

# 九位“老委员”入选新发审委候选人名单

□本报记者 徐昭

证监会27日发布《关于公示中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会委员候选人名单的公告》称,为进一步坚持依法全面从严监管,保持新股发行常态化,提高发行审核工作质量,强化发审委队伍建设,证监会正在按照依法、公开、择优的原则选聘发审委委员。根据《中国证券监督管理委员会发行审核委员会办法》,证监会已启动发行审核委员会(以下简称“发

审委”)换届工作,相关单位已经按照规定的程序、条件和要求组织推荐发审委委员候选人。为强化社会监督,使发审委选聘工作更加公开、公平、公正,现将各单位推荐的本次发审委委员候选人名单予以公示。

第十八届发行审核委员会委员候选人名单显示,此次发审委委员候选人名单人选共53名,包括来自证监会派出机构和沪深交易所等系统内单位的25名候选人,以及15名来自会计师事务所和13名来自律师事务所的候选人。

中国证券报记者通过对比《关于聘任中国证券监督管理委员会第十七届发行审核委员会委员的公告》中的委员名单发现,河南证监局综合业务监管处处长马小曼、浙江证监局机构监管处调研员周芊、上海证券交易所原市场监察二部总监洪洪流、深圳证券交易所上市推广部副总监周辉、深圳证券交易所稽核审计部副总监龚剑、中汇会计师事务所高级合伙人周海斌、德勤华永会计师事务所合伙人祝小兰、北京国枫律师事务所合伙人马哲、北京德恒律师事务所合伙人黄侦

武9名第十七届发行审核委员会委员入选此次的第十八届发行审核委员会委员候选人名单。

而相比中国证监会第十七届发审委委员候选人公示名单,此次证监会公示的第十八届发审委委员候选人公示名单中,没有来自资产评估机构、高等院校、证券公司、基金公司、保险资管等机构的候选人。

证监会表示,社会各界如对公示的发审委委员候选人有不同意见,请及时提出,证监会将依法依规进行处理。

## 系统重要性金融机构监管框架建立

专家预计首批参评机构或不低于50家

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行、银保监会、证监会27日联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》。接受中国证券报记者采访的多位专家表示,被纳入系统重要性金融机构,将意味着更为严格的监管,将有助于督促系统重要性金融机构形成合理承担风险、避免盲目扩张的理性企业文化,有利于金融业健康发展和金融市场平稳运行。

### 有效防范系统性金融风险

中国人民银行有关负责人表示,从我国情况看,经过近年来的快速发展,部分规模较大、复杂度较高的金融机构因与其他金融机构关联度高而居于金融体系核心,对我国金融体系整体稳健性及服务实体经济的能力具有重要影响。为此,迫切需要明确政策导向,对系统重要性金融机构的识别、监管和处置作出制度性安排,补齐监管短板,有效维护金融体系稳健运行。

从此前的国际经验看,华泰证券宏观首席分析师李超认为,2008年国际金融危机的深刻教训即缺少对系统重要性金融机构监管,出台系统重要性金融机构监管框架对于防范我国系统性金融风险具有重大意义。国际上对全球系统重要性金融机构(GSIFI)有成熟的经验,国内的(DSIFI)也会借鉴,如可恢复与可处置方案,防止金融风险爆发时过度负的外溢性。

“历史经验表明,系统重要性金融机构因规模较大、结构和业务复杂、与其他金融机构关联性强,在金融体系中居于重要地位。其引发的系统性风险会比较隐匿、难以察觉和评估,容易被忽视。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究

员董希淼表示,但当系统性风险累积到一定程度时则会急速暴露,迅速变为系统性金融危机,且极具传染性和破坏力,严重影响金融市场稳定,甚至对宏观经济和社会稳定产生严重冲击。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示:“美国次贷危机中,一些该倒掉的机构,最后都被政府救助了。这些大型金融机构的股东、经营层可能会利用‘大而不能倒’的优势,利用市场的影响力和外部性来过度承担风险。大型金融机构的公司治理无法对风险进行有效约束,必须要靠外部监管进行补充。”

中国银行国际金融研究所研究员熊启跃介绍,巴塞尔协议要求成员国列出国内的系统重要性银行名单,并对这些系统重要性银行实施更严格的监管。所以,《指导意见》的出台是我国金融监管跟国际接轨的一个重要步骤。

