

超10万亿结构性存款迎强监管 城商行农商行承压

证券时报记者 孙璐璐

昨日,银保监会发布《中国银保监会办公厅关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》,对结构性存款现行监管规定进行了系统梳理,并要求参照执行《理财办法》关于理财产品销售的相关规定,实施专区销售和录音录像,设置1万元人民币(或等值外币)的销售起点,并要求在销售文件中约定不少于24小时的投资冷静期,加强结构性存款合规销售。

所谓结构性存款,是指商业银行吸收的嵌入金融衍生产品的存款,通过与利率、汇率、指数等的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩,使存款人在承担一定风险的基础上获得相应的收益。

2018年以来,受银行存款竞争

压力不断加大,“资管新规”禁止发行保本理财产品等因素影响,我国结构性存款快速增长,同时出现了产品运作管理不规范、误导销售、违规展业等问题。2019年初,结构性存款收益与票据贴现利率出现倒挂,部分企业以票据贴现资金购买高收益率结构性存款,使结构性存款成为套利工具,进一步助推了结构性存款的快速增长,相关问题和风险受到各方面高度关注。

德意志银行董事总经理、财富管理中国区总经理彭彦杰对证券时报记者表示,当前结构性存款存在的主要问题,就是部分银行对这一产品结构设计的不规范及不合理,这实质上违背结构性存款的设计意图,成为银行变相高息揽存的工具。所有结构性存款的衍生品交易对手及交易行为必须是真实的,而且还

必须有完善的相关交易及人员管理能力测试等。再者,根据现行的规定,衍生产品交易纳入流动性覆盖率及其他流动性风险监管指标。

为杜绝结构性存款“假结构”或者结构设计不合理的乱象,《通知》强调,商业银行发行结构性存款应当具备普通类衍生产品交易业务资格,商业银行应当在综合分析评估本行风险管理水平、衍生产品交易业务管理能力、资本实力和流动性水平的基础上,科学审慎设计结构性存款,不得发行收益与实际承担风险不相匹配的结构存款。

上述要求所明确的只有普通类衍生产品交易业务资格才能发行结构性存款,无疑对大量城商行和农商行来说,短期内将暂时失去结构性存款的发行资格。因为近两年尽管不少中小银行获得了衍生品交易

业务资格,但这一资质多属于“基础类”而非“普通类”。

2018年初,结构性存款规模迎来快速增长,今年2月达到11.23万亿元的峰值,此后逐渐下滑,但各月发行规模仍在10万亿元以上。结构性存款因其收益率高于大额存单、定期存款等,被看作是银行高息揽存的工具。《通知》的出台也利于降低银行的负债成本,从而带动贷款实际利率的进一步下降。民生银行金融研究中心主任王一峰表示,在银行LPR报价中,资金成本占比超过70%。只有有效控制负债体系融资成本,才更有利于引导LPR下行。乐观估计下,若假设全部结构性存款均得到有效控制,广义“假结构”全面整改,则目前十万亿量级的结构性存款付息成本有望下降2.1%,能够明显推动银行体系负债

成本下降超过10BP。

彭彦杰表示,《通知》是对现有监管政策的梳理和强调,体现出监管机构对此类产品的合理引导,鼓励资金推动实体经济发展,推动收益率和风险的综合更加合理,加强对消费者权益的保护。需要强调的一点是,结构性存款与一般意义上的存款或者理财并不相同,有一定的投资风险。投资者应评估自身的风险偏好,合理投资。

此外,为确保平稳过渡,《通知》充分考虑对银行经营和金融市场的潜在影响,同时采取设置过渡期和“新老划断”的政策安排。过渡期为施行之日起12个月。过渡期内,商业银行可以继续发行原有的结构性存款(老产品),但应当严格控制在存量产品的整体规模内,并有序压缩递减。过渡期结束后,商业银行新发行的结构性存款应当符合《通知》规定。

沪深交易所修订 沪深港通业务实施办法

昨日,沪深证券交易所分别发布《上海证券交易所沪港通业务实施办法(2019年修订)》和《深圳证券交易所深港通业务实施办法(2019年修订)》,明确了不同投票权架构公司股票的首次纳入条件,有助于明确香港联合交易所有限公司上市不同投票权架构公司股票纳入沪港通下港股通股票的具体安排,持续优化完善内地与香港股票市场互联互通机制。

实施办法显示,沪股通股票包括上证180指数成份股、上证380指数成份股及A+H股上市公司的上交所上市A股;深股通股票包括深证成份指数及深证中小创新指数的成份股,且成份股定期调整考察截止日前6个月A股日均市值不低于人民币60亿元,上市时间不足6个月的按实际上市时间计算市值,以及包括A+H股上市公司在深交所上市的A股。

