

“证券行业文化建设高管谈”专栏

加强道德风险防控 夯实证劵业稳健发展根基

南京证券股份有限公司董事长 步国旬

证券业道德风险事件易发

道德风险具有隐蔽性、破坏性、复杂性和长期性等特征。它形成于金融活动主体的心理活动，会触发金融参与者背离道德标准而满足个人利益需求的行为，具有高隐蔽性。由于道德风险具有外部性和高度传染性，一旦发生，轻则导致公司受到监管处罚，声誉受损或资产流失，重则扰乱市场秩序或社会秩序，威胁国家金融安全和经济稳定，破坏性较大。道德风险的影响机制复杂，贯穿于金融活动的各个领域，具有广泛性和渗透性。但同时，证券公司及从业人员对道德风险的认知是一个潜移默化化的过程，很难提前识别风险。

与投资者相比，证券公司在资本市场具有信息优势，在证券公司从业人员为追求自身利益最大化而损害投资者利益的过程中，会滋生道德风险。具体来看，证券行业道德风险主要以内幕交易、操纵市场、欺诈客户、虚假陈述等形式表现。近年来，随着资本市场的快速发展，“行业跑得太快思想跟不上发展步伐”的问题越来越突出。

证券行业道德风险频繁发生，一方面是受行业自身属性驱动，其特有的信息优势、行业竞争以及短期激励机制导致证券行业道德风险更易发；另一方面则受制度层面因素的影响，证券公司内部控制制度不规范、外部监管法律法规不健全也都提高了道德风险事件的发生频率。此外，从业人员个人道德修养缺失也是导致道德风险事件易发的重要原因。

在行业属性方面。一是信息不对称性。市场参与主体之间的信息非对称性主要存在于证券监管机构和证券经营机构之间及各类证券交易对手方之间。在前种情形下，证券经营机构利用监管信息盲区，逃避金融监管来实现自身利益最大化；后种情形则多涉及欺诈客户、虚假陈述，证券公司及从业人员通过弄虚作假、信息披露不实等手段诱导投资者做出错误决策。二是行业竞争激烈。为抢占市场份额，证券从业人员往往采用各种手段拓展业务，这在一定程度上增加了潜在的道德风险。三是激励机制不当。在激励机制建设上，部分证券公司的绩效考核完全以业绩指标为导向，过度重视短期效益而忽视长远目标，导致员工出现铤而走险的行为。

在制度层面。一是公司治理与内控机制不规范，对道德风险的监控存在缺失。在公司治理与内控机制方面，证券行业存在岗位决策权集中且缺乏有效制衡、合规及内控制度不健全、制度设计存在疏漏以及防火墙缺失或失效等问题，这导致行业对道德风险的控制不到位。在道德风险监控方面，目前证券公司对道德风险的监管与防范普遍不充分，对员工在道德风险方面的宣传教育普遍不足。二是监管法律法规不健全，行业违法违规成本低。与花样翻新的违法违规行为相比，立法和执法工作仍存在一定滞后性，部分业务领域存在法律空白，给道德风险的滋生创造了制度环境。同时，行业对于部分金融犯罪行为的打击力度不强，这也助长了合规风险、道德风险。

在道德层面。部分从业人员价值观念不正确，道德水平不高。道德风险产生于证券从业人员出于机会主义而过度追求个人利益的行为，其根源是员工的职业操守问题。此外，少数从业人员法律观念和合规意识淡薄，缺乏对法律的敬畏之心，存在侥幸心理，经不住金钱的诱惑铤而走险，丧失道德底线。

打造“百年老店”灵魂

南京证券坚持把党的建设和“正统、正规、正道”的企业文化建设作为支撑企业发展的“利剑”，作为打造“百年老店”的灵魂，作为团结、凝聚和激励员工与企业共命运的强大精神支柱，作为防范金融风险、提升员工职业道德的有力抓手，常抓不懈。

一是强化政治引领，让党委成为企业发展主心骨。南京证券党委坚持把方向、管大局、保落实，充分发挥党的领导核心和政治核心作用。加强党委中心组政治学习，第一时间传达学习贯彻党的最新方针政策、重大决策部署和上级任务要求。按照中央和省市委要求，深入开展党的群众路线教育实践活动、“三严三实”专题教育、“两学一做”学习教育和“不忘初心、牢记使命”主题教育；党委领导班子带头开展专题学习、交流研讨、讲好专题党课，通过多种形式广泛征集意见建议，查摆自身存在的问题，带头开展批评与自我批评，边查边改、即知即改，不断树牢“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”。坚持把党的领导贯穿始终，把党建工作写入公司章程，把抓好党风廉政建设作为应尽之责。每年年初公司党委与领导班子成员、各部门单位签订党风廉政建设责任

作为金融体系的重要组成部分,资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,证券公司作为资本市场的核心金融中介,更应在防范化解重大风险攻坚战中发挥中流砥柱作用。证券行业道德风险具有高度传染性、广泛性和渗透性,与资本市场风险联系紧密。防控道德风险是证券行业稳健发展的根基,对于防控重大金融风险、保持金融市场稳定、深化金融供给侧结构性改革、服务实体经济都有着重大意义。

