

潘功胜:商业银行是服务小微企业的主体

□本报记者 彭扬

25日,中国人民银行副行长潘功胜在“中国民生银行小微金融十年展望”论坛上表示,小微金融是我国金融服务业的短板,是金融服务实体经济的薄弱环节,也是我国金融业供给侧结构性改革的重点内容。做好小微企业金融服务、提高金融的普惠性是提升金融服务实体经济的迫切需要,也是金融业自身战略转型的核心。

潘功胜表示,商业银行是服务小微企业的主体。商业银行的内部政策安排和技术支撑是重要环节,所以要完善商业银行内部绩效考核、收入分配政策、内部资金转移定价政策,加大尽职免责的落实力度,使得基层银行业愿意贷,合理安排内部的信贷资源配置。

此外,潘功胜指出,部分小微企业存在管理不规范问题,信息透明度低、经营稳定性差、抗风险能力弱也是形成小微企业融资难的重要因素。小微企业自身要注重提升专业化水平,比如规范经营、增强诚信意识、建立完善财务会计制度等。

两部门对小微企业融资担保业务实施降费奖补

□本报记者 赵白执南

财政部网站25日消息,财政部、工业和信息化部发布通知,决定实施小微企业融资担保业务降费奖补政策,引导地方支持扩大实体经济领域小微企业融资担保业务规模,降低小微企业融资担保成本,促进专注于服务小微企业的融资担保机构可持续发展。

《通知》明确,中央财政在2018—2020年每年安排资金30亿元,采用奖补结合方式,对扩大小微企业融资担保业务规模、降低小微企业融资担保费率等政策性引导较强的地方进行奖补。2018年,对全国37个省份(包括省、自治区、直辖市、计划单列市及新疆生产建设兵团)均安排奖补资金。2019年和2020年,对符合一定条件的省份予以奖补。

《通知》规定,在资金分配方面,采用分档定额奖励方式。2018年,对东部、中部、西部地区按上一年度新增小微企业年化担保规模排名分别位于前9名、前7名、前9名,共计25个省份进行定额奖励。奖励标准根据各省份上一年度新增小微企业年化担保额、小微企业年化担保费率分为四档。此外,2019年和2020年,对按上述办法排名且上一年度小微企业年化担保费率不超过2%的省份进行奖励,并提高奖励标准,每个年度在上一年度的基础上增加1000万元。

培育养老金融产业 促进资本市场发展

(上接A01版)抑制资本形成和积累,降低资源配置效率,所以必须统筹考虑养老金制度改革和经济内生动力,从根本上解决养老金筹资能力不足问题。

二是要将养老金改革与加强养老金监管结合起来。养老金制度改革要充分考虑金融市场发育程度和金融监管水平,使养老金制度符合国情。加强宏观审慎监管,保持经济金融健康。坚持审慎监管原则,引导养老金投资机构树立长期稳健的投资理念,提高监管技术水平,促进养老金长期增值。

三是要将养老金改革与发展养老产业结合起来。在养老金制度改革过程中,要整合医疗、老年看护、养老社区等多方面养老资源,推进养老保险服务业制度、标准、设施、人才队伍建设,特别是要重视新技术的应用,提升养老产业供给能力和水平。

保险资产管理公司获准设立专项产品

(上接A01版)银保监会表示,下一步,将进一步支持保险机构增加对上市公司财务性和战略性投资规模,调整和优化股权投资、债权投资等领域监管制度,对符合国家战略和宏观政策导向的项目给予更多的政策支持,为实体经济提供更多长期资金和资本性资金。

不纳入权益类资产计算投资比例

《通知》表示,保险公司投资专项产品的账面余额,不纳入权益类资产计算投资比例。俞平康认为,这是一个政策上的放松,未来在投资标的和形式方面可能会进一步放开。

朱俊生说,部分保险公司管理能力也有待提高,而保险金通常有最低保证收益要求,对安全性要求较高。因此,秉持价值投资和长期投资的理念以及加强防范风险的意识仍非常重要。

北京一家保险资管人士认为,《通知》鼓励和支持更多保险资金配置股权投资,不受之前的上限比例限制。在政策鼓励和引导下,保险资金权益类投资将可能大幅增长。

朱俊生认为,银保监会或通过两种方式进一步支持保险资金入市:一是支持保险公司直接进行股权投资,甚至是举牌;二是成立资管产品,通过资管产品投资股权、债券帮助民企融资。

