

部际联席会议：

建立健全交易所规范发展长效机制

□本报记者 徐昭

证监会25日发布消息,2018年9月13日,清理整顿各类交易所部际联席会议(以下简称联席会议)在北京组织召开交易所清理整顿工作专题会议。会议通报了各类交易所清理整顿工作的总体形势和面临的主要问题,听取了重点地区有关清理整顿工作情况通报,并就下一步清理整顿工作的重点任务和措施进行了研商部署。联席会议召集人、证监会主席刘士余作了讲话。

会议认为,清理整顿“回头看”工作开展以来,在各地各部门共同努力下,交易所违法违规、无序扩张、风险蔓延的势头得到有效遏制,市场秩序明显好转。一批违法违规交易所得到平稳处置,一些违法犯罪活动分子受到严厉打击,部分地区已显露的风险得到化解,交易所

监管制度逐步健全完善,一批运作规范的交易所得以更好发挥服务实体经济的作用。

会议指出,在清理整顿“回头看”工作取得积极成效的同时,也要清醒地看到,后续工作面临一些遗留问题尚待下大力气解决。部分交易所违法违规交易虽已关停,但风险处置工作任务依然繁重;部分交易所存在的风险隐患亟待化解;违法违规交易活动滋生的条件仍然存在;交易所过多过滥的现象尚未根本得到扭转;涉及交易所的信访投诉数量依然不少。要始终保持高度警惕,严防交易所违规问题死灰复燃。

会议强调,各地区各部门要深入贯彻落实党的十九大精神,按照中央经济工作会议、全国金融工作会议部署要求,进一步提高政治站位和行动自觉,牢固树立“四个意识”,坚定“四个自信”,践行“两个坚决维护”,从防范化解金融风险、维护社会稳定安全、服务实体经济大局出

发,切实提高对交易所清理整顿工作政治属性和国家属性的认识,进一步增强责任感和紧迫感,思想上不懈怠,工作上不松劲,各司其职,各尽其责,加强协同,发扬连续作战精神,全面决胜清理整顿各类交易所攻坚战。

会议要求,各地区要在前期工作的基础上,进一步摸清辖区内各类交易所尤其是遗留问题较为严重、风险处置难度较大的交易所情况,逐家研究论证遗留问题处置方案,细化工作措施,有序推进各类交易所风险化解工作。联席会议成员单位、有关部门要采取措施,指导各地市的清理整顿和遗留问题化解工作。

会议要求,各地区要坚持底线思维,讲究方式方法,稳妥推进交易所清理整顿和遗留问题处置工作,防范处置风险的风险,确保不发生系统性区域性金融风险,切实维护社会稳定。各地区各部门要坚持标本兼治,建立健全交易所

所规范发展的长效机制,彻底扭转“劣币驱逐逐良币”局面,推动交易所走上健康发展的道路。

会议强调,今年是全面贯彻落实党的十九大精神的开局之年,是改革开放四十周年。新时代要有新作为,新征程要有新担当。各地区各部门要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,打好交易所清理整顿攻坚战,稳妥有序推进交易所遗留问题化解工作,全面完成清理整顿任务,健全完善长效监管机制,切实把党中央、国务院防控化解金融风险的要求落到实处,为维护国家金融稳定和社会安全、促进供给侧结构性改革和服务实体经济作出更大贡献,向党和人民交上满意的答卷。

会议由证监会副主席阎庆民主持。联席会议部分成员单位 and 有关部门相关司局负责同志,部分省市人民政府副秘书长、地方金融管理部门负责同志参加会议。

我国将全面实施

预算绩效管理

为提高财政资金配置效率和使用效益,我国力争用3至5年时间基本建成全方位、全过程、全覆盖的预算绩效管理体系。

《中共中央 国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》25日正式公布。这一顶层设计旨在破解当前预算绩效管理存在的突出问题,以全面实施预算绩效管理体系为关键点和突破口,推动财政资金聚力增效,提高公共服务供给质量,增强政府公信力和执行力。

意见提出要构建全方位预算绩效管理体系,实施政府预算绩效管理,将各级政府收支预算全面纳入绩效管理,提高保障和改善民生水平,确保财政资金高效配置,增强财政可持续性;实施部门和单位预算绩效管理,将部门和单位预算收支全面纳入绩效管理,推动提高部门和单位整体绩效水平;实施政策和项目预算绩效管理,将政策和项目全面纳入绩效管理,综合衡量政策和项目预算资金使用效果,并对实施期超过一年的重大政策和项目实行全周期跟踪问效,建立动态评价调整机制。

