

央行公布管理辦法 治理亂象防範風險

金融控股公司不得從事非金融業務

中國央行昨日正式就《金融控股公司監督管理試行辦法》公開徵求意見。《辦法》確立宏觀審慎管理、穿透監管、協調監管原則，明確董事、監事、高管人員的任職條件；嚴格股東資質監管，通過正面清單和負面清單的方式，規定成為金融控股公司股東的條件及禁止行為。中國央行有關部門負責人表示，出台《辦法》有利於建立一個規範的市場，促進各類機構有序競爭、良性發展。《辦法》對金融機構、非金融企業和金融市場的影響正面，風險可控。從長期看，有利於治理金融亂象、整頓金融秩序，最終防範系統性金融風險。

中國經濟

大公報記者

彭巧容

上述央行負責人表示，關注內地金融控股公司發展較快，有利於滿足和類企業和消費者對多元化金融服務需求，提升服務經高質量發展的能力。但實踐中一些金融控股公司，主要是非金融企業投資形成的金融控股公司盲目向金融業擴張，存在監管真空，風險不斷累積和暴露，制定《辦法》以加強對非金融企業投資形成的金融控股公司的監督管理。

不得抽逃金融機構資金

在金融控股公司股東的條件及禁止行為方面，《辦法》提到，金融控股股東或實際控制人應當核心主業突出，投資動機純正，制定合理金融投資商業計劃，不盲目金融擴張，並且法人治理結構完善，股權結構和組織架構清晰，股東、受益所有人結構透明，經營管理能力較強，風險管理和內部控制機制有效、財務狀況良好。金融控股公司股東應當以合法自有資金投資金融控股公司，不得以委託資金、債務等非自有資金以及投資基金方式投資金融控股公司，不得委託他人或者接受他人委託持有金融控股公司的股權。金融控股公司應當以合法自有資金投資金融機構，不得對金融機構進行虛假注資、循環注資，不得抽逃金融機構資金。

在關連交易方面，《辦法》禁止金

融控股公司所控股金融機構向金融控股公司提供融資、向其他關聯方提供無擔保融資，向關聯方提供融資或擔保不得超過該金融機構註冊資本的10%或該關聯方註冊資本的20%，禁止金融控股公司所控股金融機構和非金融機構接受金融控股公司的股權作為質押標的，金融控股公司對金融控股集團外的擔保餘額不得超過金融控股公司淨資產的10%。

對內部交叉任職須隔離

《辦法》完善了「防火牆」制度，明確金融控股公司不得從事非金融業務；對內部交叉任職、信息共享等進行合理隔離；對並不符合《辦法》要求的企業集團設置合理過渡期，即辦法實施前存在的、符合金融控股公司設立條件的企業集團，若在股權結構、投資與金融業務相關的機構的比例、高級管理人員兼職等方面未達到《辦法》的監管要求，由金融管理部門根據企業集團的實際情況，確定期限進行整改，以促進平穩過渡。

該負責人透露，央行會同相關部門將建立統一的金融控股公司監管信息平台，要求金融控股公司按規定進行信息報告和信息披露。金融控股集團應具備與其資產規模和風險水平相適應的資本，下一步，將以併表管理為基礎，制定金融控股集團資本充足性監管的具體細則。



◀中國央行昨日正式就《金融控股公司監督管理試行辦法》公開徵求意見

人行公布《辦法》內容

- 金融控股公司的主要業務是對所投資的金融機構進行股權管理。《辦法》允許金融控股公司在獲得中國央行批准的前提下，開展除股權管理外的其他金融業務
- 對於企業集團設立的金融控股公司，允許其投資經金融管理部門認定與金融業務相關的機構，但投資總額帳面價值原則上不得超過金融控股公司淨資產的15%
- 對於集團整體被認定為金融控股集團的，其非金融總資產不得高於集團總資產的15%
- 曾經虛假投資、循環注資金融機構，曾對金融公司或金融機構經營失敗或重大違規行為負有重責任，不得成為金融控股公司主要股東、控股股東或實際控制人
- 《辦法》實施後，新增金融控股公司、金融控股公司股東、金融控股公司和所控股金融法人層級原則上不得超過三級
- 未經中國央行批准為金融控股公司的，不得註冊登記為金融控股公司。名稱中也不得使用「金融控股」、「金控」、「金融集團」等字樣
- 金融控股公司違反《辦法》或發生重大風險時，央行等相關部門將視情況採取限制經營活動、分紅或相關權利；責令限期補充資本、轉讓股權等監管措施，給予警告、罰款等
- 難以持續經營，嚴重危害金融秩序、損害公眾利益的金融控股公司，依法進行市場退出

