

券商分秒必争落实全面风险管理

绝大多数券商都从风险文化、管理制度、组织架构、信息技术系统、风险指标体系、人才队伍、风险应对机制等方面进行建设和完善

□ 王玉玲 张欣然

体系建设稳步推进中

去年年底，中证协发布了经过修订的四项自律规则，分别是《证券公司全面风险管理规范》（以下简称《规范》）、《证券公司流动性风险管理指引》、《证券公司压力测试指引》，以及《证券公司风险控制指标动态监控系统指引》。

上述四项自律规则，主要是从证券公司全面风险管理、流动性风险管理、压力测试、风控指标动态监控系统等四个方面，更新了对证券公司风险管理的要求。

“中证协要求所有证券公司必须在2017年12月31日前落实全面风险管理要求。”深圳一家上市券商相关负责人称。同时，《规范》和《风控指标监控系统指引》中的相关条款，作出了给予上市证券公司6个月过渡期、给予非上市证券公司1年过渡期的安排。

绝大多数券商都从风险文化、管理制度、组织架构、信息技术系统、风险指标体系、人才队伍、风险应对机制等方面进行建设和完善，且2017年年底

能够全面完成。

“目前各项工作均顺利推进，大部分工作已经落实到位。”华金证券相关负责人表示，华金证券风险管理三层结构、三道防线的“梁柱”架构更加完善，风险管理机制更加顺畅有效，技术系统和数据基础更加坚实。

平安证券表示，所有工作目前均按照计划有序推进，进入收尾阶段，2017年年底能够全面完成。针对监管要求，平安证券主要从八个方面提升和完善全面风险管理：一是加强培育良好的风险管理文化；二是完善公司风险偏好体系；三是完善风险治理架构，明确风险管理职责边界；四是持续完善层级清晰、可操作性强的风险管理政策制度体系；五是完善风险覆盖面、执行有效的风险管理机制，持续提升风险量化水平；六是加强完善风险管理系统；七是加强风险数据治理，完善质量控制机制；八是将子公司纳入全面风险管理的覆盖范围，持续推进子公司全面风险管理体系建设。

“公司根据监管要求，列出了需要增加和修订的制度清单以及相关的要点，安排相关人员逐项落实。”华鑫证券合规总监、首席风险官吴钧说，他们还在公司相关制度中明确风险管理的目标、原则、组织架构、授权体系、相关职责、基本程序等内容，不但有操作性，更具有执行力。

“目前公司已确定全面风险管理系统合作开发商，系统开发和调试正在稳步推进中。”吴钧称，公司全面风险管理系统的一期建设和开发，预计在年底前完成。“一期结束后，我们还将进行系统二期建设，进一步优化系统的各项功能。”

强调“覆盖”子公司

值得一提的是，《规范》在强调全面风险管理时，尤其强调了对券商子公司的“覆盖”，提出证券公司应将所有子公司以及比照子公司管理的各类孙

公司（以下简称“子公司”）纳入全面风险管理体系，强化分支机构风险管理，实现风险管理全覆盖。

“通过这次检查，监管希望券商能够实现母子公司集团化管理，从而实现全局最优的经营效果，同时将公司整体风险控制控制在集团的风险偏好范围以内。”杨健表示，这对于集团公司和证券行业的长治久安，都是大有好处的，但这种集团化管理需要综合考虑并平衡，持牌子公司（作为独立法人主体）的独立性监管要求。因此，对于券商非100%控股的持牌子公司的垂直风险管理，建议监管层给予明确的指引，使得券商、非券商控股的持牌子公司（如公募基金）都可以在公平的监管环境下发展，从而愿意接受集团化的风险偏好和管理。

吴钧认为，各类子公司组织架构、业务范围、业务规模、人员配置差异较大，需要根据实际情况制定具体管控措施，尤其是对持牌类子公司，自身都有其需要遵守的法律法规和监管政策，在落实全面风险管理的过程中，既要覆盖到位又要避免重复管理，既要加强母公司管控，又要尊重子公司内部治理结构。

《规范》也对系统建设和数据治理提出了更高的要求。吴钧说，虽然公司在风险管理系统建设方面，投入了大量人力物力，对接了大量的个性化需求，但是由于公司系统自主开发存在不足，主要通过外购系统以及开发商来完成系统建设，对未来的系统升级维护会形成一定的制约。

华金证券相关人士认为，数据治理是落实过程中遇到困难最大的一项工作。对于大部分证券公司来说，数据治理还是一个新鲜事物，是一项复杂的系统性工作，需要公司各个部门的深度参与。前期公司还是以市场调研和整体规划为主，后续将继续推进数据治理的各项具体措施。