港股通股票包括,一是恒生综合大型股指数的成份股;二是恒生综合中型股指数的成份股;三是恒生综合小型股指数成份股,且成份股定期调整考察截止日前12个月港股平均月末市值不低于港币50亿元,上市时间不足12个月的按实际上市时间计算市值;四是A+H股上市公司在联交所上市的H股。

此次修订,明确了不同投票权架构公司股票的首次纳入条件。属于上述第一至第三项规定且不属于第四项规定范围的具有不同投票权架构的公司股票,在首次纳入港股通股票时还应当同时满足下列条件:在联交所上市满6个月及其后20个港股交易日;考察日前183日(含考察日当日)中的港股交易日的日均市值不低于港币200亿元;考察日前183日(含考察日当日)港股总成交额不低于港币60亿元;上市以来股票发行人和不同投票权受益人未因违反联交所对具有不同投票权架构的公司企业管治、信息披露以及投资者保障措施等方面的规定,而受到联交所公开指责、其他公开制裁或者触发不同投票权终止的情形。(朱凯 吴少龙)

三季度中国经济续放缓 四季度料边际改善

证券时报记者 江翊

国家统计局昨日发布数据显示,前三季度国内生产总值(GDP)为697798亿元,同比增长6.2%。分季度看,一季度增长6.4%,二季度增长6.2%,三季度增长6.0%。国家统计局国民经济综合统计司司长、新闻发言人毛盛勇表示,前三季度经济总体运行平稳,虽然三季度GDP增速有所放缓,但在全球主要经济体里仍然名列前茅。

主要指标保持合理区间

毛盛勇表示,从多个角度来看,尽管经济面临下行压力,但主要宏观指标仍然保持在合理区间。比如:前三季度全国城镇新增就业1097万人,基本实现全年目标任务;尽管9月当月居民消费价格(CPI)涨幅有

所扩大,但扣除食品和能源后的核心CPI涨幅为1.5%,出现了小幅回落。此外前三季度全国居民人均可支配收入和经济增速基本同步,但快于人均GDP增速。

中国国际经济交流中心副理事长魏建国表示,就业数据是三季度乃至全年经济的亮点,预计今年就业目标任务有望超额完成。但是当前拉动经济的“三驾马车”都表现出疲态,经济发展稳中趋缓,下行压力加大。

工银国际首席经济学家、董事总经理程实则认为,虽然在多因素影响下,三季度GDP同比增速降为6%,较二季度边际下滑0.2个百分点,但三季度中国经济数据仍有亮点。

首先,重压之下,中国经济守住了增速目标区间的下限。尤其是在IMF大幅下调全球增速预测、美国

消费数据显著不及预期的背景下,这一表现凸显中国经济的相对稳定性,部分修正了市场对中国经济过度悲观的预期。其次,虽然受汽车消费透支的拖累,7月、8月消费动力疲弱,但是9月社会消费品零售总额同比增速实现小幅反弹,较上月提振0.3个百分点。鉴于当前失业率趋稳,全年城镇新增就业目标几近完成,叠加汽车销售的降幅收窄,消费引擎有望保持温和反弹趋势。此外,前三季度房地产开发投资同比增速保持平稳。

四因素支撑 经济平稳运行

毛盛勇表示,下阶段,尽管外部存在不确定性,但国内确定性支撑因素较多。

一是服务业支撑能力在不断增强

强。前三季度,服务业增加值增长7%,实现较好增速。服务消费也保持较快增长。服务业“稳定器”作用会不断巩固。

二是消费潜力不断释放。前三季度最终消费支出对经济增长贡献率保持在60%以上,特别是随着居民收入保持较快增长,消费环境不断改善,社会保障水平不断提高,供给能力不断增强,消费的基础性作用会不断加强。

三是转型升级态势持续发展。9月规模以上工业中高技术产业增加值同比增长11%,比上月加快4.9个百分点;战略性新兴产业的增长速度也超过9%。同时,短板领域投资、高技术领域投资持续保持比较快的增长,1-9月高技术产业投资、社会领域投资增长速度都在13%以上。

四是政策效果持续显现。国家

减税降费政策的效果不断显现,同时还增加了地方专项债的规模并加快了发行进度。近几个月固定资产投资中,基础设施投资在逐步回升。金融领域不断增加对实体经济的支持、促进实际利率下行等方面也是有成效的,有些效果在显现,有的效果后面会继续显现。

程实认为,展望四季度,“稳增长”仍将是宏观经济政策的重心。在年末通胀冲高的背景下,货币政策预计将保持稳健,更加聚力于以改革方式降低融资成本;积极财政有望进一步发力,明年新增专项债额度提前于今年四季度下达并发行的可能性大幅上升。总体而言,得益于内部政策支撑,以及中美贸易博弈的阶段性纾缓,四季度中国经济料将结束逐季下行趋势,并有望实现边际改善。魏建国表示,四季度经济增速不太可能破“6”,预计增速在6.2%左右。