书,深入落实“两个责任”和“一岗双责”。坚持把督促检查作为重要抓手,将党建工作列为干部述职考核重要内容,将抓党建考核结果与年度评先评优挂钩,确保不走过场。

二是创新“一三五”组织体系,将党的建设一贯到底。针对公司点多、线长、面广的特点,南京证券坚持把党的建设作用和优势融入企业“整体脉络”,传递至基层“神经末梢”,形成紧密细致、覆盖完整的“一三五”组织体系。“一”就是一个支部一座堡垒。充分学习借鉴我党我军“支部建在连上”的基本原则,坚持把支部建在营业部,营业部党员人数在3人以上的全部成立党支部,不足3人的与相近营业部成立联合党支部,公司遍布全国的116家分支机构、29个部门、5个子公司实现党的组织全覆盖。“三”就是“三向培养”交叉任职。坚持把业务骨干培养成党员、把党员培养成业务骨干、把党员骨干培养成管理干部的“三向培养”路径,积极推行分支机构总经理、党组织书记一肩挑。“五”就是“五有”标准建强支部。坚持有坚强的班子、完备的制度、广泛的阵地、充足的经费、严格的考评的“五有”标准,健全公司领导基层联系点制度,推行党建督导员制度,完善党支部百分制考核。

三是严把“三道”关口,让党员干部成为先锋模范。第一,严把干部选用关。突出政治标准,对照

多元化融资支持抗疫复工 浦发银行创下“疫情防控债”多项记录

经济是肌体，金融是血脉。从抗击疫情到复工复产，银行等金融机构展现了自身的使命与担当。

近日，浦发银行行长潘卫东表示：“面对疫情，浦发银行在特殊时期采取特殊信贷政策和服务方式，全力支持企业经营发展、做好个人金融服务。”具体措施包括：对重点防疫物资保障企业，以白名单方式予以支持；对受疫情影响较大的航空、餐饮、酒店、商超等七大行业企业，调整授信策略；对因疫情受困但有发展潜力的中小企业，采取无还本续贷、还款计划调整、主动展期等方式予以解困等等。

截至3月上旬，浦发银行已为全国近700户疫情防控相关企业批复授信额度超过1000亿元；为超过34万还款资金不足或还款不方便的个人用户提供宽限期服务，并为他们主动修复征信记录。

除了信贷支持以外，浦发银行迅速成立疫情特殊时期债券承销专项工作小组，积极帮助企业注册发行债务融资工具，解决企业资金需求，加快复工复产、稳定经营发展。截至3月10日，浦发银行已为珠海华发、南方航空、宝钢集团、首农股份、黄石城投、科伦药业、山东高速等全国29家企业承销疫情防控相关债券总规模236亿元；其中，主承销专项“疫情防控债”规模124.75亿元，市场占比10.47%，全市场居首。

（一）紧跟政策，用时1天落地“全国首单”

2月初，人民银行等五部门联合发文，要求强化金融对疫情防控工作的支持，提高债券发行等服务效率，对募集资金主要用于疫情防控以及疫情较重地区金融机构和企业发行的金融债券、资产支持证券、公司信用类债券建立注册发行“绿色通道”。随后，银行间市场交易商协会、上交所、深交所等也发布多项涉及债券市场支持疫情防控的文件，“疫情防控债”应运而生。

2月4日，浦发银行了解到珠海华发集团有限公司有支持湖北武汉疫情防控的资金需求后，按照“特事特办、急事急办”原则，迅速成立专项工作小组指挥项目推进。在央行、交易商协会等部门的支持下，于2月5日独家主承销全国首单“疫情防控债”——2020珠海华发SCP003。本期债券发行规模10亿元，期限90天，票面利率2.5%，创发行人同类产品历史低位。

处在全国疫情防控时期，加之延期复工、人员隔离，资本市场波动较大、大部分投资机构尚未复工等原因，开展债券承销与正常时期相比更加困难。浦发银行启动线上线下协同工作模式，项目材料线上内核，并与交易商协会、债券服务机构远程对接，北京金融资产交易所远程视频监控簿记现场，发行人和律师事务所等中介机构材料通过线上审批，确保合规性又兼顾时效性。上报、备案、挂网、簿记、缴款的全流程仅用时1天，“全国首单疫情防控债”顺利落地。

自此，“疫情防控债”受到市场热捧，发行速度加快。对于企业而言，通过发债直接融资的方式，有助于降低成本、



优化资金安排和财务结构，缓解疫情造成的损失，也为公司复产复工后的生产和经营筑牢基础。

2月19日，疫情防控金融服务再次在上海跑出“浦发速度”——浦发银行主承销的20亿元宝山钢铁股份有限公司2020年度第二期超短期融资券（疫情防控债）成功发行，这是上海地区首单疫情防控债。

宝钢股份及其子公司积极响应驰援雷神山及火神山建设的任务，仅用8小时就完成了23吨彩涂板供应的重任；为保障武汉前线医用氧气充足，武钢气体24小时不间断供医用氧气，保障武汉市医用氧气一半以上用量。目前，宝钢股份四大基地生产经营基本稳定。了解到宝钢股份的营运资金需求后，浦发银行多部门全力配合，迅速与宝钢股份确定了疫情防控债发行方案，在多部门共同努力和高效协作下，债券顺利发行。