意见要求建立全过程预算绩效管理链条,建立绩效评估机制,强化绩效目标管理,做好绩效运行监控,并开展绩效评价和结果应用。还要完善全覆盖预算绩效管理体系,各级政府将一般公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算、社会保险基金预算全部纳入绩效管理。

不仅如此,意见还明确硬化预算绩效管理约束,财政部要完善绩效管理责任约束机制,地方各级政府和各部门各单位是预算绩效管理的责任主体。项目责任人对项目预算绩效负责,对重大项目的责任人实行绩效终身责任追究制,切实做到花钱必问效、无效必问责。(据新华社电)

首届中国保险业“金燕奖”评选启动网上投票

首届中国保险业“金燕奖”评选已拉开帷幕。“金燕奖”评选活动由中国财富传媒集团指导,中国财富网主办,力求打造保险业界最具公信力的年度奖项,推动保险业不断提升对消费者的服务质量。

对于“金燕奖”的名称由来,由业界专家学者组成的评选组委会表示,保险英文Insurance最早在中国出现的保险机构由英国商人在广东开设,粤语音译“燕梳”,此后“燕梳”一直在业界指代保险。本奖项冠名“金燕奖”,取“燕梳”之首音,寓意燕子“预报风雨、先知先觉”之品质,也寓意海不畏风暴骤雨,勇往直前的奋斗姿态。

9月20日,“金燕奖”评选正式启动网上投票环节,40家保险企业成为“金燕奖”之保险企业年度大奖的候选企业。根据评奖规则,此奖项的评选将由公众在线投票产生,得票数在前3名的获“年度最佳人气奖”;在公众在线投票的基础上,经大数据分析、机构评测、专家评选选出5名“年度最受消费者欢迎奖”。

此外,“金燕奖”还设置了“年度纪念奖”及“分类保险产品年度奖”,其中,“年度纪念奖”将评出改革开放40周年卓越贡献奖及汶川地震十周年杰出贡献奖各三个。而消费者普遍关心的“分类保险产品年度奖”则将评出“年度最佳终身寿险奖”“年度最佳定期寿险奖”“年度最佳重疾终身(含身故)险奖”“年度最佳重疾终身(无身故)险奖”“年度最佳重疾定期险奖”五类大奖。

值得注意的是,“金燕奖”评选规则中特别提出“负面清单”,若截至颁奖前一个季度,某公司出现偿付能力不足,综合偿付能力充足率分类保险产品年度奖小于100%,或核心偿付能力充足率小于50%,或风险综合评级达标标准为C以下,则取消该公司及其所有产品的评奖资格,依次递延至下一公司、产品。

本次评选网上投票将于10月15日结束,扫描下方二维码即可投票。最终投票结果敬请关注“中国财富网”微信公众号(ID:cfbondcom)。(中国财富网 单秀巧)

央行:完善境外机构在银行间债市发行债券制度

中国人民银行、财政部近日联合发布《全国银行间债券市场境外机构债券发行管理暂行办法》(中国人民银行 财政部公告(2018)第16号)。同时,《国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法》(中国人民银行 财政部 国家发展和改革委员会 中国证券监督管理委员会公告(2010)第10号)正式废止。

央行称,公告的发布,完善了境外机构在银行间债券市场发行债券的制度安排,促进相关制度规则与国际接轨,有利于进一步提高中国债券市场的国际化水平,对于中国债券市场改革开放具有重要意义。下一步,中国人民银行将会同有关部门继续稳健推动中国金融市场对外开放进程。(彭扬)

中证协取消证券业从业人员执业证书年检

中国证券业协会25日发布关于取消证券业从业人员执业证书年检的公告称,为贯彻落实国务院“放管服”改革要求,自本公告发布之日起,取消证券业从业人员执业证书年检。(徐昭)

“白衣骑士”反遭暗算 配资江湖险象环生

□本报记者 吴科任 陈一良

近期,中国证券报记者从多位“配资链”人士处了解到,有操盘手请来“白衣骑士”撬板,却反被上市公司控股股东“算计”;有上市公司股价暴跌,致使配资盘穿仓,配资机构被人索赔。业内人士认为,在全流通时代,大股东走到台前,搭配或明或暗的配资杠杆。但潮起潮落,过去的因造成今日的果,成败皆杠杆。

