

券商上周末已完成通关测试 转融券“T+1”今起正式实施

证券时报记者 许盈

今日,转融券“T+1”正式实施——转融券市场化约定申报正式由实时可用调整为次日可用。

1月28日,为进一步加强融券业务监管,证监会公布了两项调整:一是全面暂停限售股融券出借;二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,对融券效率进行限制。第一项调整已于1月29日起实施,而因涉及系统调整等问题,第二项调整则自3月18日起实施。

在刚刚过去的上周末(3月16日),各券商开展了“暂停转融券出借”“转融券市场化约定申报”通关测试。多家券商的业务人士向记者反馈,通关测试已顺利完成,确保今日及之后业务平稳运行。

值得一提的是,市场关注的“限售股转融券出借”也传出新消息。3月15日,证监会发布《关于加强上市公司监管的意见(试行)》,其中提到禁止限售股转融券出借、限售股融券卖出。

上周末已完成通关测试

“通关测试顺利完成。”上周末晚间,多家券商IT业务的相关人士告诉记者。

“我们的测试还是很顺利的,前期已经经过了多轮仿真环境的测试,流程也和其他业务的测试类似,整个流程都很顺利。”某券商的一位IT人士说。

“在此前常规测试中已基本实现,公司按照证监会通关测试方案要求,积极配合业务验证,确保届时业务能够顺利实施。”民生证券相关负责人也告诉记者。

据了解,上周末券商的业务测试重点包括市场化转融资申报撤单、市场化转融券约定借入和撤单、转融券非约定借入和撤单、市场化转融通融券出借、非约定申报转融通融券出借、保证金交易以及上述业务的清算等。在通关测试前,券商已进行了多轮仿真、全网测试,系统、流程、人员等各方面工作也已准备就绪。

上述民生证券相关负责人对记者表示,公司第一时间积极响应监管融券优化机制的政策部署,内部及时就此次调整进行了各方面部署和安



转融券由“T+0”变“T+1”,对券商下游融券策略需求及时性较高的客户影响较大,比如量化客户,但长期来看,此次政策调整有助于提升融券业务的稳健性和成熟性,有利于业务长远健康发展。

排,与系统开发商进行系统准备沟通,并启动转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用的测试工作。“公司业务部门会同技术同事积极参与了证金公司组织的仿真测试、全网测试。经过前述测试验证,目前公司的系统已经能够正常接收和处理证金公司改造后的转融券借入回报指令,转融券实时借入的相关操作均实现系统有效控制,业务验证通过。”

国泰君安证券相关负责人也称,1月28日证监会发布消息之后,公司融资融券部第一时间与相关部门就监管政策进行分析并研究落实,并对业务进行了快速调整,启动了针对转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用的系统改造及测试工作。“目前公司在业务层面、技术层面已全部准备完毕,确保3月18日及之后业务平稳运行,后续我们将继续深入贯彻监管精神,审慎稳妥推进融券业务,努力为广大投资者营造一个公平有序的市场环境。”

营造更公平的市场秩序

1月28日,证监会进一步优化了

融券机制,其中之一的举措是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日(即T+1)可用,对融券效率进行限制。因涉及系统调整等问题,该举措自3月18日起实施。

证监会此前表态,对于此次转融券由“T+0”调整为“T+1”的机制优化,主要是突出公平合理,降低融券效率,制约机构在信息、工具运用方面的优势,给各类投资者更充足的时间消化市场信息,营造更加公平的市场秩序。

上述民生证券相关负责人对记者表示,此次转融券由“T+0”变“T+1”,是对监管部门提出的融券优化机制和逆周期调节相关政策的进一步细化落实,体现了监管对市场的呵护,是为投资者营造公平公正市场环境的努力。转融券由“T+0”变“T+1”,对券商下游融券策略需求及时性较高的客户影响较大,比如量化客户,但长期来看,此次政策调整有助于提升融券业务的稳健性和成熟性,有利于业务长远健康发展。

