

《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(2018年修订)》

银监会修改外资银行 行政许可事项实施办法

即将于3月12日正式实施

新规倒计时:对股票质押市场影响几何

□记者 刘 立

《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(2018年修订)》(下称《股票质押式回购新规》)即将于3月12日正式实施,市场对于证券公司股票质押回购业务风险的关注热度也有所提升。资深业内人士表示,股票质押新规发布后,各大机构,包括银行、信托、券商都已放缓相关业务的审批。总之,新规控制住了大股东融资比例及杠杆率。

股票质押违约纠纷频频发生

数据显示,2016年全年券商股票质押业务总规模为27243亿元,到了2017年已降至2114亿元。华安证券日前公告称,因顺威股份大股东蒋九明未按约履行股权质押回购义务,向安徽省高级人民法院提起诉讼,要求清偿融资本息8.95亿元。近年来,券商与上市公司关于股票质押违约的纠纷频频发生。2018年1月,上海第二中级人民法院开庭审理了东方证券与乐视网前副董事长贾跃民的股权质押回购违约纠纷案。东方证券要求贾跃民支付包括2亿融资本金、应付未付利息、延期利息、违约金以及诉讼相关的全部费用。据统计,2013年4月份以来,在数十笔乐视网股权质押中,涉及的质押方中,包括逾10家券商和多家信托公司,包括东方证券、国开证券、中信证券等等,其中部分金融机构的股权质押业务已了结。2018年2月1日,经历五日报停的千山药机也公告称,因公司高管王亚军股票质押合约发生违约,王亚军未按证券公司要求提前购回标的证券、偿还负债,证券公司以集中竞价方式对王亚军所质押的非高管锁定股157.95万股股票进行了强行减持处置。

有证券人士表示,如果遇到上市公司长时间停牌,复牌后连续跌停又无法补仓的,证券公司只能认亏。近期一只连续跌停的创业板公司,股票就质押给了总部位于华南、风格激进的某券商。粗略估计,该

券商在这只股票上亏了七八亿元。据了解,目前即使证券公司遇到质押股票达到平仓线的极端情况,也不能直接挂跌停抛售,而是要依照减持新规相关规定,单季度竞价交易不超过总股本的1%、大宗交易不超过总股本的2%进行减持。由此可见股票质押业务的风险。

新规严控股票质押

股票质押新规,全称《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(2018年修订)》,将于3月12日起正式实施。限制股票质押集中度、限制股票质押率上限、限制融入方资格、提高融资门槛以及严控资金用途,是新规的五大核心要点。

首先是限制质押集中度。业务办法规定,单一证券公司、单一资管产品作为融出方接受单只A股股票质押比例分别不得超过30%、15%,单只A股股票市场整体质押比例不得超过50%。其次是限制了质押率上限,明确股票质押率上限不得超过60%。第三是限制融入方资格。融入方不得为金融机构或者从事贷款、私募基金、个人借贷等业务的其他机构,或者前述机构发行的产品。第四是提高融资门槛。融入方首笔初始交易金额不得低于500万元,后续每次不得低于50万元。第五点是严控资金用途,融入资金应当用于实体经济生产经营并专户管理,严禁用于申购新股、买入股票以及投资不符合国家政策的项目。由于采取了新老划断的原则,本次出台的业务办法仅适用于股票质押新增合约,原有合约仍可继续执行或者办理延期。

据了解,截至今年2月9日,A股市场共有超过3460余家公司的股东进行了股票质押。根据兴业证券测算,全市场质押业务比例超过15%的产品仅占3.67%,超过30%的券商仅占0.55%,大部分质押比例不超过5%,全市场集中度超过50%的产品占总数仅3.68%。市场对于征求意见稿的消化已经经过一段时间,新规落地总体影响不是很大。上海一家中型券商经纪业务负责人表示。



股票质押式回购新规对市场影响几何,尚待观察。 资料图片

质押新规将降大股东杠杆

不过,大股东借助股权质押放大杠杆的日子可能一去不复返。2月2日,沪深交易所联合举办股票质押式回购业务培训会,明确单只股票质押比例不得超过50%的计算口径及新老划断原则。

