

券商外资股比将全面放开 4家申请待审批

“2020年12月1日”，证券公司外资持股比例限制取消的时间点正式确立。话音刚落，10月12日，法国兴业银行(中国)相关负责人就公开表示，期望在中国能够拿到券商牌照。北京商报记者注意到，截至目前市场上已有3家外资控股券商正式获批，另还有4家在申请路上。虽然外资机构抢滩我国证券市场蛋糕的热情高昂，但未来外资控股券商以及合资券商如何解决盈利难题仍是一大挑战。

法国兴业银行 谋求在华券商牌照

10月12日，法国兴业银行(中国)有限公司董事总经理、环球市场部总监何昕在出席第三届CFA Institute中国量化金融峰会时表示，法国兴业银行未来的目标是在中国能够拿到证券牌照，能够作出A股产品提供给海外投资者，同时能够作出A股的结构化产品提供给中资的资管。

而就在此之前一天，10月11日，证监会新闻发言人在例行新闻发布会上明确了取消证券公司外资股比限制的时点，宣布自2020年12月1日起取消证券公司外资股比限制。事实上，早在今年7月20日，国务院金融稳定发展委员会办公室宣布将原定2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。

北京商报记者注意到，截至目前国内已经有3家外资控股券商设立，分别是瑞银证券、摩根大通证券(中国)和野村东方国际证券。

据悉，10月9日，上海证监局披露《关于核准野村东方国际证券有限公司(筹)章程的批复》，此前于9月29日公告《关于核准摩根大通证券(中国)有限公司章程的批复》。与此同时两家新设券商领导班子也在加紧就位，包括董事长、副董事长在内的管理层团队任

职业资格陆续得到监管批复。

北京商报记者根据证监局披露的数据统计，今年7-9月两家券商共有23名高管任职资格获批。与此同时，两家券商招兵买马的工作仍在火热进行，主要招聘岗位涉及投资银行岗、风控岗、并购岗、合规岗、技术岗等。

仍有4家外资控股券商 申请待批

除了上述3家已经获批的外资控股券商，目前尚有4家外资券商已经提交了相关申请正在等待批复。

近期，曾经阔别中国内地证券市场多年的日本大和证券正在筹划回归。据证监会网站信息显示，株式会社大和证券集团总公司、北京国有资本经营管理中心、北京熙诚资本控股有限公司等提交的《证券公司设立审批》材料已于9月24日被证监会接收。据了解，大和证券拟持有合资券商的51%股权。

值得一提的是，大和证券并非首次进军中国市场，早在2004年，上海证券与和证券株式会社合资设立了海际大和证券有限责任公司，合作期限十年。合作期满后，大和证券将33.3%的股权转给了上海证券，退出中国内地证券市场，海际大和证券成为上海证券的全资子公司，更名为“海际证券”。2017年8月，海际证券更名为现在的“中天国富证券”。

除了积极申请新设，越来越多外资机构



外资股比限制取消三大时间点明确

期货公司、基金管理公司、证券公司取消外资股比限制的时间表明确：

● 自2020年1月1日起 取消期货公司外资股比限制

● 2020年4月1日起 在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制

● 自2020年12月1日起 在全国范围内取消证券公司外资股比限制

正在谋划控股国内合资券商。根据证监会披露的数据，目前外资参股的证券公司共有13家，而今年以来，已有多家外资申请控股合资证券公司，其中瑞信方正证券和摩根士丹利华鑫证券已提交了变更实控人为外资方股东的申请。

7月10日，证监会官网显示，关于瑞信方正证券《证券公司变更5%以上股权的实际控制人审批》被证监会接收材料。此前今年4月，根据上交所公告，瑞士信贷拟对瑞信方正证券增

资，持股比例由增资前的33.3%提高至51%，成为后者的控股股东。

8月16日，证监会披露，已接收摩根士丹利华鑫证券(以下简称“摩根华鑫”)变更实际控制人审批材料。此前根据华鑫股份公告，摩根士丹利拟受让华鑫证券手中所持的摩根华鑫2%的股份，持股比例将从49%提升至51%。

此外，高盛今年8月也表示，已申请拟将合资证券公司高盛高华证券的持股比例提高至51%。

盈利挑战仍存 投行业务或成突破口

外资机构汹涌而来，会对国内证券市场产生颠覆性影响吗?近期，这一话题也被市场人士热议不断。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，一方面会加大国内金融机构之间的竞争，形成“鲑鱼效应”，有利于强者恒强。同时，让国内金融机构和国外金融机构进行公平竞争，可以促进国内金融机构提升自身竞争力，将来进一步走向国际化。当然，一些竞争力不足的金融机构可能会遭到淘汰。北方一家中型券商非银分析师指出，投行业务、高端及国际化相关业务可能是外资券商最有竞争力的领域，但也更受国内监管政策的影响。