财经要闻

Economy

科技如何赋能监管

深交所“智能超脑”显威

□本报记者 王兴亮

随着上市公司数量的增多以及证券违法违规的多元化和隐蔽化,如何提升一线监管效能一直是交易所深入研究的重要课题。近日,深交所自主研发的智能监管辅助系统——“企业画像”一期项目正式上线运行。

“有了它,就相当于给每个监管员装备了一个‘智能超脑’,能准确快速地反馈关联关系、质押预警、财务异常等一系列风险点,助力交易所提前防范和化解风险。”深交所一位监管员透露。

公司情况“一目了然”

中国证券报记者从深交所了解到,“企业画像”系统集成深交所历年监管数据和技术资源,利用关联分析、大数据等技术,能主动识别公司相关的特征与风险,进而为公司监管提供智能辅助。

具体而言,该系统根据监管经验,通过多种途径收集企业基本资料、业务财务、关联关系、监管评价等信息,开发相关数据集成功能,按一定的分析框架形成企业标签体系,进而探索自动识别公司关联方、财务与经营风险、资本运作相关风险等功能。

建立健全的标签体系是深交所打造“智能超脑”的基础。在梳理和总结了历年监管实践中积累的经验的基础上,深交所一线监管团队经过反复讨论和测算,形成较为全面的标签体系,让智能监管“有据可依”。

“目前有共计441个指标涉及630条细化规则的标签体系,其中预警指标涵盖公司业务、财务、股东等7个维度,共计181个指标;审查关注点包括重组和年报审查两类重点业务,

共计86个要点;分类指标包括重组和年报问询函题库共计174个分类。”深交所相关项目负责人介绍,这些标签能自动提炼、呈现和提示,一方面有助于监管员快速把握公司特征及风险,另一方面能辅助重点业务审查并提高日常工作效率。

丰富详尽的各种标签建立后,系统就可以自动、多途径地收集公司工商资料、股权关系、业务与财务、市值与股价波动、重组和再融资等重大事项、公司风险指标、违规处分与发函、信息披露和风险评级等信息,并利用大数据关联、计算、标签化各个维度的数据,以图形、时间轴、列表等形式清晰展示上市公司全貌,让公司情况“一目了然”。比如,当公司出现财务指标异常、业绩变脸、股价异常波动、人员大幅变动等情形时,系统就会及时识别并向监管员提示风险。

背景信息“心中有数”

除了上市公司本身的情况,该系统还能全面动态呈现实控人、董监高、主要股东等各方相关信息,让监管员对公司的背景也“心中有数”。比如,“企业画像”的股权与股东模块,不仅会实时动态呈现公司实际控制人和董监高等主要股东的股权质押、一致行动人信息、持股增减持变动等信息,还能用图形方式生动提示相关股东股权质押预警线和平仓线情况,并集中展示监管关注信息,如股价K线图与公司公告、主要股东增减持直观对应,有助于识别潜在异常和风险。

该系统的另一强大功能,是穿透识别关系图谱,能提供企业关系的拓扑图展示和多维度信息查询,让关联关系“无所遁形”。“关系图谱”的底层数据目前包括约4700万条机构信息、

王春英:逆周期调节外汇市场短期波动

□本报记者 彭扬

国家外汇管理局新闻发言人王春英25日就前三季度外汇收支形势答记者问时表示,未来将在加快外汇管理重点领域和关键环节改革的同时,采取综合措施维护外汇市场稳定。

具体来看,一是继续深化重点领域改革,实行更加广泛更高水平的贸易投资自由化便利化

政策。二是保持对外汇违法违规活动的打击力度,同时确保真实合规的跨境贸易和投资不受影响。三是完善“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架,构建跨境资金流动宏观审慎管理体系,逆周期调节外汇市场短期波动,维护金融体系安全和国际收支平衡;完善外汇市场微观监管框架,维护外汇市场秩序。

另外,在国际收支方面,王春英表示,长期

深交所:推进可持续创新 引领绿色金融发展

□本报记者 王兴亮

日前,联合国贸易与发展会议(简称“贸发会”)在瑞士日内瓦举办世界投资论坛。本次论坛以“可持续发展投资”为主题,讨论解决全球化和工业化新时代国际投资面临的挑战。深交所总经理王建军介绍了深交所推动可持续金融创新发展经验。