国联证券称,对券商而言,转融券交易调整为次日可用,有利于降低券商的系统运维团队应对市场快速变化的压力,券商还能依据更长期

的市场走向进行风险管理,从而更有效地控制风险。“公司根据监管新规制定了融券及转融券优化实施方案,按照穿透原则核查投资者情况,加强投资者融券行为管理。通过建立健全融券券源分配机制,公开、公平、公正地为投资者提供融券服务,同时加强投资者的适当性管理工作及投资者教育工作,把合适的业务/产品推荐给合适的人。”

转融券规模持续下降

今年以来,监管已多次发声——优化融券及转融通机制。

2月6日,证监会网站发文,对融券业务提出了三方面进一步加强监管的措施:一是暂停新增转融券规模,以现转融券余额为上限,依法暂停新增转融券公司转融券规模,存量逐步了结;二是要求证券公司加强对客户交易行为的管理,严禁向利用融券实施日内回转交易(变相“T+0”交易)的投资者提供融券;三是持续加大监管执法力度,依法打击利用融券交易实施不当套利等违法违规行为,确保融券业务平稳运行。

自证监会宣布暂停新增转融券规模以来,转融券的规模也出现了明显下降。数据显示,截至3月15日,转融券余额为601.46亿元,较2月6日时下降31.36%。同时,随着转融券存量逐步了结,融券余额亦大幅下降。截至3月15日,A股融券余额为427.57亿元,较2月6日时的596.19亿元下降了168.62亿元,降幅为28%。

禁止限售股转融通出借

值得一提的是,此前颇有争议的“限售股转融通出借”也迎来了最严禁令。

上周五(3月15日),证监会发布《关于加强上市公司监管的意见(试行)》。其中,在“有效防范绕道减持”方面规定,禁止大股东、董事、高管参与以本公司股票为标的物的衍生品交易,禁止限售股转融通出借、限售股融券卖出,防范利用“工具”绕道减持。

实际上,早在1月28日,证监会就要求1月29日起全面暂停限售股融券出借。有业内人士称,此次监管口径由“暂停”明确为“禁止”,也彻底堵上了限售股转融通出借的漏洞。

监管校正投资机构定位偏差 建设一流投行将提升券业集中度

证券时报记者 刘艺文

3月15日,证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》(下称“《意见》”),引发行业广泛关注。

接受记者采访的相关人士表示,《意见》为证券基金行业高质量发展提供了明确的时间表,为打造一流投行和投资机构提供了清晰的路线图。整体来看,严监管的基调不变,要求证券基金机构树立大局意识,预计证券基金业供给侧改革提速。

功能性位居首

此次《意见》的一大关注点,是校正行业机构的定位。

《意见》提出,督促行业机构端正经营理念、校正定位偏差,把功能性放在首要位置,坚持以客户为中心,切实履行义务,始终践行金融报国、金融为民的发展理念,正确处理功能性性和盈利性关系,引导股东单位在机构经营考核中显著加大功能性考核的权重。

对此,海通证券首席经济学家、研究所所长荀玉根表示,《意见》聚焦了行业机构定位的校正,促进其功能发挥、提升专业服务能力和监管效能。对于公募基金而言,《意见》有望

增强基金公司深化以投资者为中心的理念,提升投研能力,为持有人创造中长期收益。

银河证券分析师杨超称,在证券公司和公募基金监管方面,首要的是校正行业机构定位,着重要求行业机构树立大局意识,《意见》强调了行业机构作为资本市场重要中介力量的使命感和责任心。在执行层面,重点是党的领导地位,尤其体现在决策、执行、监督等各个环节,党的领导保证了行业机构树立正确经营理念,将功能性置于首要位置,践行金融报国、金融为民的发展理念,确保行业发展与国家和社会的利益相统一。

