

多家券商债券承销“栽跟头” 内控问题引监管关注

证券时报记者 苏可

券商债券承销业务内部控制是否完善,是监管部门重点关注的问题之一。

证券时报记者获悉,近期某地方证监局内部梳理投行内控现场检查中出现的问题,注意到有券商做债券项目时不仅低价承销,还违规承诺利率,甚至向发行人支付保证金。在监管部门人士看来,上述现象反映相关券商的债券承销内控存在问题。

近年来,各地方证监局、沪深交易所加强了对债券承销业务的监管。据证券时报记者不完全统计,今年以来,至少有5家券商在债券承销业务上“栽跟头”。

有券商给债销业务支付保证金

证券时报记者从投行人士处获悉,在近期某地方证监局的内部监管案例资料中,提及有券商在做债券承销项目时违反多项规定。

具体来看,在监管部门对投行内控现场检查中发现,有个别证券公司的债券承销项目与发行人约定票面利率最高值、取得无异议函最晚日期,同时还存在按承销比例向发行人缴纳保证金的情况,实际承销费率也低于公司相关业务报价管理办法中规定的内部约束线。

根据《公司债券承销业务规范(2022年修订)》规定,承销机构不得以承诺通过内部审批及通过内部审批时间,获得批文及获得批文时间等不正当手段招揽项目。同时,在公司债券承销各环节均不得承诺发行价格或利率,不得将发行价格或利率与承销费用直接挂钩等。

而更受市场关注的是,在上述案例中,监管部门还提到承销商“按承销比例向发行人缴纳保证金”。

据监管部门内部分享资料,在围绕支付保证金问题上,相关券商向监管部门解释,承销费由牵头承销商确定,公司仅为联席承销商,而牵头承销商也向发行人支付了保证金。监管部门相关人士认为,上述这种解释不能免责,这说明牵头承销商及联席承销商均有责任。

此外,前述案例中提到的“实际承销费率低于券内约束线”,也违反了近年来新出炉的规定。据悉,早在2021年,中证协出台了《公司债券承销报价内部约束指引》,要求承销机构建立公司债券承销报价的内部约束制度,如果公司债券项目报价在内部约束线以下的,承销机构应当履行内部



特批程序,并向中证协提交专项说明,解释低于内部约束线的原因。

有业内人士表示,相关券商可能是为了争取优质客户而违反多项规定。北京一位券商固定收益业务人士向证券时报记者解释,实际操作中,券商与客户达成更多合作机会,可能会在债券承销方面让利,来换取其他更高附加值的业务。尤其是对方如果为优质发行人——比如大型央企,则会相对更强势,承销商为拿下优质客户可能愿意做亏本买卖,甚至冒险“踩红线”,私下作出价格承诺。

此外,另有券商人士认为,行业内冲业务规模的现象也让券商陷入价格内卷。

监管加码 债销内控进行时

上述低价承销问题,反映债券承销业务尤其是承揽环节的内部控制需要得到加强。除此以外,债券业务的其他内控问题,也同样受到监管关注。

前述证监局还在现场检查时注意到,有的券商债券发行项目中,关联关系尽调核查不深入。又如有的券商合规风控管理不严,风险管理机制没有发挥作用,导致投行业务的风险企业、风险地域过度集中。

金价距历史高位一步之遥 各国央行大力增持

证券时报记者 长留

国际黄金价格正逼近2000美元大关,离两年前的历史高点近在咫尺。上周,避险情绪升温使得贵金属等避险资产大幅上涨。其中,纽约黄金期货一周内上涨约5.7%,创2020年4月以来最大周涨幅;白银期货价格一周更是上涨了10.41%。

