

## 公募密集申报粤港澳大湾区主题ETF 区域型ETF投资价值几何

北京商报讯(记者 孟凡震 刘宇阳)随着国内城市片区发展规划的不断推动,公募基金公司也开始深挖这方面的投资价值,积极布局区域型主题基金。北京商报记者注意到,自今年2月《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布以来,公募基金申报粤港澳大湾区ETF产品的速度也在加快。而除了粤港澳大湾区外,京津冀、杭州湾区等也成为基金公司布局区域型产品时的重点关注对象。

据证监会公布的最新审批进度详情显示,5月16日,南方基金申报的南方粤港澳大湾区创新100ETF的申请材料已被接收。而就在5月15日,建信基金和工银瑞信基金也分别申报了建信中证沪港深大湾区发展主题ETF和工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF。

对于当前发行该主题基金的原因,建信基金相关人士表示:今年2月18日,中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》,这对当地区域发展是大事件。我认为相关上市公司会受益于大湾区发展,从响应国家号召、分享改革红利、金融支持实体等角度出发特上报此产品。”

而除了上述产品的申报外,平安基金旗下的平安中证粤港澳大湾区发展主题ETF也已在2018年12月正式获批。若按照“自批复下发之日起6个月内进行基金的募集活动”的规定要求,该产品或将在未来的一个月内开启发行工作。

北京商报记者了解到,中证指数有限公司于2017年7月发布了中证粤港澳大湾区发展主题指数系列,包含中证港股通粤港澳大湾区发展主题指数、中证沪港深粤港澳大湾区发展主题指数和中证粤港澳大湾区发展主题指数。据相关编制方案显示,3只指数分别从港股通范围合格股票、沪港深三地上市公司及沪深A股中的粤港澳大湾区企业中选取符合湾区发展主题的最大50家港股、最大100家公司及最大100家A股作为样本股。

## 一季度北京健康险理赔时效排名出炉 中华联合财险北分垫底

北京商报讯(记者 孟凡震 李皓洁)商业健康险服务评价指标能在侧面反映出保险公司的服务水平。5月16日,北京商报记者获悉,北京保险行业协会于近日发布《一季度北京地区商业健康险服务评价指标通报》(以下简称《通报》)。《通报》显示,截至2019年一季度末,北京地区商业健康险服务评价指标显示:“保单平均出单时效”为1.36天;“理赔平均时效”为2.12天;“小额简易案件理赔平均时效”为1.88天,较上季度分别延长0.11天、0.25天和0.15天。

对此,有保险公司高管表示:“保单平均出单时效”“理赔平均时效”“小额简易案件理赔平均时效”这三项指标的时效性虽然环比上一季度有所延长,但总体来看时效性并不慢,较上一季度有所延长,可能与春节假期较长有关。

同时,有业内人士告诉北京商报记者,目前健康险产品众多,定制化程度也较高,属于创新型产品,很多产品在设计时时效性虽然比上一季度有所延长,但总体来看时效性并不慢,较上一季度有所延长,可能与春节假期较长有关。

《通报》显示,在北京地区的46家人身险公司中,多数公司能在一周内出单,其中昆仑健康北分、太平洋养老北分保单平均出单时效最快,仅为1天。保单平均出单时效最慢超过7天的有5家,分别是泰康养老北分、同方全球人寿北分、汇丰人寿北分、中宏人寿北分、长生人寿北分,平均出单时效分别为7.28天、7.33天、7.5天、7.73天、9.48天。垫底的三家公司分别为工银安盛人寿北分、平安财险北分、中华联合财险北分,理赔时效分别为5.42天、12.91天、16天。

## 四川债委会组建工作基本完成 用信余额超2万亿元

北京商报讯(记者 孟凡震 宋亦桐)5月16日,在第214场银行业、保险业例行新闻发布会上,据四川省银保监局党委委员、副局长董梦介绍,四川省银保监局以债委会为主体,一方面推进金融供给侧结构性改革,另一方面服务企业转型升级发展,深化推进债委会机制,取得了一定成效。截至今年3月末,全省债委会组建工作基本完成,四川省银行业共组建债委会4170家,涉及用信余额2.03万亿元。