重组新规第四次大修落地 创业板逢甘霖

(上接A1版)创业板上市公司实施相关重大资产重组,应当符合《重组办法》第十三条第二款第一项、第三项、第四项、第五项有关要求,所购买资产对应的经营实体应当是股份有限公司或者有限责任公司,且符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》规定的其他发行条件。四是恢复重组上市配套融资。五是丰富重大资产重组业绩补偿协议和承诺监管措施,加大问责力度。

德恒研究认为,此次修订取消“净利润”认定指标,一方面弥补了将规模相对不大、盈利能力较强的资产注入上市公司亦构成重组上市的情况,有利于这类公司通过并购重组转型升级做大做强;另一方面,

也与上交所科创板放松对企业盈利的要求并试行注册制相呼应。而且,根据现行重组上市案例,重组上市资产体量一般都不会太小,所以,即使取消“净利润”认定指标,《重组办法》保留的其他财务指标仍会就重组上市情形有效地达到监管目的。

2016年证监会修改《重组办法》时,将按“累计首次原则”的计算时限从“无限期”缩减至36个月。考虑到累计期过长不利于引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产,本次修改统筹市场需求与抑制“炒壳”、遏制监管套利的一贯要求,将累计期限减至36个月。机构认为,这有助于引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。

创业板重组上市迎松绑

本次重组新政的一个重大变化是放开创业板借壳限制,并恢复重组上市配套融资。川财证券首席经济学家陈雳表示,在产业结构升级日益得到关注的背景下,政策对科技创新类企业的支持持续推进。此次修订,科技创新类企业除了通过科创板上市外,还可通过并购重组方式在创业板上市。一方面,科创类企业直接融资的途径更为丰富,科技创新相关的计算机、电子、通信、生物医药、高端制造等行业值得持续关注;另一方面,创业板中部分质量不佳的公司也有望注入优质资

产,从而提升创业板公司的投资价值,吸引资金流入创业板。

华泰联合证券董事总经理劳志明认为,创业板具备借壳可能性,让小市值经营业绩不好的创业板公司有通过并购重组进行转型调整的机会,有人担心会引发小市值创业板的炒作。其实这个担心是多余的。短期受借壳影响不排除会有这种情况,但长期而言,创业板允许借壳某种程度上是增加了壳的供给,对于小市值公司的价值而言,是竞争加剧而不是机会更多。

另外,重组新规还新增业绩承诺的条款,目的是通过监管之手让重大资产重组的交易对方履行业绩承诺,保护投资者权益。证监会上市

部主任蔡建春指出,《重组办法》修改后,证监会还将继续完善“全链条”监管机制,支持优质资产注入上市公司。同时,将继续严格规范重组上市行为,持续从严监管并购重组“三高”问题,打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为,遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等乱象,促进上市公司质量提升和资本市场稳定健康发展。

蔡建春明确了重组新规的过渡期安排。《重组办法》施行后,尚未取得证监会行政许可决定的相关并购重组申请,适用新规;上市公司按照修改后发布施行的《重组办法》变更相关事项,如构成对原交易方案重大调整的,应当根据《重组办法》有关规定重新履行决策、披露、申请等程序。

(上接A1版)美国马萨诸塞州地区检察官办公室宣布,对其中两名交易者——Jiali Wang 和 Xiaosong Wang 提起公诉。

综合来看,18个交易日坐庄大本营主要在山东。根据经纪账户申请文件,交易者居住地主要集中在山东,包括青岛、潍坊、泰安、惠民等,有少部分居住在上海。其中,上述被提起公诉的Jiali Wang 现居潍坊,在马萨诸塞州的韦茅斯拥有一处住所。31岁的Xiaosong Wang,目前居住在青岛,在马萨诸塞州的阿普顿拥有一处住所。

在美国证券交易委员会提供的资料中,被指控的交易商除了退休的以外,均显示有供职企业。记者通过天眼查检索,其中大部分企业未能找到工商资料信息。

值得注意的是,根据美国证

券交易委员会提供的资料,该团伙的交易员中,也有在A股上市公司或上市公司控股股东供职的情况。

根据经纪账户申请文件,被告Huilong Wang 目前居住在中国上海,受聘于宝武钢铁集团 Baosteel Group Corporation)。另外,目前住在潍坊的Lin Xing,则受雇于潍柴动力股份有限公司(Weichai Power Co., Ltd.)。不过,有来自山东的知情人告诉记者,并未查询到Lin Xing在潍柴动力工作过的信息。