随着硅谷银行、签名银行、瑞士信贷等欧美银行接连陷入危机,美联储加息预期显著逆转,美元信用面临考验。各国央行对于天然信用背书的黄金,购买空间仍然巨大。

分析人士认为,全球处于类滞胀周期下,金价面临长期牛市格局。

避险资产大涨

在美联储大规模救助美国银行业之际,避险情绪升温使得贵金属等避险资产大幅上涨。

数据显示,上周五,纽约商品交易所(COMEX)黄金期货市场4月交割的黄金期货价格大涨70.7美元,涨幅为3.68%,收于每盎司1993.7美元,距离2020年8月历史最高点2089美元,仅一步之遥。而纽约商品交易所白银期货市场5月交割的白银期货价格报价每盎司22.75美元,为2月3日以来最

高水平,日内涨幅达4.88%,单周价格涨幅高达10.41%。

国内黄金期货价格也同步上涨。上周五,国内黄金期货主力2306合约收报每克443.12元,距离2020年8月份的历史最高点每克454.08元,已相差不足10元,单周上涨近6%。在白银价格方面,国内白银期货主力2306合约收报每千克5174元,上涨3.05%。

在黄金价格攀升推动下,3月以来,市场资金对黄金领域的投资热情明显提升,黄金概念股表现活跃。其中,四川黄金单周上涨61.09%,半个月来累计最大涨幅更是超200%;中润资源收获四连板,单周上涨47.44%。同时,黄金类ETF基金份额上涨,且重仓黄金股的基金产品也业绩可观。

各国央行大力买入黄金

历史上,美元指数与黄金价格通常情况下呈现负相关关系,然而在避险情绪升温时,两者走势呈同向。近期,美欧一些银行接连陷入危机,避险情绪的上升使投资者涌向贵金属资产,美元信用则面临考验。各国央行对于天然信用背书的黄金,购买空间仍然巨大。

根据世界黄金协会《世界黄金需求趋势》报告数据,2022年全球央行净增

不只是上述证监局在开展投行现场检查中发现问题,在交易所、其他地方证监局,也对券商的债券承销业务的内控予以重点关注。

日前,北京证监局对中信建投采取责令改正的行政监管措施,称该公司在开展债券承销业务的过程中存在三项问题:一是投资银行类业务内部控制不完善,质控、内核把关不严;二是工作规范性不足,个别项目报出文件存在低级错误;三是受托管理履职不足。

2月,上交所分别对宏信证券、川财证券书面警示,认为这两家券商的债券承销业务内部控制制度不完善,对相关债券项目尽职调查不充分,受托管理履行不到位等。

加了1136吨黄金,同比大幅增长152.31%,创下历史新高。不仅是连续第13年净增持,同样也是自1950年后有数据以来的历史纪录。此前2021年,全球央行购买数量同比增速达到77%。

今年世界黄金协会最新调整的数据显示,2023年央行买入规模进一步扩大。1月全球央行净买入黄金的数据从31吨上调至77吨,显示在地缘政治不确定性高企的背景下,全球各国购买黄金的热情依然高涨。最终的1月数据较去年12月环比上涨192%。

根据中国央行数据,今年2月末,中国官方储备资产中共持有6592万盎司黄金,折约2050吨,环增1.23%,约购买25吨黄金,已经连续4个月增持黄金。去年11月份打破了近3年未增持黄金的历史,黄金储备增加了32吨黄金,去年12月份黄金储备增加了30吨,今年1月份增加了约15吨黄金。

在各国央行大力买入之际,交易所贵金属库存数量出现明显下滑。根据民生证券统计,2022年2月份以来,纽约商品交易所(COMEX)黄金和白银库存量分别下降了32%、17%。

机构:金价将迎长期牛市

中信建投证券研究员王介超认为,美联储已陷入了降通胀和防风险

今年1月,内蒙古证监局要求国融证券责令改正,称该公司债券业务存在两大违规问题:一是公司债券承销和受托管理业务中,个别项目未对发行人抵押备案程序的真实性进行全面尽职调查,未持续跟踪并及时督导发行人披露与发行人偿债能力相关的重大事项;二是公司债券业务整体风险管控存在不足,个别项目对发行人募集资金使用监督不到位,内核机制执行不到位。

