

· 资讯 ·

## 成都银行推迟A股发行日期

北京商报讯(记者 程维妙)继发行规模缩水后,成都银行首次公开发行股票的时间也有所延后。

成都银行12月25日在上交所发布公告,称由于本次发行价格对应的2016年摊薄后市盈率高于中证指数发布的定价日前一个月行业平均静态市盈率,存在未来发行人估值水平向行业平均市盈率回归,股价下跌给新股投资者带来损失的风险,因此推迟发行时间。

据了解,成都银行本次发行价格为6.99元/股,按询价确定的发行价格除以2016年每股收益,其中每股收益按照2016年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润除以本次发行后的总股本计算,这一价格对应的市盈率为9.99倍;按询价确定的发行价格除以2016年每股收益,其中每股收益按照2016年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润除以本次发行前的总股本计算,这一价格对应的市盈率为8.99倍。而截至2017年12月22日,中证指数有限公司发布的该行业最近一个月平均静态市盈率为7.54倍。

成都银行表示,将原定于2017年12月26日举行的网上路演推迟至2018年1月16日,原定于2017年12月27日进行的网上、网下申购将推迟至2018年1月17日,并推迟刊登《成都银行股份有限公司首次公开发行股票发行公告》。

成都银行将在A股上市的消息一度令业内感到振奋,不过和此前不少银行一样,该行没能逃过因市盈率过高而推迟发行及发行规模缩水的“魔咒”。11月14日,证监会官网发审委审核结果公告,成都银行(首发)获通过,打破2017年A股银行IPO的空窗。据成都银行2017年4月报送的IPO申报稿显示,成都银行预计发行不超过8亿股股份,发行完成后总股本不超过40.5亿股。不过,12月19日,成都银行披露的首次公开发行股票招股意向书显示,该行拟发行规模缩水至不超过3.61亿股。■

## 保监会拟禁止险企与问题私募合作

北京商报讯(记者 许晨辉)随着私募股权投资规模不断扩大,股权投资机构内部管理问题也开始显露。12月26日,保监会官网对外通报,前海方舟资产管理有限公司等5家股权投资基金管理机构违反保险资金运用监管规定,合规意识不强,内部管理存在问题。

通报显示,今年以来,保监会开展了保险资金运用风险排查专项整治工作。在有关保险资金投资股权投资基金业务风险排查中,经非现场监管和质询发现,前海方舟资产管理有限公司、人保信托资产管理公司、上海鼎迎投资管理中心、东方国新创业投资管理(新疆)有限公司、信达风投资管理有限公司等股权投资机构对涉及保险资金运用的合规意识不强,内部管理存在问题,未依据规定按时向保监会报送年度报告。

保监会要求,保险资金投资私募股权基金的投资机构应当于每年3月31日前,就保险资金投资股权投资基金的情况向保监会提交年度报告。而投资上述机构管理的股权投资基金保险公司应当切实加强投后管理,定期了解投资情况和相关机构合规运作情况。上述投资机构也应当认真整改,杜绝类似事件再次发生。为了防止私募股权投资风险,保监会还透露将探索建立黑名单制度,禁止保险机构与存在合规问题的相关机构开展业务。

## 徽商银行A股发行恢复审查

北京商报讯(记者 程维妙)12月26日晚间,徽商银行在港交所发布公告称,证监会已于近日向该行发出恢复审查通知书,决定恢复对A股发行的审查。

今年3月,徽商银行在港交所发布公告称,鉴于该行须就相关法律法规及证监会要求所涉及的部分事项与该行部分董事和股东进一步协商,且考虑到该行现任审计师服务该行已届最长年限需要更换,经与保荐机构审慎研究及协商,该行董事会于2017年3月23日通过决议,同意该行向证监会申请中止审查A股发行。公告称,该行和保荐机构已于2017年3月27日向证监会报送了关于中止A股发行审查的申请。该申请随后获得证监会同意。

徽商银行上市之路颇为坎坷,早在2015年,安徽银监局就已原则同意徽商银行首次公开发行A股股票。不过,徽商银行董事会与其大股东“中静系”之间的分歧不断,双方在优先股发行、分红方案等重要事项中更多次展开对垒。今年12月12日晚,徽商银行发布公告称,李宏鸣因工作变动,辞去徽商银行董事长等职务,行长吴学民接任。

· 风向标 ·

## 国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	276.4	0.07%
▲ 白银	3852	0.34%
▲ 橡胶	14310	0.88%
▲ 棉花	14995	0.47%
▼ 白糖	5962	-0.18%
▼ 大豆	3672	-0.05%
▲ 豆油	5682	0.28%
▲ 棕油	5214	0.77%
▼ 鸡蛋	3781	-0.29%
▲ 玉米	1810	0.11%