### 首批参评机构或不低于50家

央行有关负责人表示,《指导意见》主要规范系统重要性银行业、证券业、保险业机构,以及金融委认定的其他具有系统重要性、从事金融业务的机构。此外,《指导意见》还注意与其他规定相互衔接,在实施部分指出“金融控股公司适用国家有关金融控股公司监管的规定,但经金融委认定具有系统重要性的金融控股公司,同时适用本意见”。

“按照《指导意见》,此次‘系统重要性金融机构’的名单比此前市场预计的有所扩大。”董希淼表示,5家大型商业银行、国家开发银行、规模较大的股份制商业银行等银行业金融机构,资产规模大、影响范围广的证券业、保险业金融机构,都有可能纳入该名单。此外,部分从

事金融业务的非金融机构,如经国务院金融委认定,也可能纳入名单,实施特别监管。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯认为,系统重要性金融机构的范围涵盖银行、证券、保险机构及其他具有系统重要性、从事金融业务的机构,可能涵盖部分金融控股公司,根据参评机构的范围披露,预计首批参评数量可能不低于50家金融机构。

在监管标准方面,曾刚预计,国内对系统重要性金融机构的监管标准应该不会高于国际标准,不然可能会对国内大型金融机构的竞争力造成影响。全球系统重要性金融机构必然会被划入中国的系统重要性金融机构。目前仍需等待评估细则和名单的出台。

专家表示,虽然金融稳定理事会(FSB)和巴塞尔委员会有文件,但并没有刚性规定国内系统重要性金融机构的数量必须多少家。以D-SIBs(国内系统重要性银行)为例,欧盟、瑞士和日本D-SIBs和IG-SIBs(全球系统重要性银行)的数量比值都不一样。因此,评分评出来后线切在哪儿还要监管机构相机抉择。由于答记者问时还提到了合理设置监管要求和过渡期安排,甚至有可能慢慢扩围。

### 将实施更严格监管

《指导意见》提出,人民银行会同银保监会、证监会针对系统重要性金融机构提出附加资本要求和杠杆率要求,报金融委审议通过后施行。根据行业发展特点,人民银行还可会同相关部门视情对高分组别系统重要性金融机构提出流动性、大额风险暴露等其他附加监管要求。此外,《指导意见》着力完善系统重要性金

融机构公司治理,从风险管理和信息系统等方面加强监管,以促其形成合理承担风险、避免盲目扩张的理性企业文化。

多位专家认为,被纳入系统重要性金融机构,最直接影响是更为严格的监管。东方证券首席经济学家邵宇认为,被定义为系统重要性对金融机构的影响有两方面:一方面,其评级或能得到提升,信用程度或能得到监管的重视。另一方面,它的资本占用会增加,因为会有额外的准备金要求。

兴业研究分析师陈昊表示,如果被定为系统重要性金融机构,意味着附加资本要求、杠杆率、风控体系、公司治理、压力测试会有更严苛的要求,因为这些金融机构如出现问题会影响整个金融系统。

武雯表示,被评为系统重要性机构对金融机构来说,更多意味着责任,要深刻认识到自身的系统重要性。首先,应该合理把握发展边界,有效控制风险承担水平。其次,不仅要考虑自身的商业利益,更要考虑作为市场引领者的社会责任,主动维护宏观金融体系稳定和金融安全。《指导意见》指出,人民银行会同相关部门在制定实施细则时将考虑我国金融机构实际情况,设置合理的监管要求与过渡期安排,避免短期内对金融机构造成冲击。

陈昊表示,当前银行资本压力比较大,《商业银行资本管理办法(试行)》的过渡期2018年底刚结束,如果马上把D-SIBs的资本充足率要求加上或对部分大中型银行有压力。相信监管部门会充分考虑多方面因素,包括内外部经济形势和各项因素来落地《指导意见》,避免产生太大的融资压力。

