

证券场外业务仍存制约因素
中证协建议监管出台相关规范

北京商报讯(记者 孟凡震 实习生 李赫)根据6月4日中国证券业协会(以下简称“中证协”)官网发布的消息,中证协场外市场委员会日前召开会议。会议提到,现阶段仍存在一些制约场外证券业务进一步发展的障碍,突出表现为上位监管法规缺失、现有自律管理规则体系不够完善等。对此,中证协提出了监管部门出台关于证券公司柜台业务的部门规章等四大建议。

会议提到,近年来,证券公司场外市场业务取得了长足发展,具备了一定规模和客户基础,在深化金融供给侧改革、维护金融市场稳定、服务实体经济、满足客户投融资需求等方面日益发挥着重要作用。

为破解证券公司场外市场发展障碍,会议提到,加强法律规范和自律体系建设是实现场外市场高质量发展的前提,也是加快形成多层次资本市场的基础性工作。协会应当充分发挥好行业自律组织作用,持续加强场外市场自律规则体系建设,积极引导行业开展场外市场业务,不断丰富实体经济投融资工具,更好地推动场外市场发展。

与会代表对委员会工作提出了四大建议:一是监管部门出台关于证券公司柜台业务的部门规章或规范性文件提供政策建议,有针对性地对不同参与主体进行分层管理;二是引导证券公司提升自身风控水平,柜台市场发展应在保持整体风险可控可承受的基础上,尽量放开产品种类限制,逐步培育国内券商的产品竞争力;三是在修订自律管理规则过程中应进一步明确券商的职责,提升场外各类产品的流动性等;四是建议进一步明确可在证券公司柜台发行、转让的各类证券品种范围,针对行业普遍关注的热点业务(如收益凭证),出台对应的单项自律规则。

部分券商细化科创板风控要求
机构推动进度不一

北京商报讯(记者 孟凡震 马婧)随着科创板的脚步渐行渐近,为了做好投资者适当性匹配工作,各大券商机构也在加强风险提示工作。北京商报记者6月4日获悉,在加强风险揭示上,包括中信建投证券、长江证券在内的部分券商已提高了科创板业务的风险等级,另外中信建投证券还新修订了两融业务合约,覆盖了科创板风控要求。

6月4日,中信建投证券的更新版《融资融券交易风险揭示书》(以下简称“揭示书”)和《融资融券业务合同书》(以下简称“合同书”)正式生效。北京商报记者注意到,中信建投证券根据科创板相关规定以及融资融券业务发展的需要,对上述“揭示书”及“合同书”中部分条款进行修订,修订内容加入了科创板股票两融风险揭示及相关规定。

具体来看,《揭示书》提醒,由于科创板股票在上市规则、交易规则、退市规则等方面相较于其他板块股票存在较大差异,在融资融券业务的杠杆效应下,股价波动风险可能会扩大投资者的损失。

除了对科创板两融业务进行合约调整外,中信建投还宣布,将科创板业务风险等级由中等风险调整为中高风险。另外对于此前已开通科创板权限的客户,中信建投将进行重新评估,不匹配者将被暂停科创板权限。

“当前券商提高科创板风险等级及更新相关风险提示将会是普遍的,也是券商业务匹配上科创板风险状况的应有之举。”东北证券研究总监付立春对北京商报记者表示。在他看来,券商肩负起风险提示的责任并预先提醒是很有必要的,能减少投资者不必要的损失,避免市场过度波动。不过他也坦言,监管关于科创板的规则制定后,各家券商的推进进度不一,在规则更新、流程完善、机制机构设置等进程上存在差距,这需要证券公司各部门各环节充分协同起来,将规则落实到位。

微贷网一季度净收入9.5亿元
环比下降4.4%

北京商报讯(记者 孟凡震 宋亦桐)6月4日,微贷网在纽交所公布了2019年一季度业绩报。业绩报显示,2019年一季度,微贷网净收入为9.5亿元人民币,同比上涨1.6%,环比下跌4.4%。经调整的净利润为1.35亿元人民币,实现稳中有涨。

收入构成上,2019年一季度促成贷款服务费为7.67亿元人民币,贷后服务费为8346万元人民币,其他收入为5162万元人民币,净融资收入为4769万元人民币。

在净收入方面,虽然较2018年同期的9.349亿元增长了1.6%,但环比下降了4.4%。微贷网在财报中提到,这一下降主要由于促成贷款服务费和贷后服务费减少所致。其他收入和净融资收入的增加部分抵消了这一下降。