“《意见》从中长期视角出发规范监管,建立健全涵盖全部业务的穿透式监管体系,以维护市场稳定健康发展。”杨超说。

浙商证券梁风洁认为,将功能性放在首位,预计证券公司、基金公司将继续让利投资者,让优质机构能更好地存活。具体而言,证券公司、基金公司应扛起服务实体经济、服务投资者的重任,发挥好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”的功能,回归服务本源。

券业并购重组或加速

《意见》明确了建设一流投资银

行和投资机构的目标——力争通过5年左右的时间,推动形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势;到2035年,形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构。

东吴证券非银分析师胡翔向记者表示,《意见》延续了中央金融工作会议“培育一流投资银行和投资机构”的提法,明确表示“适度拓宽优质机构资本空间,支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强;鼓励中小机构差异化发展、特色化经营,结合股东特点、区域优势、人才储备等资源禀赋和专业能力做精做细”,再次对头部券商提升杠杆及证券行业并购整合表明了支持态度,行业优胜劣汰有望加速。

荀玉根也表示,国内证券公司数量众多,行业竞争加剧,但大多数公司选择综合性的发展模式,难以形成特色。此次《意见》有望推动证券行业的供给侧改革、多维度转型,提升证券公司的核心竞争力,形成内生增长。

对于行业并购问题,某头部券商分析师称,同质化的商业模式使部分低门槛业务长期处于供给过剩状态,无序的价格竞争与较低的资本利用效率拉低了行业的股东回报和公司估值。各类型证券公司在业务布局中过于追求大求全,分散了公司的资源和精力,使得单一业务领域难

以做深做精,影响了证券行业专业化水平的提升。

“参考成熟市场经验,差异化的商业模式是推动行业高质量发展的关键。”该分析师称。

梁风洁认为,打造一流投行的目标,有望推动证券行业加快兼并收购。当前,行业牌照数量多,业务同质性强,多数中小券商难以提供较高的附加价值,且证券业集中度低于银行、保险等行业,存在通过兼并收购来出清的需要。此外,我国头部券商与国际一流投行仍有较大差距,要想打造优质头部机构乃至具备国际竞争力的领先投行,高质量发展是一方面,通过外延并购做大则是另一方面,预计业内将继续出现兼并收购的案例,行业集中度有望随之提升,尾部券商的分化将加剧。

中信建投非银分析师赵然称,打造航母级头部证券公司,将有利于促进国内证券市场的深化改革和开放进程,提升国内证券市场的活跃度和吸引力,最终增加市场流动性和交易量。目前,从归母净利润以及营收规模的角度来看,中信证券、华泰证券、国泰君安位居国内行业前列,但放眼国际市场,我国券商的国际参与度整体仍较低。支持建设具备国际竞争力与市场引领力的投资银行,助力中资企业“走出去”,一方面可加强我国企业的全球影响力,另一方面也为开

拓国际客户打下基础。

监管保持高压态势

《意见》还全面强化了监管执法,坚持“横向到边、纵向到底”,依法将各类证券基金活动全部纳入监管。

杨超称,在提升监管效能方面,《意见》全面深化监管理念,坚持问题导向,加大对行业机构各方面的监管力度。针对各类证券基金活动的监管将进一步加强,比如提升监管能力手段,加强科技赋能,打造智慧监管体系,健全内外协同治理体系,提升业务运作规范化水平等。《意见》的落脚点,即加强监管执法力度,保持监管高压态势,对违法违规行为依法予以严厉打击,同时加强与相关部门的协作配合,严防监管漏洞,维护金融市场的稳定健康发展。

方正证券许旖珊表示,《意见》着力提升证券基金行业监管效能,优化行业发展生态。通过健全监管制度体系,提升监管能力手段和加大执法力度来强化监管执法,并对重点业务加强监管,如全面提升对外衍生品等重点业务的监管,加强对底层资产、资金流向、杠杆水平的穿透式监管等。此外,《意见》还加强对从业人员的管理,坚决破除“例外论”“精英论”“特殊论”等错误论调,配合相关主管部门持续完善行业机构的薪酬管理制度。