## 多家民企破产重整 融资破局需走出连环担保怪圈

□本报记者 吴娟娟 许晓

近日,金立集团、宁上陵集团、大海集团等多家民企进入破产重整程序。其中,部分民企存在互保担保情况。业内人士表示,对于投资者来说,企业之间互保互保措施,令一家企业的风险蔓延到了整条担保链条,也令部分投资者噤若寒蝉,对某个地区的企业不敢触碰,进一步恶化了该地区的融资环境。互保互保的模式让民企融资更难破局。

### 多家民企破产重整

金立集团近日将进入破产重整程序。金立集团董事长刘立荣在接受媒体采访时表示,在11月23日金融债权人会议上,所有银行都支持了破产重整方案。预计下个月就可以进入破产重整程序,之后就是法院接管。

中国证券报记者向知情人士核实,11月26日,东营市中级人民法院依法裁定受理山东大海集团有限公司(下称“大海集团”)破产重整申请。大海集团进入了破产重整程序。大海集团有30年历史,位列2018年中国企业500强第217位、民企500强第63位。

因债券违约而备受关注的宁夏上陵实业(集团)有限公司(简称“宁上陵集团”)近日也已进入破产重整程序。银川市中级人民法院

发布公告显示,宁上陵集团及其下属共七家企业已向法院申请破产重整,法院经审查裁定受理,并决定采取竞争方式选任宁上陵集团等七家企业管理人。

北京德和衡律师事务所(上海)律师覃丹表示,对于企业来说,破产重整还是要看债权人与企业间的沟通协商。如果直接破产清算,企业就没有了。如果能重整成功,有可能企业会慢慢好起来,也有可能债权人损失扩大。但对于企业来说,不失为一种出路。

### 互保互保交叉感染

对于大海集团的破产重整,业内人士认为,互保互保则是拖累大海集团的重要因素。大公评级报告指出,截至2018年5月末,大海集团对外担保规模较大,多家被担保企业出现担保逾期,涉及重大诉讼及列入失信执行人名单等,存在较大代偿风险。

投资人称,宁上陵集团破产重整背后,曾向关联公司提供担保。上市公司上陵牧业公告称,上陵牧业从董事长史仁出具的《关于宁夏上陵牧业股份有限公司对外担保有关情况的说明》得知,2016年5月至2018年2月,宁上陵集团及史仁等公司高层以集团、个人以上陵牧业的名义,共向宁上陵集团及其关联方等提供5起违规担保,金额合计3.29亿元。

北京一家债券私募产品经理表示,部分地区民企之间互保互保的状况比较严重,他们采取的办法是回避“互保互保”情况严重地区的信用债。不过,也有部分私募没有回绝上述地区的信用债。信用风险提升,客户的收益预期下降,只能信用下沉。信用下沉难以回避这些“互保互保”情况严重地区的信用债。互保互保的确是一个容易引起连锁反应的风险点。

一家头部私募总经理表示,民企相互担保是机构投资过程中最头疼的问题。目前没有任何办法可以知道一个企业到底对外担保了多少,只能根据该企业所属地区负债状况、企业经营状况、企业家情况去推测是否存在账面上没有体现的担保。由于无法获得准确数据,机构只能回避部分敏感板块企业发行的债券。

暖流资产总经理程鹏表示,他在投资过程中并不完全回避有“互保”的企业。对投资机构来说,尽管互保增加了投资机构的尽调难度,但沉下心来尽调,情况是可以明晰的。经济下行周期,企业融资变难是周期性规律,信用债之间相关性一般较高,互保可能进一步加深企业间的相关性,但其本身不是“洪水猛兽”,不必夸大危害。

### 需地方监管发力

记者从接近监管人士处了解到,民企融资

担保难已成为监管层重点关注问题,目前正在进一步研究丰富民企担保措施的举措。

覃丹表示,企业抱团取暖有一定的积极意义,但互保联保共同体的风险是由链条中最脆弱的企业决定的。从近几年的实际情况看,一旦一家出现风险,整个链条都会被“毁掉”。作为企业的投资者,可以在投资协议中对目标企业的参与互保联保的行为作出限制性约定,以防范互保互保导致的风险扩散对自身权益造成损失。

一家头部私募总经理表示,作为投资机构,我们期待地方监管机构能够起到敦促企业信息披露,便于投资机构获取真实的担保信息。目前,风险缓释工具能部分解决问题。交易所部分新发债同时发行了相关的CBS(信用履约互换),相当对企业的违约风险定价,一定程度上可缓解民企融资难问题。