财报提到,促成贷款服务费在2019年一季度由上一季度的8.447亿元人民币减少9.2%至7.67亿元人民币。减少的主要原因是贷款额和贷款余额减少。截至2019年3月31日,贷款余额总额从2018年12月31日的199亿元减少至196亿元。贷后服务费在2019年一季度由上一季度的8417万元减少1%至8346万元,减少的主要原因同样是贷款额和贷款余额减少。其他收入在2019年一季度增加19.2%至5162万元人民币,而上一季度为4330万元人民币。其他收入主要包括金融业务收入。2019年一季度净融资收入由上一季度的2130万元人民币增加123.9%至4769万元人民币。

保险中介牌照审批有望开闸

为行业贡献80%以上保费的保险中介渠道即将迎来准入新规。6月4日,北京商报记者从业内人士处获悉,为规范保险中介相关市场准入行为,防止股东、高管“带病上岗”,银保监会制定《保险中介行政许可及备案实施办法》(以下简称《办法》),目前正在业内征求意见。《办法》将代理、经纪、公估三个主体准入规定进行了统一整合,加强了对申请人的管理,并以负面清单形式提高高管准入门槛,严把“入口”。

多条规定提高门槛

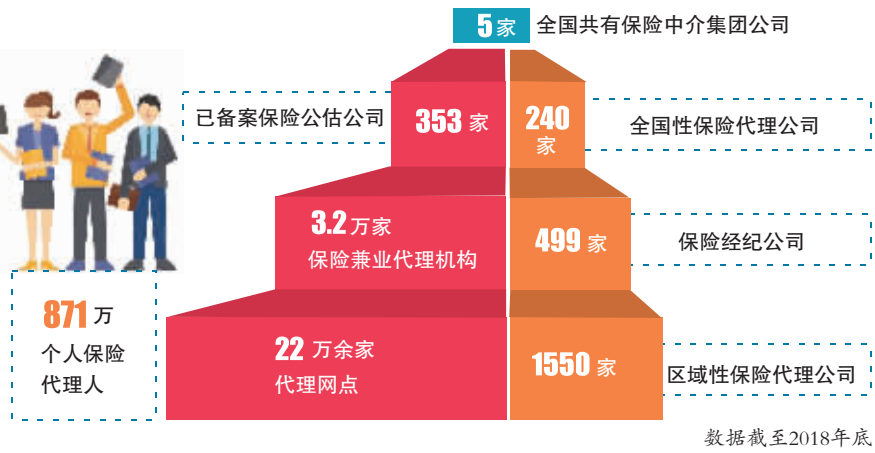
对比此前规定发现,《办法》将《保险经纪机构监管规定》《保险代理机构监管规定》《保险公估机构监管规定》三项规定中的准入细则进行了统一整合,同时还对保险中介机构高管人员的准入条件进行了明确规定。总体来看,规定更加细化,准入门槛提升。

例如,对于保险专业代理机构经营保险代理业务的许可,《办法》分为经营保险代理业务许可、经营保险兼业代理业务许可、保险代理集团(控股)公司法人许可三大板块。经营保险经纪业务许可也分为保险经纪机构经营保险经纪业务许可和保险经纪集团(控股)公司设立两大块。

同时,申请人拟申请经营保险中介业务的门槛有所提升。如《办法》对中介业务的商业模式进行了明确规定,同时增加“风险测试”的要求。

其中,商业模式是指申请人应充分调研和论证,清晰定位,确定科学合理可行的商业模式。依托专门技术、领域、行业开展业务的,业务发展模式及配套管理制度流程应明显体现特色与专业性。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生表示,由此



数据截至2018年底

看出监管在中介业务经营的商业模式上已有预先的考虑,目前国内2000余家专业保险机构,具有鲜明经营特点的很少,而模式相仿的更多。

数据显示,截至2018年底,全国共有保险中介集团公司5家,全国性保险代理公司240家,区域性保险代理公司1550家,保险经纪公司499家,已备案保险公估公司353家,个人保险代理人871万人,保险兼业代理机构3.2万家,代理网点22万余家。