（二）贷、债结合，驰援湖北抗疫一线

疫情发生以来，浦发银行以专业、高效的金融服务，驰援抗疫一线，直接、间接融资相结合，加大对湖北武汉、黄石、襄阳等受疫情影响较重地区抗疫企业的支持。截至3月9日，已为湖北地区38家疫情防控相关企业提供授信87.5亿元。

2月21日，由浦发银行牵头主承销的10亿元“黄石市城市建设投资开发有限责任公司2020年度第一期定向债务融资工具（疫情防控债）”成功发行，这是此次新冠肺炎疫

情中心湖北地区的首支疫情防控定向债务融资工具。

自疫情发生以来，黄石城投肩负负湖北黄石地区公交、水务等相关公用事业服务的重要职能，通过通勤专线接送医护人员、对供水设备以及在线监测仪器进行紧急维护保养等方式，为疫区医护人员提供出行保障，确保供水设备设施尤其是医疗用水设施正常运行。获悉黄石城投在疫情防控工作中的资金需求后，浦发银行快速成立专项工作小组，总行与身处疫情中心的武汉分行紧密协同，迅速与客户敲定疫情防控债方案，并开辟审批绿色通道。同时，积极与交易商协会沟通，在短时间内完成注册、发行流程，保障疫情防控债成功落地，及时满足了黄石城投支援疫情防控和生产生活的需求。

针对企业资金需求的特点，浦发银行灵活运用信贷融资、债券承销等综合融资方式，支持保障企业抗击疫情和生产经营。2月7日，总部位于武汉的九州通医药集团发行湖北省首单疫情防控债“20九州通（疫情防控债）SCP002”，浦发银行积极参与分销。2月4日，浦发银行为九州通医药集团提供4亿元抗疫应急周转资金授信，并已落地贷款投放1亿元。

3月6日，浦发银行主承销的华中地区港口行业首只疫情防控债“武汉港务集团有限公司2020年度第一期中票据”发行。疫情发生以来，该企业担负着武汉地区重要防疫和生活物资的水路应急运输任务。武汉分行在总行的全力

支持下，从方案敲定到成功发行耗时不到一周，并创下该企业债券发行利率新低。

（三）专业高效，聚焦重点行业

在抗击疫情的战斗中，民航业，尤其是大型航空公司一方面承担着大量紧急救援人员和物资运输的任务，搭建起空中运输生命线；另一方面，由于民众出行需求被大幅抑制，春运期间旅客发送量骤减，航空公司还需承担退改票带来的损失，短期现金流承压。关键时刻，银行支持航空公司融资，既是对抗疫攻坚空中运输通道的保障，也是银行与企业携手并肩、抵御行业“寒冬”的体现。

2月13日，浦发银行独家主承销的10亿元中国南方航空股份有限公司2020年度第一期中期票据成功发行，募集资金主要用于支持南方航空做好疫情防控的交通运输保障，以及补充航空客货运业务流动资金。无独有偶，2月20日，随着10亿元募集资金到账，浦发银行独家主承销的中国东方航空股份有限公司2020年度第五期超短期融资券发行成功，募集资金10亿元，票面利率1.70%，在全市场同期同类业务中处于较低水平。募集资金将全部用于东方航空补充营运资金，其中包含了用于防控疫情带来的营运资金需求。

在农业领域，响应监管要求，浦发银行加大涉农金融服务力度，全力保障农副产品生产运输以及春耕备耕农资供应的资金需求。

2月19日，浦发银行联席主承销的10亿元北京首农食品集团有限公司2020年度第一期超短期融资券（疫情防控债）簿记发行，募集资金将部分用于首农食品集团下属北京二商肉类食品集团猪肉类产品的保障采购。首农食品集团作为首都食品供应服务保障的主渠道，承担着北京多种食品的保障供应，该集团旗下涉及百姓生活必需品的生产加工企业早在2月3日就已全面复工。了解到首农食品集团的资金需求后，在总行的统一部署下，北京分行仅用5个工作日即完成债券发行方案制定、尽职调查、授信变更、材料撰写及簿记发行等工作。

对于民营企业，浦发银行亦积极通过债务融资工具为其纾困，并在多地拿下当地民企疫情防控债“首单”。3月2日，上海分行联席主承销的上海复星医药（集团）股份有限公司6亿元2020年度第一期超短期融资券（疫情防控债）完成缴款，这是上海地区首单民营企业疫情防控债，募集资金部分将用于补充因抗击疫情带来的营运资金需求。3月9日，南昌分行牵头主承销江西首单民营企业疫情防控债，生猪养殖企业正邦集团2.5亿元2020年度第一期超短期融资券（疫情防控债）成功发行，发行利率创该企业同期限债券新低。

疫情防控债火热的背后，是银行等金融机构对疫情防控领域的积极施策。随着复工潮的来临，预计将有更多企业通过这一工具改善流动性，政策受益面有望进一步扩大。 —CIS—