

川财证券大幅减值又遭三连罚

本报记者 任威 夏欣 上海报道

川财证券有限责任公司(以下简称“川财证券”)因经营管理混乱又被监管开出三张罚单。

四川证监局日前向川财证券发出三张警示函,涉及公司副总裁、固收部总经理、投资经理

经营管理混乱

2020年12月9日,四川证监局公告显示,经查,川财证券在开展债券交易业务过程中存在以下问题:

一是债券交易业务部门经营管理混乱。债券交易部门岗位人员未有效隔离和管理,债券交易的投资决策、交易执行、风险控制、清算交收等关键岗位存在混合操作。

二是债券交易行为管控不足。部分业务人员利用个人通讯工具询价,部分交易询价记录缺失,个别交易存在先成交后申请的情况。

三是交易对手和交易债券管理不到位。资管产品投资债券的交易中,存在买入的债券未入公司债券池白名单的情况。

四川证监局对川财证券副总裁采取出具警示函的行政监督管理措施。川财证券股东收益部总经理安健和固定收益部投资经理

三个职位,主要因川财证券在开展债券交易业务过程中存在多项问题。

对此,川财证券相关人士对《中国经营报》记者表示:“公司正按照监管要求认真落实整改工作”。

事实上,2019年9月,川财

赵彬也分别因上述前两项问题和一项问题被四川证监局一并出具警示函。

投行从业人士何南野表示,上述问题反映出川财证券内部管理混乱、内控缺失,极易发生业务风险,或使公司和客户遭受重大损失。债券交易存在诸多不合规之处,合规风险较大,极易引发监管部门的处罚,对公司业务开展及品牌声誉造成不良影响。

那么券商在开展债券交易业务中应如何规范经营,避免上述问题的发生?何南野指出,应对内部管理和内控机制进行检查与整改,构建起更为严谨的交易决策、执行、清算等制度流程。

在何南野看来,券商要加强对员工交易行为的监控,对不合规的行为进行提前预警和处罚。在公司内部进行法律合规等知识的宣

传,强化全体员工的合规意识。对重大风险交易行为及人员进行严厉处罚,以形成良好的震慑效应。

在合规问题上,川财证券屡踏监管红线。2019年9月16日,因

高达1.54亿元或是拖累川财证券利润下滑的最大原因。

分析人士指出,公司股票质押业务因客户违约或存在较大无法收回的可能性,需计提较大的减值损失,而信用减值损失是利润表的一个科目,对净利润规模形成直接影响。



这已经不是川财证券第一次被监管处罚。在合规问题上,川财证券屡踏监管红线。

本报资料室/图

公司合规管理和内部控制不到位,公司资产管理业务运作和公司自有资金承接资管产品所持资产的行为不规范等被四川证监局下发

行政监管措施。

Wind数据显示,2017-2019年川财证券净利润分别为3417.20万元、2419.24万元、-10030.15万元。

“利润下滑可能是因为信用减值损失计提较高,导致2019年净利润变为负值。”何南野表示。

根据Wind数据,2019年川财证券信用减值损失高达1.54亿元。“2019年度大幅下滑,或与信用减值损失关系最大。”在何南野看来,券商信用减值损失大幅增加,主要是股票质押业务风险增加所致。股票质押业务风险的进一步发酵,使得券商不得不计提较高的信用减值损失。

Wind数据显示,2017-2019年,川财证券的营业收入分别为3.34亿元、3.66亿元、3.48亿元。具体来看,2017-2019年川财证券手续费及佣金净收入(包括代理买卖证券业务净收入、证券承销业务净收入和委托客户资产管理净收入)分别为2.41亿元、2.21亿

信用减值损失拖累业绩

上述被监管处罚似乎是川财证券流年不利的缩影。近年来,川财证券净利润急剧下滑。从近三个完整年度来看,川财证券在2019年由盈转亏1亿元。

“利润下滑可能是因为信用减值损失计提较高,导致2019年净利润变为负值。”何南野表示。

根据Wind数据,2019年川财证券信用减值损失高达1.54亿元。

“2019年度大幅下滑,或与信用减值损失关系最大。”在何南野看来,券商信用减值损失大幅增加,主要是股票质押业务风险增加所致。股票质押业务风险的进一步发酵,使得券商不得不计提较高的信用减值损失。

Wind数据显示,2017-2019年,川财证券的营业收入分别为3.34亿元、3.66亿元、3.48亿元。具体来看,2017-2019年川财证券手续费及佣金净收入(包括代理买卖证券业务净收入、证券承销业务净收入和委托客户资产管理净收入)分别为2.41亿元、2.21亿

元、2.14亿元,未有明显下滑。2017-2019年川财证券投资净收益为1.20亿元、1.90亿元、1.22亿元,波动也不算太大。

记者注意到,上述三个年度的财报中,在公司营业支出方面,仅2019年有信用减值损失,高达1.54亿元。其他两个年度未披露有信用减值损失。

川财证券2019年资产负债表显示,公司融出资金为2.59亿元,其他债权投资为1.69亿元。

公开信息显示,2014年4月11日,深交所、上交所分别向该公司下发了《关于同意川财证券开通股票质押式回购交易权限的通知》。自此,川财证券正式取得交易所股票质押式回购业务资格。

就川财证券的信用减值损失,何南野分析,该公司信用减值较高主要是股票质押业务因客户违约或存在较大无法收回的可能性,需计提较大的减值损失。信用减值损失是利润表的一个科目,对净利润规模形成直接影响。

对于川财证券经营利润下滑原因等问题,记者已向公司发去采访函核实相关情况,截至发稿未收到回复。

*ST雅博造假案一审:金元证券、众华会计所连带赔偿

本报记者 王力凝 北京报道

作为资本市场的“守门人”,中介机构的责任正在不断被强化。

2020年1月4日、1月5日,*ST雅博(002323.SZ,曾用简称“雅百特”)的部分投资者陆续收到了南京中院、济南中院的民事判决书,判决*ST雅博向投资者赔偿相应的投资损失,主承销商金元证券和众华会计师事务所对此承担连带

“守门人”未尽责,中介须连带赔偿

2017年4月,证监会对*ST雅博立案调查。2017年12月,证监会作出行政处罚认定,*ST雅博于2015至2016年9月累计虚增营业收入5.83亿元,虚增利润2.56亿元。

随后在2019年,证监会对众华会计师事务所、金元证券的处罚结果也相继公布。其中,金元证券被“没一罚三”共计4000万元。随着证监会行政处罚的落地,雅百特投资者的民事诉讼也接踵而至。

赔偿责任。

2017年,借壳上市的*ST雅博爆出业绩造假,虚增营业收入约5.8亿元,虚增利润近2.6亿元。2019年,证监会认定*ST雅博的独立财务顾问机构金元证券、审计机构众华会计师事务所没有勤勉尽责,分别进行了业务收入没收和罚款。

同样,不久前杭州中院对“五洋债”证券纠纷代表人诉讼案作出一

审判决,判令被告德邦证券、大信会计师事务所承担连带赔偿责任。浙江裕丰律师事务所副主任、代理律师房健在接受《中国经营报》记者采访时表示,这一判决最大的亮点在于证券服务机构对被告上市公司赔偿义务承担连带责任,这对资本市场全体“看门人”敲响警钟,如果不能勤勉尽责,证券服务机构和从业人员可能赔得倾家荡产。

同样,不久前杭州中院对“五洋债”证券纠纷代表人诉讼案作出一审判决,判令被告德邦证券、大信会计师事务所承担连带赔偿责任。浙江裕丰律师事务所副主任、代理律师房健在接受《中国经营报》记者采访时表示,这一判决最大的亮点在于证券服务机构对被告上市公司赔偿义务承担连带责任,这对资本市场全体“看门人”敲响警钟,如果不能勤勉尽责,证券服务机构和从业人员可能赔得倾家荡产。

同样,不久前杭州中院对“五洋债”证券纠纷代表人诉讼案作出一

审判决,判令被告德邦证券、大信会计师事务所承担连带赔偿责任。

浙江裕丰律师事务所副主任、代理律师房健在接受《中国经营报》记者采访时表示,这一判决最大的亮点在于证券服务机构对被告上市公司赔偿义务承担连带责任,这对资本市场全体“看门人”敲响警钟,如果不能勤勉尽责,证券服务机构和从业人员可能赔得倾家荡产。

述行为给投资人造成了损失,应当予以赔偿。众华会计师事务所、金元证券等证券服务机构在制作、出具审计报告、财务顾问报告等文件时,未勤勉尽责,未对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证,根据职业准则应当知道*ST雅博财务造假而放任该虚假陈述行为损害后果的发生,与*ST雅博构成共同侵权,应当对投资人的损失承担连带赔偿责任。

651起诉讼,金元证券被列为共同被告

值得关注的是,同样代理了*ST雅博民事诉讼案的海久诚律师事务所主任许峰峰告诉记者,近期济南中院也作出判决,*ST雅博要向投资者赔偿损失外,亦判决金元证券股份有限公司、众华会计师事务所(特殊普通合伙)对*ST雅博的赔偿义务承担连带赔偿责任。

*ST雅博的民事诉讼,之所以部分在南京,部分在济南,是因为2020年5月,*ST雅博将其注册地址由江苏省盐城市迁至山东省枣庄市,并将此前的公司名称由“江苏雅百特科技股份有限公司”变更为“山东雅博科技股份有限公司”。

对于南京中院和济南中院的判决,*ST雅博董秘办人士告诉记者,公司将会按照相关法律法规进行诉讼,而金元证券和众华会计师事务所表示不对此进行回应。

需要注意的是,关于*ST雅博、金元证券和众华会计师事务所的民事诉讼还没有结束。

据*ST雅博2020年12月公告披露,公司新收悉共计702起证券虚假陈述责任纠纷的案件。其中,11起案件以*ST雅博作为被告,360起案件以金元证券和众华会计师事务所作为共同被告,167起案件以金元证券作为共同被告,104起案件以金元证券、众华会计师事务所及*ST雅博董事长陆永作为共同被告,20起案件以金元证券、陆永作为共同被告。

代理律师告诉记者,民事诉讼的一审上诉期为15天,如果被上诉,估计在2020年1月20日后会接到法院通知。

“现在一审判决还没有生效,我们预计三个被告肯定会上诉。”房健告诉记者,即使二审结果出来,此案不排除被告以后还

会申请再审。即便如此,此次一审判决仍然意义重大。根据新《证券法》相关规定,以及证券监管从严、对证券违法行为“零容忍”,压实证券服务机构责任,切实维护投资者合法权益的大趋势来看,有理由对终审结果充满信心。

杭州中院在判决中提到,虚假陈述是证券市场的传统痼疾,不仅直接损害投资者的利益,更对公平公开的投资环境造成极大的破坏。让破坏者付出破坏的代价,让装睡的“看门人”不敢装睡,是司法审判对证券市场虚假陈述行为的基本态度。

在许峰峰等律师看来,近期“五洋债”和*ST雅博案的民事诉讼一审判决,对证券市场的参与者起到了警示作用,提醒中介机构必须在全过程中“勤勉尽责”,也有利于证券市场良性发展,更好保护投资者权益。

笑谈股金

2020年百只主动权益产品收益翻倍 工银瑞信翻倍基金数量全市场领先

文/郁冬

2020年A股已正式收官。权益类基金整体赚钱效应明显,普通股票型和混合型基金都取得了超40%的平均收益。多只主动权益类产品

工银瑞信13只主动权益收益翻倍

2020年A股主要指数均有不同程度的上涨,上证指数涨幅为13.87%,深证成指涨幅为38.73%,创业板指涨幅为64.96%。

权益类基金多数跑赢了指数,根据Wind数据,普通股票型基金平均收益为45.94%,混合型基金平均收益为47.47%。

Wind数据显示,2020年主动权益类基金前十分别为:农银汇理工业4.0、农银汇理新能源主题、农银汇理研究精选、农银汇理海棠三年定开、工银瑞信中小盘成长、汇丰晋信低碳先锋、广发高端制造A、诺德价值优势、创金合信工业周期精选A/C、工银瑞信主题策略。

全市场有101只(份额分开计算)主动权益类产品取得翻倍收益,其中工银瑞信旗下13只产品(份额分开计算)上榜,成为翻倍基金最多

也有翻倍表现,基金市场用事实证明了机构投资者能力和特点。

值得一提的是,2020年主动权益类产品收益翻倍的有101只(份额分开计算)。银行系公募大放异彩,工银瑞信基金以13只翻倍基金

数量位居行业前列。

此外,回顾2020年,除了权益基金以外,“固收+”策略的产品无疑也是市场的宠儿。使用“固收+”策略最多的偏债混合基金和二级债基金合计发行规模超3000亿元。

业绩看,根据上海证券基金业协会的结果,2020年前三季度工银瑞信、农银汇理、诺德基金和广发基金的权益产品整体业绩均在同类前15%。

在上海证券基金业协会分析师俞辰瑶看来,说明这几家公司权益产品的整体风格和布局与2020年的市场较为契合;此外这几家公司的权益产品在近三年均排名前25%,近五年也均在同类平均以上,也体现了这几家公司在长期中显示出较强的主动管理能力。