夺命出逃

“我这次亏了2亿,把这两年做一级市场赚的钱都搭进去了。”谈及最近的一单撬板生意,赵可(化名)十分懊恼。

多年来,赵可一直从事股权投资业务。由于入行早、人脉广,加上一些运气,让他早早积累了家底。今年四月,在朋友的牵线下,赵可为一只持续跌停的股票撬板。本想“跨界”赚一笔,结果却栽了跟头。

四月初的一个深夜,赵可远在浙江温州的好友李方(化名)打来电话,说要给他介绍一单生意。原来,李方的朋友张超(化名)从2017年二季度开始为一家上市不久的A股公司做市值管理,“做市”期间,这只股票逆势上涨超过40%。

股价达到阶段新高后,公司停牌筹划重大资产重组。5个月,重组终止。市场补跌氛围浓,加上配资资金的利息很久未支付,操盘方“军心浮动”。复牌后,这只股票经历数个“一”字跌停。彼时,张超及盟友的流通筹码合计在70%以上,“如果继续跌,张超直接控制的9个亿中有5个亿就要被强平,不但会将这只票拉入深

渊,其控股股东持有的多只股票也会受到波及,因为账户交叉持股。”

经过李方的牵线,赵可和张超见了面。经过几轮商议,双方约定,赵可首先组织5亿资金撬开跌停板,接着控股股东出资2亿跟进。另外,张超个人出资5000万元作为保证金给赵可。

赵可依照约定耗资3.8亿元撬动跌停板,当日上演“地天板”行情。次日,赵可又买入1.3亿元。“问题来了,张超承诺的控股股东出的2亿元没有到位,但我们手上的子弹都打完了,5000万元的保证金砸进去也没啥效果。”李方说,此次控股股东未能按约定出资,令张超也感到意外。

预感被骗的赵可决定离场,之后连续5个交易日,赵可逐步放出手中的所有筹码。而复盘一算,赵可此次亏损高达2亿元。值得一提的是,在赵可清仓后,这只股票的股价一度累计跌逾40%。

本金难保

赵可的失利,源头可能是以张超为代表的配资盘撑不住了。据了解,张超的操盘资金多来自配资渠道,杠杆达到1:4。从事配资业务的李度(化名)告诉记者,“通过资金推动筹码集中进行控盘,抬高股价。一旦此类股票的流动性陷入长期低迷,参与主体将面临巨大的成本开支。”

“基本面的改观以及对股价的推升效应,跟不上高杠杆的资金成本,资金成本及期限的错配,在市场不好的情况下容易被放大,并形成恶性循环。”李度直言。

近日,张京(化名)在其位于温州的办公楼里接待了记者。据张京介绍,他在温州经营一家股票配资公司,常年以一分一到一分二的固定

月息为操盘手提供资金。

最近,张京摊上了一件烦心事。温州当地有几位“金主”常常来公司,要求张京赔偿损失的本金。张京告诉记者,下半年做配资的一只股票复牌后连续多个跌停才开板。“跌得太猛,跑都跑不出来。等跑出来一看,亏损上亿。”“金主”们大多损失五成本金,认为张京没有及时处置,要求其赔偿损失。

“我也只是拿利息的10%作为佣金,现在穿仓这么多,我就算想赔也赔不起啊。”张京很无奈。对于客户的索赔要求,张京表示很理解,有些“金主”把房产抵押,拿银行的抵押贷款来做配资、吃利差。

张京找过操盘手,对方表示无力赔偿。“如果以民间借贷纠纷来处理这件事,最多把他列为失信人,还是拿不回损失的钱。”而因为这笔失败的配资,等待这些“金主”的,或只有变卖房产的选择。

一位温州券商人士表示,“这些配资行为看似安全稳定,可一旦遭遇极端的股价波动行情就容易出现巨额亏损,特别是一些庄票账户遭遇平仓时会引发连锁反应,连续跌停,‘金主’们将血本无归。”

上述人士续称,“操盘这么隐秘的事,大股东一定会找关系密切的人来做,所以操盘手不太可能会站在‘金主’和配资公司一方,向大股东提起赔偿要求。失去操盘手的支持,‘金主’和配资公司很难拿到大股东操纵股价的直接证据,也就很难要求大股东对其损失做出补偿。”