投保基金:利用新技术做好投资者保护工作

□本报记者 徐昭

中国证券投资者保护基金公司26日发布2017年度《中国资本市场投资者保护状况白皮书》(简称《白皮书》)系列报告。

系列报告包括《白皮书》总报告和《投资者保护制度评价报告》等6个子报告,比较全面客观地反映了我国资本市场投资者保护状况,进一步优化了定量定性相结合的评估评价体系,以期为完善我国资本市场投资者保护体系提供参考。

总报告中汇总了市场及投资者概况和资本市场投资者保护的主要结论。一是2017年年底,沪深两市共有上市公司3485家,排名世界第四位;沪深总市值56.71万亿元,位于世界第二位。投资者账户数量共计1.34亿,其中自然人投资者账户占比99.73%,非自然人账户占比0.27%。二是投资者保护法律法规更加健全。《民法总则》首次将投资性权利列入民事主体权利保护的对象,确立了股权及其他投资性权利在民事基本法中的合法地位。三是稽查执法制度和体制机制进一步完善。稽查执法工作总量、查处案件的广度和深度、工作效率、透明度等方面取得较大的成效,外部评价和投资者满意度得到提升。四是各交易所、各协会等行业自律组织在投资者保护方面发挥了重要作用。五是上市公司投资者保护状况总体向好,投资者决策参与权、知情权和投资收益权的保护进一步加强,累积投票制、高管薪酬、业绩预告披露、现金分红等状况持续好转。六是证券公司投资者保护状况较去年基本持平。七是公募基金管理人投资者保护状况较去年有所改善。

总报告对我国投资者保护提出了几项建议:一是进一步完善投资者保护制度体系;二是继续加强投资者保护组织体系建设;三是在投资者保护和教育中更加注重公平性和适当性;四是充分利用新技术、新手段做好投资者保护工作;五是进一步提升市场各主体的投资者保护水平。

看,我国国际收支有望总体保持基本平衡格局。一方面,经常账户差额将继续处于平衡区间。货物贸易在中长期将维持合理、稳定的发展格局,我国制造业具有成熟的基础设施、完备的产业链条、大量的技术工人,再加上持续推动的转型升级,有助于维持较强的国际竞争力;国内居民跨境消费将更加理性和平稳,随着国内产品质量以及生态环境、教育等软实力的提升,境内消

费的选择会逐步增多。另一方面,跨境资本流动将维持总体稳定。虽然外部环境复杂多变,不确定性因素依然较多,但我国吸引跨境资本稳步流入的优势继续存在,包括良好的经济基本面、改革开放的政策环境等。而且,在汇率双向波动、汇率预期保持理性、政策引导更加明确的情况下,境内主体对外资产和负债的摆布将延续平稳有序的态势。

费的选择会逐步增多。另一方面,跨境资本流动将维持总体稳定。虽然外部环境复杂多变,不确定性因素依然较多,但我国吸引跨境资本稳步流入的优势继续存在,包括良好的经济基本面、改革开放的政策环境等。而且,在汇率双向波动、汇率预期保持理性、政策引导更加明确的情况下,境内主体对外资产和负债的摆布将延续平稳有序的态势。

费的选择会逐步增多。另一方面,跨境资本流动将维持总体稳定。虽然外部环境复杂多变,不确定性因素依然较多,但我国吸引跨境资本稳步流入的优势继续存在,包括良好的经济基本面、改革开放的政策环境等。而且,在汇率双向波动、汇率预期保持理性、政策引导更加明确的情况下,境内主体对外资产和负债的摆布将延续平稳有序的态势。

费的选择会逐步增多。另一方面,跨境资本流动将维持总体稳定。虽然外部环境复杂多变,不确定性因素依然较多,但我国吸引跨境资本稳步流入的优势继续存在,包括良好的经济基本面、改革开放的政策环境等。而且,在汇率双向波动、汇率预期保持理性、政策引导更加明确的情况下,境内主体对外资产和负债的摆布将延续平稳有序的态势。