根据新规,单只A股股票市场整体质押比例的计算口径为(场内质押登记数量+场外质押登记数量)/总股本,而不是仅计算场内质押登记数量。同时,新老划断原则明确,只针对新增的质押融资,即市场整体质押比例超过50%的个股不得在场内新增质押,但场内存量质押融资不受影响。新规实施前已存续的合约可按照原有规定继续执行,无需提前购回,且可延期购回。

针对单只A股股票市场整体质押比例不得超过50%的规定,华鑫证券研究发

展部非银金融行业研究员潘永乐认为:这一规定既考虑了整体市场的风险控制要求,又不会对不符合规定的相关上市公司股价构成短期的直接的影响。

业内人士表示,为维护市场稳定,相关公司股价即便因短期大幅波动而触及平仓线,证券公司不会立刻处置,而是会与客户积极沟通,要求客户补充担保品,担保品包括但不限于股票、现金等金融资产,房地产、土地使用权等也可作为担保品。

据了解,1月下旬,《关于督促证券公司做好股票质押式回购交易风险防范有关工作》已下发,让从业者意识到全面监管才刚刚开始。控制大股东融资比例及杠杆率是质押新规的核心。不过,大股东还会通过信托、私募等进行场外股票质押融资。现在对信托公司的监管不断加强,私募也许是下一个重点盯防的对象。某投资公司负责人指出。

证监会发布新规: 差异化支持创投基金

中国证监会新闻发言人高莉3月2日说,近日,证监会发布上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定,上海、深圳证券交易所出台实施细则,明确对专注于长期投资和价值投资的创业投资基金减持其持有的上市公司首次公开发行前股份,给予差异化政策支持。

高莉在证监会新闻发布会上说,此项政策有利于调动创业投资基金进行长期投资和长期投资的积极性,有利于便利投资退出和形成再投资良性循环,有利于更好促进早期中小企业和高新技术企业资本形成。

高莉说,反向挂钩政策有四个主要特点:一是为引导创业投资基金精准支持创业创新。二是为鼓励创业投资基金更多支持创业创新。三是为倡导长期

投资、价值投资理念,将投资满36个月作为分界线,真正体现解禁期与投资期限长短反向挂钩机制。四是为既便利创业投资基金退出,又避免对市场造成影响,一方面通过调整集中竞价交易、大宗交易环节的减持节奏实施反向挂钩政策,另一方面减持比例、大宗交易受让方持期限要求不变,谨防大比例集中减持和过桥减持。

据介绍,创业投资基金反向挂钩机制是在保持现行持股锁定期、减持比例等制度规则基本不变基础上,结合我国创业投资基金运作实际,对真正进行长期投资和长期投资的创业投资基金给予的差异化政策支持,旨在既引导创业投资基金支持创业创新,又维护市场整体公平,坚持适度优惠。(据新华社)

注册制授权决定期限拟延长两年利好 A 股

次新板块或迎投资机遇

据新华社报道,《关于延长授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用《中华人民共和国证券法》有关规定期限的决定(草案)》2月23日提请十二届全国人大常委会第三十三次会议审议。根据决定草案,股票发行注册制授权决定在实施期限届满后,拟延长两年,至2020年2月29日。这对A股市场有何影响呢?大部分机构人士认为,这一举措对市场的影响是正面的,对A股市场是一个利好,有利于A股进一步走强,尤其是对中小创、次新股的反弹有利。

利好A股市场。对于注册制授权决定期限拟延期对A股市场的影响,不论是公募、私募还是券商人士,大部分都对此是正面的解读。有市场分析人士认为,此前注册制被认为对A股中小创有较大冲击,但决定中小创个股整体表现的主要还是流动性和估值,注册制授权决定期限拟延期对A股市场整体影响甚微。