实际上，纵然控股国内证券公司热情不减，不过近年来部分合资券商业绩表现却不尽如人意。

比如10月11日，华鑫股份公告显示，华鑫证券控股子公司摩根华鑫9月实现营业收入1210.03万元，实现净利润-926.67万元；今年1-9月，营业收入、净利润分别为7467.98万元、-9884.11万元。Wind数据显示，2017年和2018年，摩根华鑫的净利润也分别亏损6948.65万元和9979.2万元。此外，瑞信方正证券年报显示，2018年公司营业收入为1.8亿元，净利润亏损3554万元。

北方一家中型券商研究总监对北京商报记者表示，大多数合资证券公司主要聚焦从事少数核心业务，在当前国内大财富管理领域越来越综合化的趋势下，单一业务难以形成协同效应，会不利于合资证券公司进一步获客。此外，外资券商当前还面临着政策、资本、本土资源、业务单一、获客成本、外汇管制等众多方面的限制，想要跟本土券商实现全面对等的竞争以及大规模扩张可能还不太现实。

北京商报记者 孟凡霞 马婧

监管从严 银行业一周收62张罚单

进入2019年四季度，监管对银行业违规“乱象”处罚的常态丝毫没有放松。10月13日，据北京商报记者统计，仅在10月8日-12日5个工作日内，各级银保监系统就对商业银行、政策性银行等银行业机构及从业人员共开具62张罚单，合计罚没金额超2500万元，共有31名相关人员受到行政处罚，信贷审查不严、涉房贷款违规等乱象成为监管关注的重点。

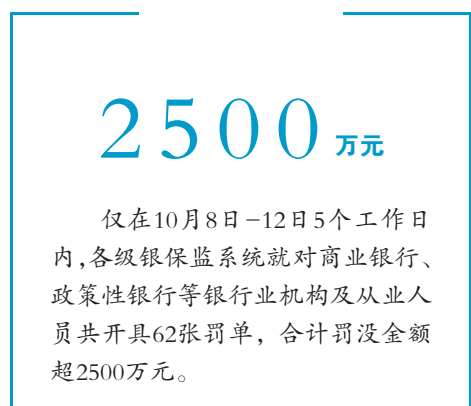
合计罚没超2500万元

“十一”长假过后，监管针对银行业下发多张罚单，金额超百万元的大额罚单更是频频涌现。从罚单数量来看，10月8日-12日5个工作日内银保监会机关共开出了6张罚单，罚款200万元；银保监会本级共开出了21张罚单，罚款2040万元；银保监分局本级共开出了35张罚单，罚款330万元。合计共开出62张罚单，罚款2570万元。

从被处罚的人员数量来看，2019年四季度伊始，共有31名相关人员受到行政处罚，其中，28人被警告，2人被取消高管任职资格，2人被处以终身禁止从事银行业工作的“顶格处罚”。

而7张百万级罚单的“出炉”也剑指银行业信贷审查不严、涉房贷款违规等乱象。10月10日，北京银保监局、浙江银保监局均开出百万级罚单，兴业银行北京分行、浦发银行北京分行、富阳农村商业银行被“点名”，3家银行的违规事项中均包括涉房贷款违规。例如，兴业银行北京分行因违规向房地产开发企业提供融资、违规通过同业投资规避监管指标等问题，被北京银保监局责令改正，并给予合计600万元罚款的行政处罚。

浦发银行北京分行因存在信贷资金转存定期存单并用于开立银行承兑汇票、违规办理委托贷款业务、资金监控不到位导致信贷资金违规用于投资及购房、个别贷款业务



管理不到位等问题，同被北京银保监局责令改正，并被罚款290万元。富阳农村商业银行以优于对非关联方同类交易的条件向主要法人股东发放流动资金贷款；向关系人发放信用贷款；个人消费贷款管理不审慎、贷款资金被挪用于购房等问题被浙江监管局罚款225万元。

2019年是“严监管”强度持续巩固深化的一年，据北京商报记者不完全统计，2019年前三季度，银保监会机关、各地银保监局以及各地银保监分局针对商业银行、政策性银行等银行业机构及从业人员共下发了约2530张罚单，合计罚没金额约6.8亿元。

“旧案”领罚

在2017年强监管下，银监系统罚单“迈上亿级台阶”，广发银行因惠州分行违规担保“侨兴债”案件被罚没7.22亿元，为迄今为止最大罚单。2018年，浦发银行成都分行又因掩盖不良贷款，通过编造虚假用途、分拆授信、越权审批等手法，违规办理信贷、同业、理财、信用证和保理等业务，向1493个空壳企业授信775亿元，换取相关企业出资承担该行不良贷款等问题，被四川银监局依法罚款4.62亿元，这是2018年首张亿级罚单，也是银监系统史上开出的数额第三高的罚单。

针对上述两家银行在此前重大案件中暴露出来的突出问题，近期银保监会也依法对时任董事长及高级管理人员进行处罚问责。银保监会指出，浦发银行成都分行此前发生违规发放贷款案件，浦发银行对该分行授信业务风险状况严重失察，未及时采取有效措施核查整改，同时还存在有关重大审计发现未及时向监管部门报告、关键岗位轮岗制度执行不力等问题。广发银行2012-2016年期间合规经营类与风险管理类指标设置不合规，同时在员工行为管理、轮岗制度、案防制度建设与执行等方面存在诸多问题。