專家：最嚴監管直指隱患

【大公報訊】記者張豪上海報道：市場人士認為，擬出台的《金融控股公司監督管理試行辦法》，可說是涉及了從建立到運作的整個過程，直指非金融企業陸續暴露的風險，可被看成是史上最嚴的監管措施。

復旦大學證券研究所研究員王堯基認為，一些地方金融機構風險越來越大，逆周期下陸續暴露出越來越大的風險，自包商銀行5月24日被接管以來，市場對包括中小銀行在內的金控公司潛在風險暴露憂心忡忡。《辦法》的出台正是直指防範這些可能的「隱患」。

上海社科院經濟研究所研究員尹良富認為，是次《辦法》將金融控股集團視為一個整體實施監管，實行並表監管，並識別金控公司實際控制人和最終受益人，同時有序整頓和約束事實上已形成的金融控股集團的風險，防範金融風險跨行業、跨市場傳遞。

西部證券宏觀研究員朱一平坦言，這是金融監管的持續加碼。繼包商銀行事件後，《辦法》規範非金融企業通過投資金融控股公司向金融業的盲目擴張。明確金融控股公司不得從事非金融業務，對金融控股公司的資本合規性實施穿透監管，建立資本充足性監管制度。這也可以被看成是史上最嚴的監管措施。

同濟大學經濟管理學院黨委書記金福安強調，對於規範金融控股公司發展，希望盡快出台有關金融控股公司的監管法規，清理規範金融控股公司發展的呼聲在業界早已提出。此次《辦法》就監管範圍、市場准入、股東資質、資本來源和資金運用、公司治理和關聯交易、風險防範、設置過渡期等七個方面提出了詳盡而嚴格的要求，可以說是涉及了從建立到運作的整個過程，對於目前個別高風險金控公司陸續暴露的風險是有針對意義的。

科創板首周25股均漲140%

【大公報訊】記者王芳凝報道：科創板昨日回調，成交總額亦較前一交易日下降96億元（人民幣，下同），達196億元；但科創板首周5個交易日，25隻個股平均漲幅約140%，總成交逾1400億元。對比十年前創業板個股首日最高漲幅為210%，但其後隨着爆炒高潮消退，出現了價值回歸走勢。分析稱，科創板走勢將越來越「穩」，未來一段時間科創板走勢或與創業板開板初期相似，但也可能因兩者機制等方面的不同而有異。

科創板昨日結束不設漲跌幅限制的交易周，首批25家公司股價較發行價均實現不同程度上漲，其中，安集科技全周漲幅最大，較發行價上漲約350%。相較本周前4個交易日，科創板股昨日走「穩」。截至收盤，僅航天宏圖、交控科技上漲，

大部分個股卻出現回調走勢，福光股份、安集科技跌幅超過10%，其中福光股份跌幅近15%。

市場短期漸回歸理性

據科創板規則，下一周一開始，首批25隻新股漲跌幅限制為20%，科創板的走勢將回「穩」。東北證券研究總監付立春認為，短期科創板股票將趨向於理性定價。中期看，波動區間會逐漸收窄，市場更成熟，定價更加理性，個股分化會更加明顯。長期而言，隨着新股增多，加上漲跌幅限制，科創板市場將逐漸回歸理性，估值將回到更加理性的水平。上投摩根科技前沿基金經理李德輝認為，科創板投資需要投資者以長期視角、從行業趨勢和個股挖掘的角度看科創板投資。

十年前開板的創業板，首日暴漲後，次日及第三日最高漲幅分別為10%及5%。中金證券最新研報指出，科創板未來一段時間表現的特徵可能繼續與創業板開板初期保持相似，但也可能因為兩者在投資者結構、申報價格機制、融資融券機制等方面的不同而迥異。