## 信托打破刚兑再添制度保障

## 监管“放风”打破刚兑

2014年4月

《中国金融稳定报告2014》提出,应在风险可控的前提下,有序打破刚性兑付

2017年7月

《中国金融稳定报告(2017)》重提有序打破刚兑,要求资产管理业务回归“受人之托、代人理财”的本源

2017年11月

《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》明确要打破刚兑

2017年12月

《信托公司受托责任尽职指引》进一步明确信托公司权责,有助打破刚兑

## 剑指刚性兑付

值得一提的是《指引》也结合了2017年11月央行等五部门发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》的指导思想和原则,而征求意见稿的一个关键内容,就是明确要打破刚性兑付,根据行为过程和最终结果对刚性兑付进行认定,并对违规刚性兑付的机构提出惩戒措施。

事实上,长期以来,为维护自身声誉,包括信托公司在内的许多金融机构一直保持着刚性兑付的潜规则,令很多投资者无法正确认识投资的风险。央行副行长殷勇在公开讲话中就曾指出,刚性兑付并不能消除预期收益的不确定性,它只是问题的转移,而且刚性兑付还会助长人们的不理性的行为。这一话题在信托行业也已探讨多年,尤其是近期资管新规征求意见稿下发后,打破刚性兑付的呼声更加强烈,但是由于界定信托公司受托责任的规定一直缺位,打破刚性兑付缺乏基本的前提。

《指引》的出台将更清晰地明确信托公司的责任。金乐函数分析师廖鹤凯对北京商报记者表示《指引》

的一大意义在于明确信托公司权责。是信托公司的责任就由公司解决,不是公司责任的不需要刚兑,这一点完全不含糊。该人士还表示,不明确责任边界就会有很多暗箱操作空间,很难控制。

但如果信托公司没有尽到受托责任,却让投资者单方面承担责任,这也不是监管层“打破刚兑”的初衷。一位信托公司投资总监指出,如果因为受托机构失职而导致投资者损失,是要启动投资者保护机制的。投资者可以组织起来,寻求法律和律师的帮助。如果法院或者仲裁机构认定信托公司等受托机构失职,那么投资者可以得到全额赔偿。

## 难题仍存

不过,此前也有不少业内人士指出,虽然维持刚兑这种“打碎牙往肚子里咽”的做法实际上会在内部造成风险积累,但投资者对预期收益型产品兑付模式的认知已根深蒂固,使金融机构打破刚兑的成本过高。

从机构角度来看,我国当前资管市场的规模已经很大。金融机构大量参与资产管理业务,可以借此包装将表内投资转到表外,从而规避监管要求。但一些情况下,这种转移需要通过多个金融机构、多层次嵌套进行,部分金融机构为了获得更多的收益,将拿到的资产进行抵押甚至再抵押,这样就形成了一次次杠杆的叠加,积累了风险,也积累了资产端的刚性兑付。当打破刚性兑付遇上多层次嵌套,债权债务双方之间又嵌套了多个金融机构,这时候资产负债的调整就会变得非常复杂。

廖鹤凯指出,刚兑甚至已经成为当前国内市场的一个信用基础,确实可能存在机构打破刚兑后,在大环境中存活难度上升的问题。对此,机构需要加强投资者教育,明确告知投资者信托产品不等同于普通存款,不要形成刚兑预期。对于信托公司而言,要求也将更严格、责任更重,信托公司应进一步提高业务的规范化。

北京商报记者 程维妙/文 宋媛媛/制表

M 市场关注  
Market focus

## 首家聚合支付主动暂停收款功能

近期监管部门重拳整治支付通道业务。央行接连下发两份文件规范支付业务,在此背景下,首家聚合支付公司主动宣布全面进行自查。在分析人士看来,聚合支付等创新支付业务容易成为无证机构的“温床”,在严监管形势下,需要配合监管机构开展自查自纠工作,聚合支付也面临着转型压力。

## 云付开展自查暂停商户收款功能

12月26日,北京商报记者注意到,聚合支付公司云付主动宣布将暂停商户收款功能,云付App显示,将暂停商户收款功能,公司已经成立专项小组开展业务自查工作。据悉,这是自央行多项新规发布以来,首家主动宣布基于监管文件全面进行自查的聚合支付公司。

公告中称,为进一步配合央行217号文和281号文的监管要求,云付App决定自2017年12月27日0时起暂停商户收款业务,积极配合上游渠道方开展自查及整改工作。暂停期间,分润提现及相关账务处理工作不受影响。

云付公告中提到的217号文和281号文为《关于进一步加强无证经营支付业务整治工作的通知》(217号文)、《中国人民银行关于规范支付创新业务的通知》(281号文)。在今年11月13日,央行下发217号文,严查持证机构为无证机构提供支付服务行为,并明确了时间表,要求今年12月底之

前持证机构完成自查自纠工作。12月21日晚间,央行再发了281号文,加强支付创新业务监管。

据悉,云付是由百事易(福建)电子商务有限公司推出的移动无卡支付系统。百事易(福建)电子商务有限公司成立于2013年,为中国小微企业、金融机构、行业客户和投资者提供金融支付、账户托管、投资理财等综合金融服务。2015年,百事易已成为全国逾百万小微企业提供支付服务。