据悉,债委会是由债权银行对债务企业发起成立的协商性、自律性、临时性组织,按照市场化、法治化、公平公正的原则开展工作,旨在推动债权银行“一企一策”一致行动,既帮扶困难企业脱困、支持优质企业发展,又有效维护金融债权。

2017年以来,四川省银保监局系统累计对辖区内银行业机构债委会工作开展专项督导300余次。截至今年3月末,全省债权人协议签订率75.68%,3165家债委会已召开债权人联席会议,占比超过75%,累计召开联席会议5496次。截至今年3月末,全省债委会组建工作基本完成,四川省银行业共组建债委会4170家,涉及用信余额2.03万亿元。其中,集团和单一法人企业比例为24:76,国有企业和民营(含外资、合资)企业比例为32:68,呈现出点多、线长、面广的特点。

此外,监测分析企业运行管理、经营效益、重大项目投资、对外担保、关联交易、交叉违约等信息,按照支持类、帮扶类、退出类大致分类,已有4021家债委会对债权企业(集团)完成分类认定,其中支持类企业2941家、帮扶类企业599家、退出类企业481家。在企业分类的基础上,集体协商确定增贷、稳贷、减贷等信贷决策方向,坚决避免“一刀切”、抢收贷”。

# BATJ 消费金融牌照破冰

## 近年银保监会批准成立的消费金融公司情况一览

机构名称	批准成立日期
华融消费金融股份有限公司	2016年1月18日
晋商消费金融股份有限公司	2016年2月22日
盛银消费金融有限公司	2016年2月24日
陕西长银消费金融有限公司	2016年10月31日
包头市包银消费金融股份有限公司	2016年12月16日
河南中原消费金融股份有限公司	2016年12月29日
湖南长银五八消费金融股份有限公司	2017年1月13日
哈尔滨哈银消费金融有限责任公司	2017年1月22日
河北幸福消费金融股份有限公司	2017年6月13日
上海尚诚消费金融股份有限公司	2017年8月11日
厦门金美信消费金融有限责任公司	2018年9月29日

数据来源:银保监会网站

技能力与金融机构的深度融合。通过此次合作,希望打造金融科技公司与城商行、消费金融公司的合作新模式,积极推动消费金融行业多元化的发展,帮助行业进行智能化转型。

度小满金融此次以投资人入股方式曲线获取消费金融牌照,也使其成为BATJ中首家获得消费金融公司牌照的巨头。麻袋研究院高级研究员苏筱芮分析认为,对度小满金融而言,一方面能够与消金公司形成优势互补,为对方提供技术、流量等资源;另一方面能够巩固自身的生态圈,加快对细分金融领域的全面布局,抢占牌照资源高地。对哈银消金而言,引入优质股东、扩大业务规模,是哈银消金面对头部消金公司竞争压力作出的自然选择,是其主动寻求发展和突破的战略需求。

## 牌照含金量高

近年来随着消费需求的增长,消费信贷市场规模不断扩大,阿里、京东、腾讯、百度等巨头也都在积极布局消费金融领域,比如蚂蚁金服的“花呗”“借呗”,京东金融的“白条”,度小满金融的“有钱花”,但这些消费信贷产品的背后均是小贷公司牌照,或是携手银行、信托等机构寻求资金,但各大巨头对于消费金融牌照渴求度并未减。在分析人士看来,未获得牌照的原因更多是因门槛高、严要求的基准。同时,消费金融牌照的审批也日渐严格,

新批筹建的速度已经大为放缓,据统计,2017年获批筹建的消费金融公司仅有1家,2018年仅有2家。

对于互联网巨头重新发力消费金融牌照的原因,苏宁金融研究院院长助理薛洪言表示,巨头重新对消费金融牌照燃起兴趣,应该是对助贷收紧信号的一种防御性反应,若助贷不受限制,消费金融牌照的价值有限;而若助贷遭受严格监管,入手消费金融牌照,可一定程度上抵消助贷新规的影响。