浙江首批投资者教育基地授牌

本报讯 为切实强化浙江辖区投资者权益保护教育与宣传工作，全面宣传证券期货法律知识，进一步提升监管引导作用，充分发挥投教基地在投资者教育工作中的前沿阵地作用，12月11日，浙江证监局以“法制宣传月”为契机，联合浙江证券业协会、浙江期货行业协会在恒生电子投资者教育基地举办了投资者保护（法制）宣传月启动仪式暨浙江首批省级投教基地授牌仪式。80余名辖区投资者、金融机构代表及律师参加了本次活动。

浙江证监局相关领导在讲话中强调：“服务国家战略，保护投资者合法权益，维护金融稳定和国家金融安全，始终是中国资本市场监管的主要方向。保护好投资者尤其是中小投资者的合法权益，是资本市场监管工作的重中之重。浙江证监局始终坚持‘尊重投资者、爱护投资者、服务投资者、一切为了投资者’的初心，强化一线监管，对侵害投资者合法权益行为进行严厉打击，并面向投资者开展形式多样的宣传活动。此次投资者保护（法制）宣传月活动，是我局投保工作又一次生动的探索，希望通过多种方式让

更多的投资者参与其中，力争在保护辖区投资者权益方面取得更大突破。”

浙江证监局向首批5家省级投教基地授牌，并对各基地表示祝贺，肯定了它们在辖区机构履行公益性投教社会责任中发挥的带头作用，同时对基地建设提出了“坚持公益性、专业性、特色性原则”“强化持续达标意识”“积极主动发挥辖区投教主阵地作用”等三点要求。浙江证监局相关领导还为浙江证监局投资者保护青年志愿者服务队授旗，对青年志愿者积极开展投资者保护志愿活动提出希冀。

浙江证券业协会和浙江期货行业协会向辖区公司债券市场各参与主体发出《浙江辖区证券期货行业加强债券投资者权益保护的倡议书》，倡议共同维护债券投资者合法权益。倡议书立足我国债券市场规模迅速扩大，投资者参与债券投资的热情高涨，同时债券违约风险事件和恶意逃废债务现象也时有发生的市场环境，旨在进一步加强辖区投资者保护工作，促进债券市场健康持续发展，保护债券投资者合法权益，维护诚信、合规、公平的市场秩序。

（李勇）

资讯

证监会严查上市公司财务造假

本报讯 证监会新闻发言人常德鹏近日在例行发布会上表示，经调查，雅百特虚构海外工程，虚增业务收入，粉饰报表。2015年~2016年9月，公司虚构巴基斯坦等公交工程项目，虚构国内外贸易，虚增业务收入5.8亿元，虚增利润2.6亿元，2015年虚增利润占当期利润总额的73%，2016年前三季度虚增利润20%。上述财务数据在雅百特2015年年报和2016年三季报中披露，构成信披违法，是证监会查处的性质极其恶劣的上市公司跨境财务造假案。

常德鹏表示，证监会及时启动了跨境执法合作程序，对

巴基斯坦、中国香港、美国等境外监管机构提出合作请求，形成完整证据链条，查实认证雅百特的违法行为，中国证监会已与60多个国家和地区的监管机构签署合作备忘录，执法合作机制不断完善。

常德鹏说，雅百特案反映出上市公司实施跨境财务造假的新动向，跨境执法协作下，任何违法行为都难逃法网。证监会决定对雅百特处以顶格罚款60万元，对直接主管人员处以30万元顶格罚款，终身市场禁入；还将对中介机构严查到底绝不姑息，对本案涉嫌刑事犯罪的事实移送司法机关，追究刑事责任。（王燕）

天津举办重点拟上市企业培训班

本报讯 天津证监局会同天津市金融局、天津市国资委近日联合举办“全市重点拟上市挂牌企业专题培训班”。全市214家重点拟上市挂牌企业、62家市属国有企业主要负责人共400余人参加了培训。

本次培训以提升上市挂牌企业规范运作水平为主题，专门邀请证监会发行部、股转公司有关负责同志就IPO发行监管工作、新三板挂牌等内容进行了介绍，2家重点上市公司分享了上市历程、经验总结以及上市后借力资本市场发展的经验，中介机构专家重点讲解了上市挂牌过程中的常见问题及解决办法。涉及内容都是当前资本市场的最新政策法规，都是企业上市挂牌过程中所面临的热点和难点问题，既内容丰富又突出重点，既讲解理论又分析案例。通过讲解，使企业建立了对多层次资本市场的感性认识，深刻

理解上市挂牌前景广阔、机不可失，增强企业上市挂牌的信心和动力。

天津证监局局长安青松在上市工作辅导报告中表示，资本市场是现代化经济体系的重要组成部分，是促进形成实体经济、技术创新、现代金融、人力资源协同发展产业体系的有效途径。在新时代资本市场将紧扣供给侧结构性改革主线，着力解决发展不平衡不充分问题，促进完善现代化经济体系。上市公司是现代企业制度的最高形态，是混合所有制经济的最优形式，是具有金融属性的实体经济，是资本市场服务实体经济的最直接方式。企业上市具有破解融资难融资贵、构建资本运营平台、完善公司治理、提高企业信誉、提升企业价值、增加退出渠道等诸多发展优势。多层次资本市场能够为不同阶段、不同层次的企业提供有效支持。（胡焱）