业内人士表示,资金需要数额小、用款时间急、财务资料不全、抵押担保难落实、信誉程度不高是小微企业选择“互保互保”方式解决融资问题的主要原因。为解决互保互保产生的风险问题,建议扩大企业抵押物范围,积极推广无还本续贷和政府应急倒贷资金作用,针对辖内企业过分依赖间接融资现状,政府要设立专项基金引导企业通过商业票据、股票、债券开展直接融资。

### 财经观察

## 3个月Shibor独行 同业存单是推手

近期,3个月Shibor走出一波独立行情。不管货币市场利率总体是涨是跌,它都在涨,丝毫不受货币市场整体趋势影响。而且,从隔夜到1年期的8个期限品种中,唯独3个月Shibor特立独行。这轮3个月Shibor应与资金面波动无关,那么,推手到底是谁?

数据显示,10月17日至11月27日,30个交易日里,3个月Shibor无一日下跌,累计上行近30个基点。这一时期,除3个月Shibor外,其余期限的Shibor均双向波动、大致平稳。即便是同一期限,3个月的债券回购利率和同业拆借利率也是有所升降。这说明,此轮3个月Shibor上行,应该与资金面无太大关系,否则应同涨同跌才对。

事实上,近段时间市场资金面较为宽松,个别时期甚至相当宽松。以银行间市场最有代表性的7天回购利率DR007为例,DR007一度跌破2.55%的7天期央行逆回购操作利率,后来最多只涨到2.67%,总体波动不大,且保持低位运行。

显然,近期资金面并不支持3个月Shibor持续上行,3个月Shibor特立独行应另有玄机。10月以来,货币市场上还有一种工具的利率水平出现上行——同业存单,且主要是3个月同业存单利率上行较为明显,其他期限相对平稳。Wind数据显示,10月以来,3个月股份行同业存单发行利率从2.75%起步,一路向上,迄今为止已上行超过40个基点。同期,1个月同业存单发行利率反而下行约25个基点,6个月品种也仅上行20个基点。

近几年,同业存单市场显著扩容。Shibor是同业存单的定价基准之一。反过来,同业存单市场利率走势又会显著影响受报价机制驱动的Shibor,两者表现出高度联动性。

至此,谜底揭晓。近期3个月Shibor上行,推手不在资金面,而是受同业存单利率上行影响。进一步看,供需关系的相对变化,导致同业存单利率尤其是3个月同业存单利率上行。10月以来同业存单净供给明显增加,已连续两个月超过2000亿元,八九月净供给则为负值。这可能受银行类机构筹措跨年流动性、改善流动性覆盖率(LCR)指标、应对监管考核等驱动。

年底前,跨年流动性需求将继续增加,指标考核压力料继续显现,加之到期量不小,同业存单发行需求有望维持高位,同业存单利率可能还会上行,3个月Shibor的上行过程也就难言结束。

但要看到,过去同业存单利率上行具有明显季节性特征,一般到季月中旬就会见顶,随后回落。3个月Shibor上行未必很快结束,但也不会持续太久。这轮3个月Shibor上行与流动性状况及政策预期没有太大关系。当前流动性保持合理充裕基础没有发生重大变化。年底前,资金面难免有时点性压力,但总体保持平稳偏松态势是较明确的。(张勤峰)

## 海容冷链将在上交所上市

青岛海容商用冷链股份有限公司A股股票将于2018年11月29日在上交所上市交易。该公司A股本为8000万股,本次上市数量为2000万股,证券简称为“海容冷链”,证券代码为“603187”。(周松林)

## 方星海:扩大期货市场 对产业服务覆盖面

(上接A01版)方星海认为,期货市场是管理风险的市场,要为国民经济的发展,为企业的经营提供更多、更为有效的风险管理工具,这是期货市场服务实体经济题中应有之意,也是期货界贯彻落实党中央、国务院精神的具体举措。期货市场服务实体经济是全方位、多路径的,既包括交易所层面,也包括经营机构层面;既有场内产品,也有场外服务。