同月,上交所对联储证券采取暂不受理公司债券相关申请材料2个月的监管措施,主要因为该公司存在投资银行类业务内部控制不完善、部分项目内核意见跟踪落实不到位等问题。

的两难境地,美国实现经济“软着陆”的空间越来越窄,无非是衰退期来临的时间以及程度不同。

王介超表示,降息一旦开启,实际利率高位势能转为金价上行动能。黄金价格在上涨过程中,黄金板块及相关龙头标的显著跑赢沪深300等大盘指数。预计伴随美联储加息放缓,黄金价格中枢有望逐步抬升。但是,短期需注意,如果流动性风险大幅扩散,黄金价格有跟随其他资产价格短暂下跌的可能。

民生证券研究报告认为,全球处于类滞胀周期,金价将迎来长期牛市。当前全球经济处于历史级别的货币超发周期中,货币信用的泛滥将对通胀形成长期传导,随着需求的边际好转,通胀或将超预期,形成滞胀。从历史上看,滞胀周期中,金价涨幅明显。

建信基金表示,后续欧美经济大概率走向衰退,美联储年内结束加息、再往后转为降息的路径是清晰的,美国实际利率将进入下行周期,后续金价上行的方向确定性较强,只是时间节点存在不确定性。此外,海外金融系统、地缘政治等潜在风险因素也推升了黄金的避险需求,对金价构成支撑。在美元信用不断被透支的背景下,黄金作为储备货币也得到了各国央行的青睐。

国寿资产详解股权投资计划: 打造保险资管核心竞争力

证券时报记者 刘敬元

作为险资以股权方式支持实体经济的重要形式,股权投资计划业务迎来快速发展。2022年,股权投资计划登记数量同比增长逾六成。其中,国寿资产登记量居于行业首位,并明显多于同业。

国寿资产如何定位股权投资计划业务?未来有何规划?证券时报记者近日专访了国寿资产相关业务负责人。

走上快速发展轨道

股权投资计划是保险资管机构的一类保险资管产品,由保险资管机构作为管理人发起设立,向合格机构投资者募集资金,通过直接或间接方式主要投资于未上市企业股权。中国保险资产管理业协会数据显示,2020年、2021年、2022年登记的股权投资计划数量分别为12只、14只、23只,规模依次为226.11亿元、530.66亿元、577.15亿元。

在行业中,国寿资产是设立股权投资计划最多的机构。据证券时报记者获悉,国寿资产2021年登记股权投资计划6只、规模254亿元,2022年登记股权投资计划9只、规模368.4亿元,连续居于行业首位。

“国寿资产在股权投资计划业务上取得了较大进展,主要得益于两个方面。”国寿资产有关负责人介绍:一是监管部门自2020年以来发布多份文件,丰富完善股权投资产品体系、优化权益类资产配置比例、取消股权投资行业限制,为业务创造有利条件;二是公司推动建立健全“优质核心资产+主动风险管理”投资逻辑,培养具有产融结合能力的投资队伍,为股权投资业务奠定基础。

重视这一业务,也是国寿资产看到了经济高质量发展对长期稳定的权益性资金需求不断增加的趋势。

将成为投资竞争的新高地

保险资管公司过去以受托管理保险资金为主,尤为擅长固收领域的投资和产品创设,债权投资计划业务近年新设规模都在数千亿甚至近万亿元。相比之下,股权投资计划的规模和数量都要少得多。在国寿资产看来,股权投资将是重要方向,未来股权投资计划将迎来高速发展阶段。

国寿资产前述负责人表示,目前股权投资计划业务量相对较少,一方面与目前我国的社会融资结构相较于债权投资计划交易结构复

杂、项目周期较长,并且对投资管理能力和风险管理能力以及风险资本的占用更高,一定程度上也提高了股权投资业务的门槛。

“开展股权投资计划的难点主要在于优质资产筛选、交易结构设计和投后跟踪管理。”国寿资产上述负责人说,保险资金的负债特性和刚性成本决定了相较于其他类型的资金风险容忍度偏低,对期间稳定收益的要求更高。由于优质项目相对较少,各方竞争激烈,必须要寻找合适优质资产并通过交易结构设计匹配保险资金的偏好,这也正是股权投资计划管理人的核心竞争力所在。