股市有风险 入市需谨慎



“万店互联，生态共享”为主题的苏宁智慧零售大开发战略暨合作伙伴签约大会近日在南京举行，商界人士共同就商业发展发表观点，共议商业变革。

决波摄

暖风频吹 有利营造中长期慢牛行情

□ 张翠霞

深沪两市股指12月19日行情未能持续反弹走势，小阴线技术回撤，表现为弱反弹后的继续磨底特征，呈现价值蓝筹股进一步分化、超跌成长股多头攻击阶段性休整特征。从盘口看，酿酒、供气供热、新零售、运输设备、食品安全、跨境电商、维生素、保险等板块小幅资金回流，股价震荡走高。跌幅超过5%个股情况，笔者认为个股的非系统性杀跌风险仍在，短线操作难度仍较大。

回顾上一交易日的盘面特征，保险、区块链、化纤、国产软件、运输服务、宽带提速、日用化工、智能穿戴、5G概念、油气改革等板块呈现小幅资金回

流，股价震荡走高的对指数的正向推动力。结合股指运行情况，虽然下跌但未破上一交易日的低点支撑防线，说明指数已经大部分消化了高频监管、美国加息、税改、限售股解禁等众多不利因素，后市虽然还有继续震荡盘底的风险释放诉求，但大幅向下探底的时间和幅度有限，笔者维持后市股指越是在下跌，越是机会大于风险的分析观点。

政策暖风化解市场担忧情绪

12月18日~20日，中央经济工作会议在北京举行。会议总结党的十八大以来我国经济发展历程，分析当前经济形势，部署2018年经济工作。会议明确指出，要“促进多层次资本市场健康发展，更好为实体经济服务，守住不发生系统性金融风险的底线。”

国务院发布《关于深化产教融合的若干意见》，大力发展现代农业、智能制造、高端装

备、新一代信息技术、生物医药、节能环保、新能源、新材料以及研发设计、数字创意、现代交通运输、高效物流、融资租赁、电子商务、服务外包等产业急需紧缺学科专业。工信部推动《中国制造2025》和英国“现代产业战略”对接，扩大在先进制造特别是互联网应用新兴产业、养老产业、新能源汽车、数字经济等各领域务实合作，助力两国经济稳定增长。

通过对中央经济工作会议内容的学习，我们看到，2018年将继续保持积极的财政政策、稳健中性的货币政策，有序推动金融与实体经济的良性循环。中央经济工作会议的胜利召开，信息亮点颇多，对整个经济工作给出了指导性的行动纲领，有利于正向推动资本市场的稳健运行。本次会议着重强调继续深化供给侧结构性改革，激发各类市场主体活力，加快推进生态文明建设等。上述会议内容，对资本市场将起到

积极的推动作用，有利于二级市场维持稳中有进的结构行情走势，并营造较好的中长期慢牛行情氛围。

数据增长明确经济向好预期

今年1月~11月，全社会用电量约5.7万亿千瓦时，同比增长6.5%，增速较去年同期提高1.5个百分点。其中一产、二产用电量同比分别增长7.1%和6.5%，增速分别提高1.9和2.9个百分点；三产和居民生活用电量同比分别增长10.5%和7.7%，增速分别回落1.1和3.8个百分点。11月当月，全社会用电量约5310亿千瓦时，同比增长4.6%，增速同比回落2.3个百分点。另外，11月审批核准固定资产投资项目16个总投资720亿元，主要集中在高技术、水利等领域。

工信部数据显示，电信业务收入保持平稳增长。1月~11月，电信业务总量完成24.185亿元，同比增长72.2%。电信业务

收入完成11,644亿元，同比增长6.5%。商务部数据显示，2017年1月~10月，我国服务贸易进出口总额38,691.7亿元人民币，同比增长9.9%。其中，出口12,426.8亿元，增长10.9%；进口26,264.9亿元，增长9.4%；逆差13,838.1亿元。

通过上述数据情况看，当前经济稳中向好预期明确，不具备对资本市场形成较大的、负面的影响和冲击，也不构成形成系统性杀跌风险的要素条件。建议投资者继续遵循“价值+成长”的操作思路，甄选优质上市公司，积极布局2018年机会板块。中长期投资策略考量，网络安全、芯片、人工智能、大数据、黄金、保险、环境保护、5G、集成电路等板块，有望在指数调整到位情况下继续展开震荡走高的中期行情。投资者可逢低买入细分行业龙头上市公司，重点关注业绩增长稳定、增速较好的上市公司。

（作者系第一创业首席投资顾问）