同时,《办法》还要求申请人应按规定接受风险测试。其中,风险测试应辨识是否存在利用保险中介从事非法经营活动的可能性,核查保险专业中介机构与控股股东、实际控制人在业务、人员、资产、财务等方面是否严格隔离并实现独立经营和核算,全面评估风险状况等。

朱俊生表示,此次风险测试将防范中介行业的风险隐患,在市场准人的这个环节就开始实施有效的隔离,有助于保险中介行业的运行更加规范。

杜绝高管“带病上岗”

严把股东准“入口”的同时,《办

法》还欲杜绝机构高管“带病上岗”,对高管任职资格条件、任职资格许可申请材料、任职资格许可程序均进行了详细规定,其中,对于高管准入资格还添加了“影响任职资格的审慎性审查条件”。

《办法》规定,拟任人除了相关准入条件外,不得存在十大情形,例如,有违反社会公德的不良行为,造成恶劣影响,未逾五年的;因违反职业道德、操守或者工作严重失误,造成重大损失或者恶劣影响,未逾三年的;指示、参与所任机构不配合依法监管或者案件查处,未逾两年的;不具备本办法规定的任职条件,采取不正当手段以获得任职资格的。

对此,业内人士分析认为,一直以来,保险高管总体上呈现出人才短缺、供不应求的趋势,但高管水平却是参差不齐。未必每家保险中介机构挖角时都会严格筛选或做行业调查。监管部门希望以严格高管准入为抓手,促进保险业从业人员素质不断提升,推动保险业稳健经营、健康发展。”

“多合一”市场准入

此前,监管机构针对保险中介市

Special focus

A股入摩一年:MSCI基金扩容至45只

北京商报讯(记者 孟凡震 刘宇阳)距离2018年6月1日A股被正式纳入MSCI指数已过去一年,在此期间,中国A股纳入因子比例多次提升,由最初的2.5%到5%,今年5月再度提升至10%。与此同时,跟踪相关指数的MSCI主题基金也加速申报和成立。在业绩方面,今年以来,MSCI主题基金实现超19%的净值增长,优于被动指数型股票基金等各类偏股型产品。

据同花顺iFinD数据显示,截至6月4日,存续的MSCI主题基金已达45只(份额分开计算,下同),其中,有29只成立于2018年6月之后,占总数量的64.44%。今年以来,就有9只MSCI主题基金先后成立。而据证监会公布的基金募集申请表数据显示,目前还有3只MSCI主题基金处于申报待批阶段,7只产品获批待发。此外,还有一只指数型基金拟转型为MSCI主题产品。

从业绩方面看,2018年6月1日至今年6月1日期间,受股市低迷影响,MSCI主题基金平均净值减少0.78%。不过,同期被动指数型股票基金和增强指数型股票基金的净值也分别平均减少6.96%

和5.13%。而主动管理的普通股票型基金和偏股混合基金也同样减少5.88%和2.99%。

若仅关注今年以来的业绩表现,截至6月3日,MSCI主题基金年内净值增长率平均达到19.16%。同期,被动指数型股票基金、增强指数型股票基金、普通股票型基金和偏股混合型基金的净值增长率则为17%、17.82%、18.98%和13.32%。也就是说,无论在过去一年间还是今年以来,MSCI主题基金的平均收益均高于上述4类偏股型基金。

招商MSCI中国A股国际通指数基金经理白海峰表示,在过去的一年,市场经历了多个事件的冲击,外资持股比例最高的MSCI指数反倒是收益更好、波动较小的,这说明海外投资者对于A股优质公司具有信心,更加看重长期发展的基本面,而不是短期事件冲击。

从这一特点来看,白海峰认为,未来随着A股更加国际化,更多的海外投资者参与A股市场,将有助于提高A股市场的投资收益,使优质的公司价值被市场发现,劣质公司则将被市场主流资金抛弃,降低市场的无效波动。

对于后续产品的布局规划,白海峰坦言,还会发行MSCI主题的产品,满足各类投资者需求。关于Smart Beta产品方面,MSCI指数有很丰富的风格和行业子指数,也会考虑布局相关产品,以便能够更好地满足机构投资者的配置需求,同时为FOF等面向个人投资者的产品提供更精准的投资工具。

按照明晟公司此前公布的后续计划看,今年8月和11月,中国大盘A股纳入因子的比例最终将提升至20%。同时,中国中盘A股(包括符合条件的创业板股票)也会以20%的纳入因子纳入MSCI指数。