前海开源基金经理杨德龙表示,虽然

A股市场的成熟度有所提高,但参与者的成熟度离实施注册制改革还有不小的差距。另外目前A股市场信息披露制度仍不健全,部分公司存在信息披露不及时、不完善、不准确等现象,严重损害中小投资者利益。除此之外,A股退市制度也有待完善。现在A股市场处于从底部慢慢攀升的阶段,大盘整体走势并不强劲,A股牛市的基础和牛市的信心还比较薄弱,在这个时候拟延迟注册制授权决定期限,体现了管理层对股市呵护的态度,相当于给投资者吃了个定心丸,有利于A股市场逐步走强。

业内人士认为,这次注册制授权决定期限拟延期意味着注册制改革仍在稳步推进,目前在市场制度、政策的完善程度、待上市企业素质、市场投资环境、投资者成熟度等方面还存在与注册制不适应的地方。另外注册制授权决定期限拟延期意味着新上市股票供应量的降低,IPO审核严格程度将提升。一直以来中小创个

股下跌的因素之一就是注册制实行后,中小盘股票数量会大幅增加,分流中小盘股票的投资资金。这一举措缓解了中小创个股供应量的压力,将对中小创个股构成直接利好。

将对次新板块有所提振。此前市场人士认为,实行注册制带来的将是新上市公司数量大幅增加,在供应量剧增的背景下,A股现行的估值体系将面临挑战,对短期的市场表现特别是次新板块以及估值偏高的创业板造成较大冲击。而本次注册制授权决定期限拟延期表明注册制正式实施还将存在一定的过渡期,由此带来的新股发行集中的压力预期短期内得到缓解,在一定程度上有望提振市场情绪。

从以往来看,2017年在新股发行提速的背景下,次新板块全年跌幅较大,分别开启于2017年年初和8月前后的两轮强势反弹行情,均与IPO短暂降温密切相关。广东辰阳投资基金经理潘怡昌就认

为,注册制推出时间表的制定最终还是要根据市场实际情况调整。目前市场处于相对弱势的状态下,延迟也是符合实际情况。而注册制授权决定期限延期,市场应该早有预期,短期内对中小创、壳资源、次新股会有一定刺激,尤其是对次新股会有所提振,但预计影响不会持续太久,因为市场风格和政策导向还是价值投资方向。

此外,业内人士也表示,注册制授权决定期限延期会减少新股的供应量,同时发审委也会加大IPO审核的严格程度,让更优质的企业先上市。投资者在选择次新股标的时,首先要选择具有稀缺性的优质标的,业绩优、成长性强是必备条件;其次要从行业的角度选择政策支持力度大、处于行业上升期的公司;再者次新股的炒作大多属于市场资金的短期行为,可选择在审核通过率较低的时间周期内进行投资,往往会赶上次新股与资金的蜜月期。(本报综合)

深交所:支持创业投资基金发展 发布减持股份实施细则

与证监会发布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》同步,深交所3月2日发布《深圳证券交易所上市公司创业投资基金股东减持股份实施细则》,对进行长期投资和长期投资的上市公司创业投资基金给予差异化政策支持,将于2018年6月2日起实施。

实施细则形成了设立创业投资基金减持与投资期限反向挂钩机制,鼓励创业投资基金长期健康发展,规范上市公司创业投资基金股东减持股份的行为,对真正进行长期投资和长期投资的创业投资基金给予差异化政策支持。

实施细则规定,符合条件的创业投资基金股东,对早期中小企业或高新技术企业,投资期限已满36个月不满48个月的,在任意连续60个自然日内通过集中竞价交易方式减持其持有的首次公开发行前股份的总数不得超过公司首次公开发行前股份的总数不得超过公司首次公开发行前股份的总数的2%。

同时,实施细则规定,对创业投资基金股东违反实施细则减持相关规定、规避减持限制或构成异常交易的减持行为,交易所可以采取限制交易等监管措施或者实施纪律处分。深交所相关负责人表示,实施细则的发布,将在引导创业投资基金坚持长期投资和长期投资、促进创业投资基金稳定健康发展方面发挥积极作用。(据新华社)

