



新华通讯社主管  
中国证券报有限责任公司主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号



中国证券报App

# 中国证券报 理财周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

A叠 / 理财 24 版  
B叠 / 信息披露 92 版  
本期 116 版 总第 7831 期  
2020 年 7 月 11 日 星期六



中国证券报微博

# 新版证券公司分类监管规定出炉

## 强化风险管理能力加分指标导向性 完善持续合规扣分标准及调降级别依据

□本报记者 鲁秀丽

中国证监会10日消息，证监会日前发布《关于修改〈证券公司分类监管规定〉的决定》(简称《规定》)。本次调整主要涉及强化风险管理能力加分指标的导向性等四方面内容。分析人士认为，此次修改有利于促进证券公司增强风险管理能力，引导证券行业差异化发展，完善分类监管，打造良好行业生态。

### 强化合规审慎经营导向

证监会表示，本次修改维持分类监管制度总体框架不变，适应证券行业发展状况和审慎监管需要，重点优化分类评价指标体系，集中解决实践中遇到的突出问题。

一是进一步强化合规、审慎经营导向。为更加准确反映证券公司的合规风控状况，完善对

证券公司及其相关人员被采取行政监管措施、自律管理措施的扣分规则，明确对公司治理与内部控制严重失效等情形予以调降分类级别的依据，完善证券公司风险管理能力评价指标和标准。优化风险管理能力加分指标，促进证券公司强化资本约束，提高全面风险管理的有效性，切实实现风险管理全覆盖。

二是进一步适应专业化、差异化发展需要。适应证券行业发展变化，从投资银行、资产管理、机构客户服务及交易、财富管理、盈利能力、信息技术投入等方面，优化调整业务发展状况评价指标，体现监管支持证券公司突出主业、做优做强，差异化、特色化发展的导向。

修改后的《规定》再次强调，分类评价结果主要供证监会及其派出机构使用。证监会按照审慎监管、分类监管原则，对不同类别证券公司规定不同的风控指标标准和风险资本准备计算

比例，进行针对性监管资源配置。证券公司不得将分类结果用于广告、宣传、营销等商业目的。

### 调整四方面内容

《规定》立法说明列出了本次调整的四方面重点内容。

一是强化风险管理能力加分指标的导向性。其中包括适当提高主要风控指标持续达标的加分门槛，即“证券公司最近3个、4个评价期内主要风险控制指标持续达标的，分别加2分、3分”；新设“证券公司评价期内风险覆盖率达到130%且净资本150亿元以上、风险覆盖率率达到130%的，分别加2分、1分”指标等。

二是完善持续合规扣分标准及调降级别依据。其中明确证券公司发生重大风险事件或公司治理与内部控制严重失效，或者没有如实报告控股股东和实际控制人信息及变动情况的，

可视情节下调公司分类结果级别。

三是完善风险管理能力评价指标与标准。公司治理与合规管理方面，补充完善证券公司股权管理、从业人员管理、廉洁从业管理、企业文化建设工作机制、投资银行业务内部控制等评价指标与标准。全面风险管理方面，补充完善自营投资、股票质押、资产管理、投资银行等重点业务风险管控，以及境外子公司风险管控、声誉风险管理等评价指标与标准。

四是优化业务发展状况评价指标。具体内容包括将原先“上一年度承销与保荐、财务顾问业务排名”指标，细化为两个指标：证券公司上一年度承销与保荐业务收入位于行业前5名、前10名、前20名的，分别加2分、1分、0.5分；证券公司上一年度财务顾问业务收入位于行业前10名、前20名的，分别加1分、0.5分等。(下转A02版)

## 首批创业板再融资 注册制审核问询函发布

□本报记者 黄灵灵

深交所10日消息，深交所目前已完成创业板注册制下再融资在审企业申请受理工作，并按其在证监会的审核阶段和受理顺序开展审核工作。10日，深交所发出创业板试点注册制下首批再融资审核问询函，共对19家在审企业提出问询，其中4家向不特定对象发行证券申请，15家向特定对象发行证券申请。