放眼未来,他表示,伴随经济向高质量发展模式转变,权益融资与经济创新增长引擎的资金需求更加契合,股权投资将成为保险资金服务实体经济的重要抓手。同时,监管机构近年来一直积极支持保险资金开展股权投资,科创板、北交所及注册制推出、资本市场改革持续深化,股权投资也成为保险资金应对低利率挑战,提升投资收益率、优化配置结构的重要方式。

“可以预计,未来股权投资计划将迎来高速发展阶段,成为保险资管机构最核心的竞争力和投资竞争的新高地。”他透露,国寿资产已将股权投资业务作为未来公司重要的资产配置方向之一。

在国家战略主航道上做投资

从长期投资实践来看,上述负责人表示,国寿资产股权投资业务积累了多方面经验,其中最重要的是坚持在国家战略发展的主航道上做投资,即以服务实体经济为资金运用主旨,在国家战略中寻找投资主题、确定投资赛道,沿着正确的投资方向优选投资项目。

据介绍,国寿资产通过股权投资计划投资了多个项目,如投资人股云南国有股权运营公司、中国交建、国家电投等多家央企核心公司,同时也主导参与了中国电子、中粮福临门、中核汇能等多个央企混改类项目。“这是国寿资产发挥保险资金长期投资优势,积极参与国企改革、推动实体经济高质量发展的重要体现。”

谈及股权投资的业务规划,国寿资产该负责人表示,将继续发挥股权投资的先行优势,适应经济发展模式的转变,继续加强投资具有相对稳定收益的配置类股权投资;同时紧跟政策导向挖掘风险可控的Pre-REITs等股权投资机会,不断升级股权投资产品方案、持续丰富产品谱系,不断筑强另类投资核心竞争力。

广东省联社 又一前掌舵人落马

证券时报记者 安毅

昨日,据广东省纪委监委消息,广东省农村信用社联合社原党委书记、理事长王硕平涉嫌严重违纪违法,目前正接受广东省纪委监委纪律审查和监察调查。

王硕平是半年内第二位“落马”的广东农信系统前掌舵人。去年11月中旬,广东省联社原党委书记、理事长周高雄因涉嫌严重违纪违法,接受广东省纪委监委纪律审查和监察调查。

公开信息显示,王硕平生于1960年,1985年进入人民银行系统工作,曾陆续就职于人民银行江西省分行、海南省分行、广州分行等。公开资料显示,工作期间,王硕平取得经济学博士学位,并兼任金融风险、农信社信贷支农工作、省联社改革、广东地方金融现状及改革设想等重要话题频频发表观点,对农村金融与县域经济、“三农”问题有所研究。

2005年,广东省联社成立。王硕平作为农村金融专家,由人行系统调往省联社,后出任广东省联社党委委员、副主任。2014年初升任

省联社党委副书记、副理事长、主任,2017年任广东省联社党委书记、理事长。

在省联社任职期间,王硕平经历广东农信系统三轮重大改革,并继续就农信社信贷营销工作、数据大集中建设、绩效考核、深化省联社改革等话题发表自己的思考。

2019年12月,王硕平在一次公开演讲时表示,广东农信已建立了包括产权模式改革、组织模式改革、经营机制改革、管理体制改革的在内的一套完整的改革体系,以全面组建农商银行为主要内容的新一轮改革取得了重大成效。同时,广东农信积极推动战略转型,向主动合规转型、向错位发展转型、向大零售转型、向数字农信转型。

次年年中,年满60岁的王硕平卸任省联社党委书记、理事长职务,转任广东省人大任农村农业委员会副主任委员,直至此番被查。