费的选择会逐步增多。另一方面,跨境资本流动将维持总体稳定。虽然外部环境复杂多变,不确定性因素依然较多,但我国吸引跨境资本稳步流入的优势继续存在,包括良好的经济基本面、改革开放的政策环境等。而且,在汇率双向波动、汇率预期保持理性、政策引导更加明确的情况下,境内主体对外资产和负债的摆布将延续平稳有序的态势。

费的选择会逐步增多。另一方面,跨境资本流动将维持总体稳定。虽然外部环境复杂多变,不确定性因素依然较多,但我国吸引跨境资本稳步流入的优势继续存在,包括良好的经济基本面、改革开放的政策环境等。而且,在汇率双向波动、汇率预期保持理性、政策引导更加明确的情况下,境内主体对外资产和负债的摆布将延续平稳有序的态势。

费的选择会逐步增多。另一方面,跨境资本流动将维持总体稳定。虽然外部环境复杂多变,不确定性因素依然较多,但我国吸引跨境资本稳步流入的优势继续存在,包括良好的经济基本面、改革开放的政策环境等。而且,在汇率双向波动、汇率预期保持理性、政策引导更加明确的情况下,境内主体对外资产和负债的摆布将延续平稳有序的态势。

三、识别财务舞弊的“小秘诀”

秘诀1:业绩出现突然拐点要当心
第一,当被投资企业首次发生亏损时,不妨通过财务比例分析,阅读相关公开信息来寻找亏损原因与趋势,以判断其财务报表表现的合理性。第二,当业绩突然出现“拐点”时,要小心求证其商业合理性,特别是关注公司公告以及同行业表现是不是存在反向信号。第三,*ST、保壳等资本市场特有产物都可能会导致上市公司产生财务舞弊的动机,对此建议投资者谨慎决策。

秘诀2:“受到监管部门关注”要当心
20X4年,甲公司曾因贵金属交易不当被证监会立案调查并接受了监管部门的处罚,同时甲公司于20X5年处在并购和转型的阶段时股价波动明显,也曾因此受到监管部门的特别关注。

对识别监管风险提示有兴趣的投资者,可以在监管机构网站以及各大信息发布平台多方查询拟投资公司近年来收到的监管函和动态情况。查看监管机构的通告和函件是最直接且快速了解公司近期情况的权威和可靠的途径,投资者在投资这类公司时应当提高警惕,并根据自身的风险承受能力和偏好做出恰当的投资决策。

(毕马威华振会计师事务所李钰、高竞雷供稿)

■ 深交所投资者教育专栏·“财务知识一点通”系列(16)

业绩拐点要当心 抽丝剥茧识舞弊

□深交所投资者教育中心

之前的系列文章从理论上为投资者浅析了几种财务舞弊套路及应对策略。今天来说一个案例故事,并结合之前的舞弊套路理论来帮助投资者思考如何识别财务舞弊的蛛丝马迹。

甲公司于20X1年在A股上市,上市初期的20X1年为盈利,20X2年便产生大额亏损。20X3年前三季度依然亏损,而第四季度收入大幅增加,促使20X3年全年小幅盈利。此后,虽然20X4年也实现盈利,但20X5年和20X6年连续两年持续大额亏损。20X5年,甲公司公告启动对一家相关公司的“蛇吞象”式收购,其股价在同期实现成倍增长。

乍一看,甲公司这几年有盈有亏,已经是值得警惕的经营状况。证监会于20X6年对甲公司出具了行政处罚决定书,最终向公众揭开了甲公司财务舞弊的面纱。

真相究竟如何?下面就顺着之前系列文章介绍的知识来分析一下这个案例。

一、财务舞弊动机

在20X3年四季度,有心的投资者不难发现利润造假的动机与信号。首先,甲公司上市后第二年,亏损额大幅超越前一年度盈利。若20X3年持续亏损,那么该公司将被实施退市风险警示。在这些客观因素包围之下,甲公司有较为强烈的动机在20X3年扭亏为盈。

其次,甲公司扭亏为盈的节奏还是比较突兀的,在20X2年至20X3年前三季度连续亏损的情况下,年末四季度突然扭亏为盈,本身就应引起投资者的关注与思考。

二、财务舞弊方式

嗅到了动机,接下来就抽丝剥茧揭开其舞弊真面目。

为了不被实施退市风险警示,甲公司于20X3年四季度采取了两种方式来突击利润: