

定增套利领罚单 又逢“降佣”新规落地 压实机构责任 促券商优化提升

《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称新“国九条”)发布以来,监管部门进一步压实中介机构“看门人”责任。截至目前,已有中信证券、海通证券、东吴证券被证监会立案调查,华泰证券、国信证券、银河证券、华西证券等被地方证监局采取行政监管措施,涉及违规领域包括再融资保荐、股票质押、场外期权、自营业务合规风控等。

同时,4月19日,证监会发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》(以下简称《规定》),自2024年7月1日起正式实施。这标志着公募基金行业费率改革第二阶段举措全部落地,行业综合费率水平继续稳步下降。一些业内人士表示,此次“降佣”新规靴子落地,对多个参与主体也提出了一些挑战。部分机构的竞争力亟待重塑,业务模式也有待创新。

中信证券海通证券领罚单

立案仅一周,中核钛白定增违规套利一案迅速完成调查,公司实控人和两家龙头券商均受到行政处罚。

据了解,中核钛白实控人王泽龙、中信证券、海通证券合计被罚没2.35亿元。4月19日晚间,中信证券、海通证券发布公告称,收到中国证监会《行政处罚事先告知书》。

告知书显示,二者均因涉嫌违反限制性规定转让中核钛白2023年非公开发行股票而受到处罚。

一位券商人士表示,“定增+融券”套利,是指利用折价获得定增股份,再结合融券做空后形成了一种类似无风险套利的模式。但随着去年底两融监管趋严,阻断流出的券源后该套利方式难以继续。

证监会表示,王泽龙通过衍生品交易实质参与非公开发行,并以市价融券卖出,提前锁定收益,违反了《中华人民

共和国证券法》的相关规定。中信中证、中信证券、海通证券则明知客户事实套利行为还协助参与,同样被认定为违法。

“从这一事件可以看出,日后任何灰色地带的违规套利行为都将被监管阻断。”有资深从业者对此点评称,监管执法步伐迅速,仅隔一周,中核钛白违规套利案就被快速调查处理,两家券商和其他涉案主体均也受到行政处罚,彰显了监管优化资本市场生态的力度和决心。

此前,东吴证券也发布公告称,公司因涉嫌国美通讯、紫鑫药业非公开发行股票保荐业务未勤勉尽责被中国证监会立案。

4月19日,江苏证监局发布《关于对华泰证券股份有限公司采取责令改正监管措施的决定》。同日,深圳证监局公布了一则指向国信证券的监管公告,称其合规内控存在多项问题。此前,北京证监局开出了针对银河证券的一张“罚单”。

4月12日晚间,江苏证监局发布公告称,拟对华西证券采取暂停保荐业务资格六个月的监管措施。

监管持续压实中介机构责任

从新“国九条”内容来看,包含了严把发行上市、加强证券基金机构监管等共计九部分内容,其中提到“严把发行上市准入关”“加强证券基金机构监管,推动行业回归本源、做优做强”等方面。

具体来看,针对严把发行上市准入关,新“国九条”指出,进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任,建立中介机构“黑名单”制度。坚持“申报即担责”,严查欺诈发行等违法违规问题。在加强证券基金机构监管方面,新“国九条”也指出,完善对衍生品、融资融券等重点业务的监管制度。

“本次修订突出目标导向、问题导向,从优化发展理念、加强投资者保护、健全内控治理、完善信息披露等方面对

《关于加强上市公司监管的规定》做了修改完善,目的是通过加强监管,督促上市公司成为行业高质量发展的‘领头羊’和‘排头兵’。”证监会证券基金机构监管司司长申兵在日前举行的证监会新闻发布会上表示。

此前的3月15日,证监会还集中发布了《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》等四项“两强两严”政策文件。其中提出,严把拟上市企业申报质量、压实中介机构“看门人”责任、优化多层次资本市场功能衔接、规范引导资本健康发展等八项措施。

实际上,从近期监管动态来看,新“国九条”下的穿透式强监管已对包括发行上市、融资融券等在多个领域进行规范。业内人士表示,对于证券行业而言,“看门人”责任及“价值发现”能力将被不断压实,倒逼券商业务逻辑、规范、能力持续优化提升。

基金公司等多个参与主体迎来新挑战

4月19日,证监会发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》。多家公募表示,《规定》旨在规范基金管理人的证券交易佣金及分配管理,以保护基金份额持有人的合法权益。新规的发布不仅标志着新“国九条”与一系列配套制度规则组成的“1+N”政策体系进一步完善,而且有望显著降低投资者的基金投资成本,维护投资者权益,促进一个更加健康、公平的投资环境,推动公募基金行业更好地回归“受人之托、代人理财”的业务本源。

总体来看,《规定》共19条内容,对公募基金来说,四个方面影响较大:一是调降基金股票交易佣金费率;二是降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限,加强了佣金分配行为监管;三是全面强化基金管理人相关合规内控要求;四是明确了基金管理人层面交易佣

金信息披露内容和要求,强化市场监管和约束。

以2023年静态数据测算,降低交易佣金费率后,2024、2025年将分别为投资者节省32亿元、64亿元成本。这也意味着,一二阶段费率改革举措每年累计可为投资者节约成本约200亿元。

对于基金公司而言,此次新规的实施意味着他们必须重新评估和加强内部研究能力。“佣金费率的调整,对券商研究所的收入影响比较大,卖方提供服务的积极性下滑也是在所难免的。”沪上一家头部公募的投研人士透露,“行业的营收结构和竞争格局都在发生变化,市场份额会被重新分配,各大券商研究所将面临一波产能‘出清’。”

华泰证券表示,未来,市场环境将对券商研究的综合实力提出更高的要求,有利于券商研究业务的差异化发展,提供更加优质的交易、研究和投资服务,进一步完善行业生态体系,推动财富管理转型。

对于基金公司而言,此次新规的实施意味着他们必须重新评估和加强内部研究能力。“在‘降佣’的大背景下,基金公司可能面临外部研究支持不足的挑战。”有投研人士表示,这种变化会迫使基金公司加大自身的研究力度,以维持投资决策的质量和精准度。不过,他认为,那些已经拥有强大研究团队和充足研究员储备的基金公司总体还是能够较好地适应这一变化,保持其市场竞争力。

多家公募表示,《规定》进一步强化了公募基金行业的运作透明度。与之前的征求意见稿相比,新规在具体内容上进行了微调,主要变动包括明确禁止使用交易佣金支付流动性服务费用,同时弥补了基金产品通过转券结的方式规避佣金分配比例上限的漏洞,并增加了对基金管理人及其高级管理人员合规职责的明确要求,夯实了管理人责任。

(综合)

本期导读

·海财经面对面·

爱仕达陈合林:

从“中国制造”到“中国智造” 智能化探索厨房未来式

H01

海南“镇能量”③

白沙青松乡:

一朵菌菇“链”出大产业

P04

海南机场2023年
实现营收67亿元

P03



海财经网



海财经



证券导报