(上接A1版)

金文忠表示,证券公司作为保荐机构,应该投身全面注册制改革,强化提升保荐业务质量意识,加快从注重项目“可批性”向注重“可投性”转变,提高执业水平,从源头提升上市公司质量,增强资本市场吸引力和活力。

“上市公司质量突出体现在给投资者的回报上。上市公司要牢固树立回报股东意识,没有合理的回报就不是合格的上市公司。保荐机构作为资本市场‘看门人’,应当围绕这个原则设置‘门槛’,筛选合格的上市标的,保荐优秀的、能满足长期回报要求的公司进入市场。”金文忠直言。

保荐机构要如何提高执业质量?一方面,需要在项目筛选、尽职调查、信息披露、问询回复、估值定价等环节提高执业标准,对拟上市公司的行业定位、发行条件、规范性等方面严格把关,坚守资本市场“看门人”责任;另一方面,还应提高规范公司治理、指导企业发展、聚合市场资源的能力,推动企业迅速成长。

金文忠表示,保荐机构应该摒弃“重数量、轻质量”的传统执业方式,提高保荐上市的公司质量。投行应转变发展理念,以投资的眼光挑选优质项目,带领真正有市场前景、具备投资价值的公司走入资本市场。同时,随着上市公司并购重组的政策环境更加优化,越来越多的上市公司将通过并购重组优化股权结构和治理结构,促进内部资源整合和产业转型升级,有利于提升A股市场的整体估值和吸引力。

金文忠还建议,加快完善更加严格的资本市场监管执法体系,增强监管穿透力,特别是加强对上市公司的监管,巩固深化常态化退市机制,坚决出清重大违法和没有投资价值的上市公司,形成有进有出、优胜劣汰的良性循环,为资本市场和证券行业的行稳致远奠定良好的基础。

四大业务领域 落实“以投资者为本”

坚持以投资者为本的理念,增强了证券公司服务实体经济、服务社会财富增长的职责感和使命感,也对证券公司业务能力和人才队伍提出了更专业的要求。据悉,东方证券将在日常业务中真正落实“以投资者为本”的发展理念,真诚善待投资者,更好服务投资者。

第一,在投资银行业务领域,公司将从源头上把好上市公司质量关,确保选出真公司,力争挑出好公司。在把好“入口关”方面,要提升政策领悟能力,围绕国家政策导向进行业务布局,助力具备核心技术、具有核心竞争力、拥有优秀企业家团队、尊重投资者利益的好公司登陆资本市场。同时,切实提升综合金融服务能力,股权业务向科技型中小微企业的IPO及并购重组业务发力,债券业务则加强对绿色债、科创债等重点新品种的研究。此外,还会提升信息技术的支撑能力,配备有效支持投行业务的智能化系统工具,提高投行执业质量和效率,提升风险识别、防范和化解能力。

第二,在资产管理业务领域,公司将借助多元化的投资策略、完善的产品线布局和专业的投资者服务,为居民财富保值增值提供风险配置更为全面、品类更为丰富的优质产品选择。

第三,在财富管理业务领域,公司将做好优质核心产品的定制和引入,积极推广个人养老金业务,探索实践“养老+投顾”服务模式。

金文忠还提出,应加速买方投顾转型,不断丰富金融产品货架,加强投顾队伍专业能力建设,运用大数据、人工智能等技术手段,为客户提供更加个性化、专业化和高效化的高质量服务。

第四,在投研业务领域,深耕产业研究、行业研究,发挥公司作为长期投资人和机构投资者对促进合理定价、稳定市场预期作用。

同时,以客需为主要驱动力,发挥交易、做市的专业能力,形成成熟的销售交易业务模式。另一方面,践行ESG理念,将ESG因素纳入投资交易的决策和评价中,提升ESG投资绩效。通过加大客需服务力度,积极为符合ESG标准的股票、债券等标的提供做市及衍生品交易服务。