方星海强调,对于现货市场基础较好,产业企业竞争充分、要素标准化程度高的大宗商品,期货交易所都要加强研究,适时推出符合产业需要的期货、期权品种,扩大期货市场对产业服务的覆盖面。风险管理工具覆盖面越广,市场配置资源的效率就越高。对于暂不具备期货品种上市条件的行业,期货经营机构要先行一步,深入研究不同企业的个性化需求,综合运用仓单融通、基差贸易、场外衍生品等多种手段为企业提供风险管理服务。期货交易所以适当方式为会员拓展此类产业服务提供支持。在期货业的助力下,现货产业链有望加快优化整合,逐步规范成熟,具备推出期货品种的条件,届时再由期货交易所推出相应的场内产品,为企业提供更公开、透明、高效的风险管理工具。

## 调查通知书公告

开珊珊(身份证号:3408811990\*\*\*\*124X):因涉嫌证券市场上内幕交易违法违规行为,违反《证券法》第76条有关规定,我局依法对开珊珊立案调查。根据《证券法》有关规定,你有配合调查工作的义务。因多次与你联系未果,现依法向你公告送达《调查通知书》苏证调查字[2018049]号。请于公告之日起60日内,携带本人有效身份证件前来中国证监会江苏证监局接受调查,否则将视为放弃对调查人员申请回避,放弃在调查期间提出辩解、提供对自己有利证据的权利。联系电话:025-84575563 办公地址:南京市中山东路90号华泰大厦22楼 办公时间:周一至周五8:30-17:00 江苏证监局 2018年11月28日

## 华锐风电证券虚假陈述责任纠纷案调解完成

□本报记者 徐昭

中国证券报记者27日从中国证券投资者保护基金有限责任公司获悉,11月16日,投资者委托代理人的代表同华锐风电集团的代表在北京市第一中级人民法院(以下简称北京一中院)的支持下,在投保基金公司调解员的见证下签署了调解书,该系列证券虚假陈述责任纠纷案件从委托调解到签收调解书,仅用了16天时间。截至11月22日,涉及81名投资者共计2520336元的赔偿

款已全部划付至投资者指定账户,81个诉讼案件也做到案结案了,该案调解工作圆满完成,实现了司法机关依法审判、上市公司履行法律责任、投资者权益维护的共赢局面。

上述案件的成功调解,得益于司法机关依法履职、投保基金(调解组织)创新调解模式、上市公司积极配合和投资者的充分谅解。在司法机关指导下,调解组织依照示范判决,利用投保基金的数据优势、计算系统优势和调解人员的经验优

## 银行冲刺理财子公司 谁将“抢头筹”

(上接A01版)

### 短期资金入市规模有限

银行理财子公司发行公募理财产品可直接投资股票,这被认为将为股市带来重大利好。不过,据中国证券报记者了解,短期内对增量资金不宜过分期待。

上述股份制银行资管人士表示,现有银行

资管存量产品会被带到银行理财子公司。在开始阶段,银行理财子公司业务重点可能还是会与之前业务有些延续,做好平稳过渡。这样,一方面是基于过往客户风险偏好,另一方面是考虑到当下人才构成。权益产品也会有,部分银行理财子公司权益投资人才也已到位,但初期占整体产品规模比例不会很大,不会大规模入市,并且会以FOF形式做,主要还是求稳。

势,快速精确计算赔偿金额,加强纠纷双方的沟通调和,准确说理,努力促成了诉讼双方在较短的时间内解决分歧,达成调解。为保证及时、便捷,高效地向81名案涉投资者支付赔偿款,投保基金公司和华锐风电集团在充分沟通协商的基础上,约定由投保基金公司开立“证券期货纠纷调解赔偿专户”,在华锐风电案涉赔偿款划付至该专户后,由投保基金公司根据调解书的要求启动付款程序,及时、足额完成委托付款事宜。

另一家股份制银行相关人士表示,短期不会带来资金大规模入市。目前,大部分银行理财都是零售资金,拿固定收益资产,权益配得少。以后会不会增加,还是要看主动管理能力。有业内人士认为,银行理财子公司与资金会否大规模入市没有必然联系。此前很多资金就是在市场中的。未来会不会进入权益类市场,还是限政策、经济基本面等更为相关。

树立正确的消费观、投资观和就业观。(徐昭 黄鹂)