与网络小贷公司牌照相比,消费金融牌照的含金量较高,在资金来源、杠杆率等方面两者有较大差距。苏筱芮认为,相比于互联网小贷,消费金融公司被定位为非银行金融机构,业务范围包含线上及线下,还包括批准发行金融债券、代理销售消费保险产品、固定收益类证券投资等。此外,消费金融公司的业务资金来源也十分多样化,包括向境内金融机构借款、同业拆借、发行债券等。在杠杆率方面,消费金融公司可达到10倍的杠杆,相比互联网小贷通常1-3倍的杠杆,具有更大优势。

同时,苏筱芮表示,根据现有持牌系消费金融公司来看,发起人主要是城商行、大型民企,这是因为监管文件《消费金融公司试点管理办法》规定,非金融企业作为主要发起人,需要满足一年营收在300亿元以上等诸多严苛的条件,互联网公司中鲜有

能够达到要求的。因此,互联网公司进军消费金融,多采取参股方式,例如58同城等。

## 参股方式成获牌捷径

自2009年8月原银监会正式启动消费金融公司试点审批工作以来,消费金融行业已经走过了近十年的发展历程,目前已有20多家机构拿到牌照。在分析人士看来,尽管当前新申请牌照难度较大,未来消费金融行业或将掀起一波发展热潮,投资人股或不失为一种捷径。

从监管层面来看,一直对消费金融持鼓励态度。今年5月1日,银保监会官网刊载《郭树清就银行业保险业扩大对外开放接受采访》的文章指出,在深入研究评估的基础上,近期拟推出12条对外开放新措施,其中包括按照内外资一致原则,同时放宽中资和外资金融机构投资设立消费金融公司的准入政策。

苏筱芮表示,2018年以来,政府部门多方发声鼓励消费金融创新,规范发展消费信贷。放眼未来,消费金融牌照在政策鼓励、业绩向好等多重因素的推动下,预计将会迎来新一轮发展高潮。

在薛洪言看来,应视接下来的监管政策而定,若监管机构收紧助贷和联合贷款,可能会适当放宽消费金融公司的批设门槛,势必将迎来消费金融申牌潮。

对于投资人股这一方式,中国民生银行研究院研究员张丽云分析指出,监管批准设立消费金融业务,需要满足一系列严苛条件,即使符合要求,从递交材料到审批再到开业,也至少需要一年时间。目前,银保监会只批准了20多家持牌的消费金融公司,以中小银行和大型消费类企业为主。此外,出于区域平衡发展的考虑,监管部门对于消费金融公司牌照的审批,基本上遵照“一省一家”的原则。部分经济发达地区可能会有两家或更多,未来在对外开放的形势下,或可与外资合资设立。因此,在当前审批难度较大的背景下,投资人股或是最佳和便捷的选择。

北京商报记者 孟凡震 吴限

## Special focus

# 监管高压 财富证券等机构遭罚

资管新规实施后,券商资管业务不仅面临规模缩水、利润下滑的局面,券商机构潜在的风控漏洞也持续被监管高度关注,其中定向资产管理业务成违规多发区,北京商报记者注意到,近一个月,就有财富证券、开源证券遭监管点名处罚。

## 两家券商领罚

近日,财富证券因定向资管业务存在3项违规领罚单。北京商报记者注意到,5月14日,湖南省证监局下发了《关于对财富证券有限责任公司采取责令增加内部合规检查的次数等行政监管措施的决定》(以下简称《决定》)。

《决定》指出,2016年至2017年期间,财富证券定向资产管理业务在运作过程中存在以下问题:未及时向个别委托人披露个别季度的资产管理季度报告;定向资产管理业务投资决策制度不健全;未有效控制资管部门与其他业务部门之间敏感信息的不当流动和使用,未有效避免资管业务与其他业务之间的利益冲突。

最终,湖南省证监局决定对该公司采取责令增加内部合规检查的次数的行政监管措施,要求财富证券应在2019年5月30日-11月30日期间,至少每3个月开展一次资产管理业务内部合规检查,并在每次检查后5个工作日内,向湖南省证监局报送合规检查报告。