## 聚合支付成无证机构温床

随着支付方式的快速发展,聚合支付这一模式也逐渐升温,机构通过把不同的支付方式集合在一起,为商户和用户提供服务。简单来说,第三方支付是为银行和商户之间提供服务,而聚合支付是在第三方支付和商户之间提供服务。但其中有些公司打着聚合支付的旗号从事“二清”行为,产生较大的交易风险及资金安全风险。

苏宁金融研究院高级研究员薛洪言表示,央行的两份文件很大篇幅都放在无证支付乱象的治理上,聚合支付平台定位为收单外包服务机构,但一些平台在业务开展过程中超越了这一边界,涉嫌无证经营,比如一边通过大商户模式连接持牌支付机构,一边涉足特约商户审核等核心收单业务,有些甚至进行内部资金清结算,涉嫌二清。在严监管形势下,需要配合监管机构开展自查自纠工作。

工作。

现实中已多次发生无证机构挪用商户结算资金或持卡人预付资金“跑路”的风险事件。如北京万资伟业支付技术有限公司失联、济南全民付信息技术有限公司失联、宁波甬路通达科技公司卷款跑路等。

## 监管重拳整治支付通道业务

事实上,此前监管层也下发过有关支付行业的规范通知,2016年10月13日国务院办公厅就曾发布《非银行支付机构风险专项整治工作实施方案》。分析人士表示,此次监管在一个月时间内再次下发两份监管文件,是2016年10月以来支付行业专项整治工作的延续与进一步升级。

在监管收紧的背景下,已有多家银行下发通知对支付通道和商户进行整理整顿,部分银行已经关停支付通道,特别是聚合支付公司从银行对接的通道基本上将全部关停。对于聚合支付未来的发展,薛洪言认为,聚合支付作为一种模式创新,有效解决了因第三方支付机构二维码未能互通导致的市场拓展难题,具有积极意义。不过,随着网联面世和第三方支付业务切入网联,未来行业内有望出现统一的二维码标准,届时聚合支付相对单个支付机构的聚合优势便不复存在,需要探索新的转型发展方向。

北京商报记者 刘双霞

## 年末新基金发行冰火两重天

北京商报讯(记者 苏长春)12月以来,新基金发行市场现冰火两重天景象,机构委外定制基金频频提前结束募集,但面向大众的普通公募基金却并不好卖,多达26只产品延长募集期限。

据北京商报记者不完全统计,截至12月26日,12月以来共有22只新基金提前结束募集,仅12月26日当天就有申万菱信价值优选灵活配置混合、浦银安盛盛通定开债券、泰达宏利交利债券、中银丰禧定期开放债券4只基金发布了提前结束募集的公告。

值得一提的是,北京商报记者发现,提前结束募集的新基金中,不少属于委外定制基金。按照3月17日发布的委外定制基金监管新规要求,一般机构投资者占比总份额超50%的基金,则需要是封闭或定期开放运作,且必须是发起式,由此也成为业内区分是否是委外定制基金的标准之一。记者梳理发现,在提前结束募集的22只新基金中,共有9只属于定期开放发起式基金,占比达四成。

12月26日,就有浦银安盛盛通定期开放债券型发起式基金、泰达宏利交利3个月定期开放债券发起式、中银丰禧定期开放债券发起式基金发布提前结束募集的公告。不难看出,尽管3月17日下发的委外定制基金监管新规对定制基金设立门槛大幅抬高,但依然未能阻挡该类产品发行的热情,尤其是年末发行步伐更快。

对此,沪上一位基金经理指出,一方面源于机构委外资金的配置需求较大,另一方面,基金公司也在热衷寻找机构客户发行定制基金,这类产品有利于公司迅速扩大规模,且机构客户更加理性成熟,比小散户更加稳定。

除了上述基金经理所述外,另一位基金市场部负责人也指出,年末是基金公司冲规模的关键节点,未来监管有意取消基金公司货币基金在内的规模排名,由此也意味着,货币基金冲规模的意义已然不大,替代货币基金冲规模的工具或许将落在委外定制基金上。

不过,面向大众发行的基金产品年末并不好卖。据北京商报记者不完全统计,12月以来共有多达26只新基金发布了延长募集期公告。12月25日,上投摩根量化多因子就发布延长募集期公告,原本募集截止日为12月25日,现将募集期延长至1月12日。

需要指出的是,尽管对于机构投资者来说比较青睐定期开放债基,但普通投资者年末对定期开放债基并不买账,多款定期开放债基延长募集。如上投摩根岁岁平安定期开放债券型基金、鹏华永泽18个月定期开放债券型基金、新华安享惠钰定期开放债券型基金等均延长募集期限。

在市场分析人士看来,今年债券市场整体走熊,年末也在持续震荡当中,债券型基金今年以来收益也比较一般,因此很难吸引基民的认购。数据显示,今年债券型基金确实整体收益欠佳,平均收益率仅为1.54%,受制于债市行情,仍有近70只产品今年以来收益率为负。但在机构投资者眼中,债券型基金仍然是不错的低风险投资工具。