以银行系旗舰公司工银瑞信为例,根据海通证券最新发布的《基金公司权益类基金绝对收益排行榜》,2020年度工银瑞信以74.47%的绝对收益率在中大型公司中位居前列,并且最近三年、两年在同类百余家公司中均排名前十。

从基金公司权益产品的总体

数量位居行业前列。

此外,回顾2020年,除了权益基金以外,“固收+”策略的产品无疑也是市场的宠儿。使用“固收+”策略最多的偏债混合基金和二级债基金合计发行规模超3000亿元。

业绩看,根据上海证券基金业协会的结果,2020年前三季度工银瑞信、农银汇理、诺德基金和广发基金的权益产品整体业绩均在同类前15%。

在上海证券基金业协会分析师俞辰瑶看来,说明这几家公司权益产品的整体风格和布局与2020年的市场较为契合;此外这几家公司的权益产品在近三年均排名前25%,近五年也均在同类平均以上,也体现了这几家公司在长期中显示出较强的主动管理能力。

以银行系旗舰公司工银瑞信为例,根据海通证券最新发布的《基金公司权益类基金绝对收益排行榜》,2020年度工银瑞信以74.47%的绝对收益率在中大型公司中位居前列,并且最近三年、两年在同类百余家公司中均排名前十。

从基金公司权益产品的总体

头部公募积极布局“固收+”

2020年公募基金除了权益类基金斩获颇丰外,无疑也是“固收+”产品的大年,行业一些品牌号召力强大的头部基金公司更是大放异彩。

就“固收+”策略中发行量最多的主要包括偏债混合型产品和二级债产品。Wind数据显示,2020年共成立345只偏债混合型基金,发行规模为2883.86亿元。二级债基金2020年共成立54只,发行规模604.03亿元,两类基金合计发行超过3000亿元。

华泰证券研报指出,2020年“固收+”产品得到市场广泛认可的原因主要有4个方面:其一,在理财净值化背景下,原本“高回报、低波动”的理财产品生态空白;其二,在我国经济“增速换挡”、地产城投等高收益率融资主体受到抑制的背景下,低利率环境成为新常态,权益和打新提供增厚收益新选择;其三,2020年5月以来股债跷跷板效应较强,打新、定增等策略与传统资产相关性较低,都为“固收+”产品净值

增加了稳定性,提升持有体验;其四,赚钱效应下此类产品得到渠道大力推广。

固收类产品看似波澜不惊,但其实内涵广阔。基金经理不仅需要具备股票、债券和衍生品的分析投资能力,还需要具备宏观经济研究、大类资产配置、风险管理、回撤控制等方面的能力。这些能力叠加的稀缺性决定了产品的稀缺,也更加凸显了团队合作的重要性。

银行系基金在固收投资方面本身就具优势,工银瑞信作为“固收+”领域的公司,旗下“固收+”管理规模依靠十五年日积月累保持行业领先地位,Wind数据显示,截至2020年12月31日,工银瑞信旗下“固收+”产品规模达461.26亿元。工银瑞信固收团队中有多位金牛奖获得者,公司副总经理杜海涛是业内获金牛奖最多的基金经理之一,固收投资总监欧阳凯,固定收益副总监何秀红、魏欣等人也是金牛奖的获奖常客,还有诸如张洋等后起之秀。

截至2020年12月31日,公

司成立满五年的“固收+”产品年化收益均在7%以上,近一年公司“固收+”产品超一半收益超10%。工银添颐、工银可转债优选、工银添福、工银双利、工银月薪、工银产业债、工银四季收益等23只基金成立以来年化收益逾7%,7只债基成立以来总回报翻倍。根据海通证券《基金公司固定收益类基金绝对收益排行榜》,工银瑞信最近一年、二年、三年均位居行业前1/5行列,均在固定收益类大型公司中斩获亚军。

股债双向表现优异的业绩,凸显了工银瑞信基金的全面投研能力。截至2020年12月31日,公司旗下已有多达53只基金成立以来实现收益翻番,其中主动权益基金39只、QDII基金4只、债券基金7只,旗下首只基金工银核心价值,已为投资者带来逾12倍的收益。展望2021年,随着公募基金迎来黄金发展时代,工银瑞信基金有望凭着扎实的投研能力,持续为广大投资者创造稳定的回报。