而且屡禁难止。一方面,基金公司作为金融行业以严格的合规风控出名,而且在投研方面专业性强的机构,较容易成为非法金融机构假冒的对象。另一方面,从法律层面来看,上述违法违规行为也较难追溯,犯罪成本低、监管成本高,更使得这一乱象频频。

“我们公司也曾遇到过类似事件,最后是以警告方式处理的,相关网站无法再登录,后续暂未接到投资者投诉等情况。”该内部人士如是说。

某金融行业研究员直言,金融机构对应的假冒名理财平台,就如同名牌商品对应的假冒伪劣商品一样,常见而且时常变换手段。主要通过微信建群、公众号广告、朋友圈宣传等相对隐蔽的方式进行宣传,针对的也是金融知识不足,且希望通过短期投资获得明显收益的人群。

在该研究员看来,想要实现问题的预防和根治,单靠金融机构是远远不够的,还需要全社会的共同努力。他指出,当前全国各地大多成立了反诈骗中心,如果将相关虚假平台的金融诈骗纳入监管,同时,网站运营平台、电信运营商以及监管部门也加强虚假平台的鉴别和监察力度,则有望防患于未然。当然,投资者自身也应当加强对金融知识的了解,布局自身相对熟悉的投资领域。同时,坚信“天上不会掉馅饼”,短期高收益的情况终究是少数。另外,也要注意在得知相关平台或产品后,及时向公司官方或专业人士进行确认,以防上当。