针对湖南省证监局的监管措施,财富证券是否会完善相关风控制度、后续增加内部合规检查次数,以及就当前该公司资管业务的开展情况等问题,北京商报记者向财富证券相关负责人发去了采访提纲,不过截至记者发稿尚未获得回应。

事实上,今年以来,针对券商定向资管暴露的风控漏洞,监管频频示警。就在一个月前,4月15日,开源证券也因为个别定向资管计划、集合资管计划未及时履行风险事项报告及信息披露义务等

6条违规问题被监管点名。陕西省证监局要求开源证券在完成整改并经证监局核查验收前,不得开展投向商业银行存款收益权、信贷资产收益权等非标准化债权资产的资产管理业务。

## 类通道业务潜在风险仍存

北京商报记者注意到,财富证券和开源证券两家机构被罚,均在定向资管计划业务上出现了违规情形,主要涉及信披、投资决策制度不健全等问题。

对此,东北证券研究总监立春指出,券商的定向资管更多的是被动的类似通道业务的业务,与真正实现主动管理资产组合的差距较大。同时他指出,开展定向资管在经济比较稳定,风险可识别的情况下风险有限,但在经济结构发生变化、金融市场波动时,一些同质化、低专业性、通道性的业务,若整个业务链不健全,风控、合规、前端业务能力不到位就会风险爆发带来更大的隐患。

付立春指出,在资管新规去通道、去杠杆的背景下,券商业务结构发生了很大的变化,短期来看,券商业务升级、差异化、集中度还没有到位,同质化竞争比较激烈,类通道的业务尚存在潜在的风险。未来提高券商资管专业性、提升风控能力、优化夯实主动管理能力将成为必然。

沪上一位资深证券分析人士认为,在资管新规框架下,去通道化成为大势所趋,资管行业仍将延续监管从严态势,正本清源,逐渐回归投资本质。

## 主动管理转型仍有长路要走

事实上,伴随着过去一年的金融去杠杆政策及资管新规的实施,券商资管行业也经历了阵痛期,管理规模不断缩水,通道类业务也在收缩。

根据中国基金业协会和Wind统计数据,显示,

截至2018年底,券商资管总规模为14.32万亿元,同比降低18.71%。其中,集合资产管理计划1.91万亿元,同比降低9.41%;单一(定向)资产管理计划10.99万亿元,同比降低23.62%。从2018年全年存量规模来看,各季度券商资管存量规模持续下降。从业务类型来看,定向资管业务的大幅缩水导致资管规模锐减。

华宝证券分析师徐丰羽指出,2018年以来,集合、专项资管计划规模逐渐增加,定向资管计划规模的收缩导致了券商资管总规模下降。费率较低、拉长风险链条的通道业务被禁止,券商资管转型主动管理已经成为共识。

徐丰羽进一步表示,在资管行业格局重构的时代,各类资管机构在统一监管标准下重新竞争。券商资管想要在竞争中拔得头筹,应当依靠券商牌照充分发挥“全业务链”优势,利用证券公司各个业务板块,链接资管业务资金端、产品端及资产端,以证券公司全牌照优势的“不变”应对行业格局的“万变”,逐步回归券商资管“代客理财”的本质。

据了解,从去年开始券商资管业务就加速向主动管理转型,主要体现在积极开展公募、ABS、FOF和MOM等业务上。不过,北京商报记者也注意到,在转型过程中,部分券商大力推动的ABS业务也存在各类风控不足和违规问题,比如上述遭罚的开源证券,陕西省证监局就关注到开源证券资产证券化业务、新三板推荐挂牌业务的质量控制部门未能与业务部门相分离。

同时,北京商报记者还了解到,为了在竞争激烈的资产证券化业务中博得一席之地,不少券商机构为了拿到好项目,会通过降费打价格战这样的不良竞争方式拉客户,而这种做法也容易让机构放松风控把关环节,最终对投资人构成不利。

北京商报记者 孟凡震 实习记者 马婧