上演自救

据了解,操盘的资金大多有配资的魅影。比

应允许债务清理机制发挥作用

创造更好的条件提升企业股权融资能力。

无市场出清 难现杠杆率下降

多位专家建议,去杠杆要通过多种政策一起发力,经济政策可以根据新情况、新问题进行相机抉择,但要有政策定力,以稳定市场预期。

李扬指出,当前尤其要防止流动性漂移带来变相加杠杆。一是避免回归旧有的保增长与加杠杆模式,尤其防止变相加杠杆,重拾依靠房地产和基建两大部门拉动经济增长的旧模式;二是稳增长需向促改革和防风险“妥协”。

“近期政策调整对之前的一些严监管做了一些柔性化处理。要注意的是,微观监管政策不同于宏观调控政策,不具有逆周期调节功能,不应针对短期波动频繁调整,而是具有刚性和常态化特征,无论经济过热或偏冷,政策方向和力度均应保持相对一致。要实现完美去杠杆,应允许债务清理机制发挥作用。没有市场出清,就难以出现之后的经济复苏和杠杆率下降。当前去杠杆需要总体上偏紧一点的货币环境。”李扬表示。

大概率“入富” A股投资孕育新逻辑

比例上升明显,对A股市场的专业机构投资者队伍形成了有力补充。

以全球视野投资A股

“可预见的是,未来随着‘入富’‘入摩’纳入因子不断增加,外资话语权不断加重,投资者结构会愈加趋向于成熟市场,即机构投资者占比增加,散户慢慢退出。成熟市场也会带来更多成熟理念,这意味着未来的A股市场会逐步降低情绪冲击所带来的影响。”清和泉资本表示。

面对悄然生变的A股生态,投资者该如何种投资逻辑应对?

张夏表示,从外资持股的行业分布来看,以全部A股市值分布为基准,外资总体明显超配消费(日常消费和可选消费)和医疗,低配中上游行业,且陆股通低配金融,OFII低配信息技术。具体来看,招商证券数据统计显示,二季度末,OFII和陆股通持股中消费(日常&可选)分别占比39.2%和43.1%,较A股总体高出

(上接A01版)在任泽平看来,国企民企杠杆分化有两方面主要原因:利润挤压和融资难,这推动一些民营企业逐步“投靠”国企。但未来随着工业品价格回落,企业盈利空间或收窄,进而对国有企业去杠杆的前景带来不利影响。

国家金融与发展实验室理事长李扬指出,一方面,国有企业去杠杆根基并不扎实;另一方面,民营企业在某种程度上被误伤后形成去杠杆主体错位。要破解这种困境,迫切需要从效率改进入手,进一步优化企业的债务资源配置。

李扬认为,从长期来看,企业部门降杠杆的一项重要任务是打破预算软约束,是债券市场向更为市场化的方向发展,“容忍”债务违约发生,才能逐步建立起市场价格发现功能,因此要冷静辨析其基础是否牢固,路径是否持续。

中国证监会中证金融研究院副院长马险峰称,在企业降杠杆的多种方式中,应该更倾向于增加资本,不过目前金融结构基本特征是:货币多、资本少,所以应该发展股权资本,

(上接A01版)在这样的情况下MSCI的作用有限,待后期市场稳定后,其作用会慢慢显现。从北上资金流入的情况来看,外资对A股还是很有信心与兴趣的。”私募基金清和泉资本表示。

事实上,A股“入摩”“入富”给市场带来的变化并非立竿见影、浮于表面的,而是在潜移默化之中,深刻地改变着A股生态结构。“2017年以来外资加速流入A股,今年市场不断下调但不改外资流入趋势,外资已成为A股市场的重要参与者。在当前A股市场投资者仍以散户和一般法人为主的格局下,增强了长期价值投资者的力量。”招商证券首席策略分析师张夏说。招商证券提供的数据显示,6月末境外机构和个人持股规模达1.28万亿元,占同期A股流通股市值的比例为31.8%;其中,陆股通持股6606.07亿元,约占外资持股总规模的51.8%。

投资者结构方面,2015年-2017年,A股散户的持股比例总体呈现下降趋势,境内专业机构投资者持股比例小幅增加,而外资的持股