IP地址留下蛛丝马迹

美国证券交易委员会市场滥用监管部门主管约瑟夫·桑松在评论该交易团伙操纵市场的行为时,措词为“非常努力”。但即使机

关算尽,却依旧被监管人员在看似无关的账户之中发现蛛丝马迹。银行转账记录、IP地址等成为最重要的佐证。

被提起公诉的Jiali Wang、Xiaosong Wang,曾通过他人名义向经纪公司发送财务账单和水电费账单,甚至篡改银行对账单,从而间接开设经纪账户,掩护自己的交易行为。

例如,约在2018年初,Xiaosong Wang 以Jingru Zhai 的名义,直接或间接地在一家经纪公司开立一个账户。为此,Xiaosong Wang 向经纪公司发送了经过篡改的银行对账单。

值得注意的是,此次救济被告名单中,也有Jingru Zhai 这一名字。

值得注意的是,该交易团伙在被美国证券交易委员会正式指控

前,已曾因涉嫌操纵交易而受到多次警告。

记者获悉,2014年3月,美国一家经纪公司给Jiali Wang 发送一封电子邮件,其中写道:我们已经接到通知,你账户上最近的某些交易活动可能会受到交易所、监管机构的审查。”

但Jiali Wang 彼时的回复是:“所有股票都是通过我的股票筛选软件进行研究的。当发现它有大量的股票交易时,我买入了这只股票,当价格变得有利可图时,我则选择卖出。”

对此,美国证券交易委员会认为,上述答复是虚假的或具有重大误导性的,因为,实际上他参与了市场操纵计划,人为地影响了某些股票的价格。

美国证券交易委员会表示,上述每个被告基本都收到过有关其交

易的警告或至少有一个账户被关闭的通知。

在收到关闭其账户的通知后,他们往往将其操纵获得的收益从关闭的账户转移到另一个经纪账户或外国银行账户。

最终,美国证券交易委员会还是通过银行转账记录、IP地址等,发现蛛丝马迹,并指控该交易团伙操纵3900多只美国证券。

美国证券交易委员会表示,IP地址、电脑身份识别信息、银行转账记录均显示,Jiali Wang、Xiaosong Wang 和其他个人被告参与团伙作案。

具体来看,每位被告名义下的账户所使用的IP或者MAC地址,都与Jiali Wang、Xiaosong Wang 名义下账户有关联;在一些案例中,这些被告名义下的账户还与Jiali Wang 或Xiaosong Wang 名义下账户进行资金划拨。

证监会 核发4家企业IPO批文

证监会昨日按法定程序核准了4家企业的首发申请,包括广州广电计量检测股份有限公司、力合科技(湖南)股份有限公司、山东泰和水处理科技股份有限公司和筑博设计股份有限公司。

证监会表示,上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。(程丹)

推动出台私募基金条例 抓紧修订私募监管办法

(上接A1版)

会议强调,要坚持敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险,发挥各方合力,遵循私募基金发展规律,补短板,强监管,守底线,促发展。一是坚持行业定位,逐步出清“伪私募”。推动出台私募基金条例,抓紧修订私募基金监管办法,把握私募基金姓“私”的总体要求,逐步建立全面、动态、精准、穿透的综合监测监控体系,加强非现场检查与现场监管的衔接,提高日常监管、持续监管能力。二是坚持刀刃向内,切实改进登记备案工作。指导基金业协会细化登记备案标准和要求,完善流程、优化服务,建立分类备案机制,全面提升透明度。三是坚持差异监管,提升监管的精准度。将股权基金和证券基金区分开来,将创业投资基金同一般股权基金区分开来,将高风险机构、重点机构和一般机构区分开来,加强分类监管,突出重点,全面提升监管有效性和精准度。四是坚持发挥合力,支持行业创新发展。研究股权和创投基金管理人利用多层次资本市场融资的方式和路径,进一步优化创业投资基金“反向挂钩”政策。推动完善私募股权基金税收政策和中长期资金投资私募股权基金的政策规定。

会议要求,私募基金行业要做到“四个聚焦”。一要聚焦服务实体,提高支持科技创新能力。积极投早投小,投长期、投未来,大力支持高新技术企业、中小微企业和关键领域自主创新。二要聚焦投资主业,提升专业化水平。坚持长期投资理念,当好股权投资的“专家”,切实为所投企业提供优质增值服务。三要聚焦风险防控,坚守合规经营底线。提高依法合规经营意识,建立“募投管退”全过程的风险控制体系,强化投资者适当性管理。四要聚焦守信履约,培育积极健康的行业文化。坚守契约精神这一“发展之基、立业之本,勇担社会责任,珍惜声誉,做精主业,做深专业,打造资管行业的“百年老店”。