风险防范压力巨大

2019年四季度，严监管仍将持续。银保监会指出，下一步将继续推动银行保险机构持续健全公司治理，强化内部控制机制建设，督促银行保险机构董事会、高级管理层有效履职，全力打好防范化解金融风险攻坚战。

“监管思路将依旧保持防风险的高压态势。”苏宁金融研究院特约研究员何南野分析认为，虽然近两年监管部门出台了诸多政策，花了不少功夫集中整治金融乱象，目前已取得阶段性成果，但来自内外部风险防范压力依旧巨大，未来，严监管预计将依旧成为主旋律。

那么在“严监管”下，银行业如何安然度过“阵痛期”?在北京科技大学经济管理学院金融工程系教授刘澄看来，任何规范在初期开始都会经历一段不适应期，这样就导致商业银行要进行自我改革，改变多年形成的规章制度，从而加强监管。久而久之，这种严监管就会变成金融机构的自觉行为，这种规范一旦坚持下去就形成了习惯，这样企业就度过了监管的“阵痛期”。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

6只产品提前收官 定开债基成固收理财宠儿

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)在年内货币基金7日年化收益率持续走低趋势下，低风险投资者也开始寻找可替代的固收产品，北京商报记者发现，定期开放式债基的销售情况逐渐升温。据统计，截至10月13日，近一个月就有6只产品提前结束募集，占同期公募基金市场提前结束募集总数的1/3以上。而市场的巨大需求也带动了基金公司密集布局定开债基，据公开数据显示，今年以来申报待批的定开债基还有近300只。

10月11日，永赢基金发布旗下永赢汇利6个月定期开放债券型证券投资基金提前结束募集的公告，公告内容显示，将该基金的募集截止日由原定日期提前至10月10日。同日，华安安嘉6个月定开债基的基金合同正式生效。据悉，该基金在有效认购户数为两户的情况下，首募金额达到5.1亿元。而就在两日前，即10月9日，华安安嘉6个月定开债基也提前结束募集。

据统计，近一个月提前结束募集的定开债基更是达到6只。相比之下，同期公募基金市场提前结束募集的共有17只基金，除6只定开债基外，还有3只偏股混合型基金、3只ETF(交易型开放式指数基金)、3只长期纯债型基金和2只中短债基金。也就是说，仅定开债基就占到总数的35.29%。

值得一提的是，10月10日，华泰证券资管还发布关于华泰紫金季季享定期开放债券型发起式证券投资基金申购申请确认比例结果的公告。公告显示，该基金自10月8日起开放申购、赎回。根据开放期申购情况，基金在10月8日新增净申购申请后已导致基金合计资产净值超过上限32亿元，自10月9日不再接受申购申请，并对10月8日的有效申购申请确认比例约为55.23%。而据半年报数据显示，截至上半年末，该基金总规模为10.54亿元。

从新产品频频提前结束募集、老产品也被抢购的情况不难看出投资者的认购热情，北京一位市场分析师坦言，当前货币基金的

收益表现一般，债券型基金可以很好地承接投资者对中小风险投资的溢出需求。而债券型基金中的定开债基结合了开放式基金与封闭式基金的特点，采用期限封闭与定期开放相结合的方式运作。

据东方财富Choice数据显示，截至10月13日，今年以来，货币基金的平均净值增长率约为1.98%，同期，定开债基的平均收益率则达到了3.75%，更有86只产品的年内收益率超过5%。

上述分析人士进一步解释，相比普通的封闭式债基，定开债基的产品流动性有所提高，有不同期限资金使用需求的投资者可以进行相应产品的选择，如常见的3个月、6个月的短期定开债基，还有1年、3年的长期定开债基，另外也有封闭时间更长的定制化产品。而对比开放式债基，定开债基在封闭期内无需应对赎回压力，也不会有大额申购摊薄收益，基金经理对资金的利用效率较高，基金的运作也相对稳定，有利于博取较高收益。因此，从布局的投资者类型来看，定开债基受到中低风险普通投资者和多数机构投资者青睐。

南方一家大型基金公司内部人士也表示，近日，债券型基金整体的销量较佳，不仅有机构投资者大举入局，散户也在踊跃参与。该人士所在公司旗下某明星基金经理管理的债基打开申购两天后就有近5亿元资金涌入。“而且这次我们还只面向普通投资者，没开放给机构。”该内部人士补充道。

而伴随着投资者日益高涨的布局需求，基金公司也在密集布局定开债基。10月11日，华富基金和国投瑞银基金分别发布1只定开债基的招募说明书等公告，发售期均在一个月左右。10月8日和10月10日，大成基金和建信基金也发布旗下定开债基的份额发售公告。另外，据证监会公布的最新一期基金募集申请表显示，截至9月30日，今年以来申报待批的定开债基还有近300只。