A股影響有限僅微升

科創板對其他板塊影響有限，主板表現受多方面因素綜合影響。截至昨日收盤，滬綜指、深成指分別升0.24%及0.04%；創業板指跌0.25%。中金證券稱，影響A股近期走勢有多方面因素，包括經貿關係、全球降息周期、7月底中央政治局會議定調的預期、中報業績等。建議關注科技硬件、汽車及零部件、農業等板塊。

科創板股納入港股通達共識

【大公報訊】港交所（00388）發出公告，與滬深交易所就科創板A+H公司股票納入滬深港通股票範圍安排達成共識。根據滬深港通現行業務規則，A+H股公司股票屬於滬深港通股票範圍，原則上包括在上交所科創板上市的A股及其對應的H股。由於上交所科創板是一個全新的板塊，在交易、監管、投資者適當性管理等方面與上交所主板存在差異，通過滬股通參與科創板交易需要進行相應的業務、技術評

估及準備工作。有鑒於此，滬深港交易所經協商決定，A+H股上市公司的A股為科創板股票的，將在滬港兩市相關業務技術準備工作完成後納入滬股通股票，具體納入時間另行公布；基於對等原則，其對應的H股屆時也將同步納入滬深港通下的港股通股票。A+H股上市公司的H股屬於恒生綜合大型股指數、中型股指數或小型股指數成份股而納入港股通股票的則不受上述安排影響。

科創板五日交易情況

（單位：億元人民幣）

—	第一日	第二日	第三日	第四日	第五日	總計
總成交額	485	228	227	292	196	1428
平均換手率	77%	36%	38%	46%	31%	—
平均市盈率	120倍	112倍	122倍	128倍	120倍	120倍
當日漲幅最高	安集科技	東鑫科技	福光科技	天淮科技	航天宏圖	—

商廈成交季跌19% 優質企趁機搶買

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：在中美貿易摩擦陰雲的籠罩下，二季度中國內地商業地產交易總額同比下降19%至402億元（人民幣，下同）。戴德梁行最新發布的《大中華區資本市場快訊》顯示，在一季度活躍市場的推動下，今年上半年交易總額較去年同期仍上漲3.3%，總計達1258億元。

戴德梁行大中華區資本市場部主管李志榮稱，儘管二季度投資額放緩，市場中仍有不少資金充足的買家，正在積極找尋和等待合適的投資時機。

二線城吸引外資目光

李志榮表示，買賣雙方在價格上仍有約10%至20%的落差，造成交易談判時間的延長。不過隨着市場上可售物業的不斷增加，預計價格將在下半年有所鬆動。目前收益率正處於歷史低點，短期內資產價格的下調預計也將促使收益率回升。他透露，許多大型機構買家正瞄準一線城市核心優質物業，然而目前此類型的可售資產仍十分匱乏。一旦市場上有可售的高標的優質物業或大型資產包，勢必將促進投資額再次回升。

第一太平戴維斯華南區董事長林木雄透露，儘管貿易摩擦令到不少機構放緩了在內地購置寫字樓的計劃，但中國經濟本身在發展中，不時有優秀企業成長起來，他們是內地優質物業的主要需求方，一定程度上封殺了優質物業的降價空間。

戴德梁行亞太區研究部主管林榮傑也認為，內地經濟目前展現出強大韌性，一系列刺激政策的出台也已取得了一定積極效果。

他估計，若貿易摩擦沒有進一步升級，外資將繼續活躍於內地商業地產投資市場。長期看中國龐大的地產市場規模，以及多樣化的城市、物業類型將持續吸引投資者的目光。

戴德梁行大中華區資本市場研究及預測主管陳妍斐坦言，得益於當地人口及可支配收入的快速增長，二線城市核心地區的購物中心不斷吸引國內外投資者的目光。同時，物流地產以較高的投資回報率，以及新建用地的相對緊缺而持續受到投資者的追捧。

戴德梁行的報告顯示，二季度天津和成都兩地均錄得大規模零售地產投資，分別達79億及22億元。



◀優質企業仍在尋找一線城市優質物業的投資機會
大公報記者毛麗娟攝