对此,长量基金资深研究员王骅表示,MSCI预期以及海外长线资金的引入,无论是对投资者结构的改变还是对市场风格的引导都起到了重要的作用,指数结构的变化也会带来新的投资机会。而随着未来MSCI继续扩大中国A股纳入系数,海外资金也有望持续加速流入,或推动成分股乃至整体市场走牛,对应的MSCI主题基金也具有长期配置的价值。

微众银行上调同业存单拟发行额度

北京商报讯(记者 孟凡震 吴限)6月4日,深圳前海微众银行(以下简称“微众银行”)在中国货币网发布的2019年同业存单发行计划显示,该行2019年发行备案额度为350亿元,这一计划发行额度较2018年240亿元的计划额度有所增加。在分析人士看来,在负债端创新尚未步入正轨之前,民营银行对同业存单仍有依赖。

数据显示,2017年微众银行实际发行同业存单224.3亿元,而当年计划发行量为350亿元。2018年微众银行缩减同业存单发行额度至240亿元,而当年发行同业存单38期,全年累计发行金额为234.7亿元。

对于2019年上调同业存单计划发行额度,北京商报记者联系微众银行并发送采访提纲,但截至发稿,未

收到回复。

从业绩指标来看,微众银行近年来发展迅猛。截至2018年末,该行总资产达2200亿元,比年初增长169%,而该行2016年末的总资产仅为519.95亿元。该行去年营业收入首次突破百亿,达到100.3亿元,同比增长48.6%;净利润达到24.74亿元,同比上涨70.85%。

与此同时,微众银行的负债总规模也大幅上升。截至2018年末,该行总负债为2080.96亿元,较2017年末大幅增加1347.24亿元,增幅高达183.6%。而该行2017年全年总负债规模增加量仅为280.8亿元。对比来看,该行去年总负债增加规模是2017年负债增量的4.8倍。

随着业务规模的快速增长,微众银行的资本充足率出现下滑。财报数

据显示,自2015年末以来,该行资本充足率便逐年下滑。截至2018年末,微众银行的资本充足率为12.82%,比2017年末下降3.92个百分点,比2015年末的36.5%更是大幅下滑了23.68个百分点。在资产质量方面,截至2018年末,微众银行不良率为0.51%,较2017年末下降0.13个百分点;拨备覆盖率则下降64.73个百分点至848.01%。

分析人士指出,增加同业存单计划发行额度,主要是为了与微众银行日益增长的贷款业务相适应。北京科技大学经济管理学院金融工程系教授刘澄表示,从资产规模来看,微众银行资产已经超过2000亿元,为了保障资产和负债一定的弹性,而适当增加同业存单拟发行额度,是一个正常现象。麻袋研究院高级研究员苏筱苒认

场准人的规则已进行了多次调整。

早在2012年,原保监会发布《关于进一步规范保险中介市场准入的通知》,要求除保险中介服务集团公司以及汽车生产、销售和维修企业、银行邮政企业、保险公司投资的注册资本为5000万元以上的保险代理、经纪公司及其分支机构和全国性保险代理、经纪公司的分支机构的设立申请继续受理外,暂停其余所有保险专业中介机构的设立许可。

这一规定直至2015年10月才被“解封”,原保监会重启了保险中介牌照审批工作。不过,从之后的保险中介牌照审批数量看,行政许可的审批仍不稳定。

数据显示,2016年监管下发了69张中介牌照,而2017年仅下发了35家。此外,因受银监会、保监会合并影响,2018年上半年只有16张保险中介牌照获批。

“此前,保险中介市场的准入各地政策尺度不一;准入主体实力不强,参差不齐。”某保险中介机构负责人直指,一些保险中介专业化程度低,风险管控能力弱,服务水平不高,市场对保险中介“小、散、乱、差”的形象可谓根深蒂固。探究保险中介市场诸多问题的根源,市场准入门槛的不统一是首要问题。

《办法》落地后,保险中介市场准人将迎来新参考标的。朱俊生分析,保险中介市场的准入此前并没有形成一个良好的制度化、规范化体系,因此,在审批过程中,由于受外部事件等因素的影响往往会造成某个时段的审批中断。而此次该《办法》的出台,会让市场准入形成制度化、规范化,接下来的中介审批或将进入“正常轨道”。

北京商报记者 孟凡震 李皓洁