经营保险业务许可证公告

机构名称:新华人寿保险股份有限公司河北分公司
流水号:0189281
机构编码:000019130000
负责人:黄启永 联系电话:0311-85369100
设立日期:2002年4月5日 邮编:050021
机构住所:石家庄市长安区东大街5号开元金融中心写字楼13层A-E、25层
业务范围:个人意外伤害保险、个人定期死亡保险、个人两全寿险、个人终身寿险、个人年金保险、个人短期健康保险、个人长期健康保险、团体意外伤害保险、团体定期寿险、团体终身寿险、团体年金保险、团体短期健康保险、团体长期健康保险、经保监会批准的其他人身保险业务。

注销公告	注销公告	注销公告
<p>机构名称:健安金汇保险销售服务有限公司玉田分公司 流水号:0039273 负责人:孙长任 联系电话:0311-85111796 设立日期:2017年2月23日 机构住址:河北省唐山市玉田县华景时代17号楼17号门市 业务范围:代理销售保险产品,代理收取保险费,根据保险公司的委托,代理相关业务的损失勘查和理赔(需专项审批的未经批准不得经营)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)</p>	<p>机构名称:健安金汇保险销售服务有限公司乐亭分公司 流水号:0039273 负责人:张燕燕 联系电话:0311-85111796 设立日期:2017年3月1日 机构住址:河北省唐山市乐亭县金融街东北侧三期安置房B区第5号楼1号 业务范围:代理销售保险产品,代理收取保险费,根据保险公司的委托,代理相关业务的损失勘查和理赔(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)</p>	<p>机构名称:健安金汇保险销售服务有限公司保定分公司 流水号:0039273 负责人:何澍 联系电话:0311-85111796 设立日期:2014年6月25日 机构住址:河北省保定市高碑店市五一西路西侧和平东路南侧丽景家园一楼门面10号 业务范围:代理销售保险产品,代理收取保险费,根据保险公司的委托,代理相关业务的损失勘查和理赔。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)</p>
迁址公告	迁址公告	迁址公告
<p>机构名称:新华人寿保险股份有限公司保定中心支公司易县营销服务部 流水号:0189197 机构编码:000019130633001 负责人:韩金霞 联系电话:0312-5630128 设立日期:2004年8月4日 邮编:074200 机构住所:易县城区管理处泰元北大街108号 业务范围:对营销员开展培训及日常管理,收取营销员代收的保险费、投保单等单证,分发保险公司签发的保险单、保险收据等相关单证,接受客户的咨询和投诉,经保险公司核保、营销服务部可以打印保单、经保险公司授权,营销服务部可以从事部分险种查勘理赔。</p>	<p>机构名称:中国人寿保险股份有限公司丰南支公司稻地镇营销服务部 流水号:0205177 成立日期:2006年4月5日 机构住所:唐山市丰南区黄各庄镇惠达新公寓30号底商二层 机构编码:000005130207008 负责人:刘小艳 联系电话:0315-8129762 邮政编码:063000 业务范围:(一)对营销员开展培训和日常管理;(二)收取营销员代收的保险费、投保单等单证;(三)分发保险公司签发的保险单、保险收据等相关单证;(四)接受客户的咨询和投诉;(五)经保监会授权,营销服务部可以从事部分险种的查勘理赔。</p>	<p>机构名称:中国人寿保险股份有限公司丰南支公司宣庄营销服务部 流水号:0205176 成立日期:2003年6月30日 机构住所:唐山市丰南区黄各庄镇惠达新公寓30号底商一层 机构编码:000005130207005 负责人:董立欢 联系电话:0315-8129762 邮政编码:063000 业务范围:(一)对营销员开展培训和日常管理;(二)收取营销员代收的保险费、投保单等单证;(三)分发保险公司签发的保险单、保险收据等相关单证;(四)接受客户的咨询和投诉;(五)经保监会授权,营销服务部可以从事部分险种的查勘理赔。</p>