首批再融资审核问询函，在内容和形式上均体现了深交所坚持以信息披露为核心、以投资者需求为导向、以差异化监管为路径、以服务型监管为目标的注册制审核理念，问题数量进一步精简，但审核质量、问询针对性不打折，更好地让投资者自主进行价值判断，同时支持上市公司运用资本市场融资工具高质量发展。一是通过日常监管赋能审核，结合持续监管实践情况和上市公司日常信息披露质量，提高分类审核的质量和效率，并对年报问询函已解释清楚或已解决的问题，在再融资审核中不再重复问询；二是通过精准问询赋能审核，紧扣发行条件、上市条件和信息披露要求，有的放矢，提高问询精准度，在问询中明确区分哪些是应披露事项、哪些是说明事项，要求说明事项为问询回复的内容，无需在募集说明书中披露，减少冗余信息，便于投资者阅读及进行投资决策；三是通过科技手段赋能审核，借助企业画像智能监管系统，推进风险预警指标在再融资审核中的应用，通过问询督促上市公司在募集说明书中对潜在风险进行充分提示，向投资者真实展现公司基本面。

深交所负责人表示，平稳推进再融资注册制审核，需要市场各方同心协力。上市公司应认真履行信息披露义务，中介机构应切实履行“看门人”职责，严格按照格式准则和审核问答等相关规则要求。

上述深交所负责人表示，深交所将始终秉承“公开、公平、公正”原则，坚持以开明的态度、透明的标准、廉明的作风、严明的纪律，持续提升再融资审核质效，积极发挥再融资功能作用，支持创业板上市公司利用资本市场平台做强，畅通创新资本和实体经济的循环机制，不断增强存量公司的改革获得感，推动创业板改革并试点注册制行稳致远。

## 外国银行在华分行 可申请基金托管资格

□本报记者 欧阳剑环 鲁秀丽

证监会网站10日消息，证监会与银保监会日前联合修订发布了《证券投资基金管理业务管理办法》(简称《托管办法》)。根据《托管办法》，外国银行在华分行可申请基金托管资格。

《托管办法》修订内容主要涉及四个方面：一是按照国家金融业对外开放的统一安排，允许外国银行在华分行申请证券投资基金管理业务资格；二是适当调整基金托管人净资产准入标准；三是优化审批程序，实行“先批后筹”；四是统一商业银行及其他金融机构的准入标准与监管要求，将非银行金融机构开展基金托管业务有关规定整合并入《托管办法》。

《托管办法》明确，按照国家金融业对外开放的统一安排，允许外国银行在华分行申请证券投资基金管理业务资格。外国银行分行申请基金托管资格，净资产等财务指标可按境外总行计算；其境外总行应当具有完善的内部控制机制，具备良好的国际声誉和经营业绩，近3年基金托管业务规模、收入、利润、市场占有率等指标居于国际前列，近3年长期信用均保持在高水平；所在国家或地区具有完善的证券法律和监管制度，相关金融监管机构已与中国证监会或者中国证监会认可的机构签订证券监管合作谅解备忘录，并保持着有效的监管合作关系。

《托管办法》提出，强化配套风险管理机制，明确外国银行分行的民事责任由总行承担，并在基金合同、招募说明书、托管协议等法律文件中约定总行履行的各项义务；要求外国银行总行根据分行托管规模，建立相应的流动性支持机制。

此外，《托管办法》结合监管实践完善监管要求，适当调整基金托管人净资产准入标准，强化基金托管业务集中统一管理，完善基金托管人持续合规要求，进一步丰富行政监管措施，强化实施有效监管；持续推进简政放权，简化申请材料，优化审批程序，实行“先批后筹”。

## 上半年金融统计数据发布

# 货币政策强调适度 宏观杠杆率阶段上升

□本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行10日召开2020年上半年金融统计数据发布会。人民银行有关人士在会上表示，当前稳健的货币政策更加灵活适度，更加强调“适度”二字；预计下半年M2和社会融资规模将保持平稳增长。此外，人民银行将同有关部门稳妥有序推进资管行业的整改与转型。

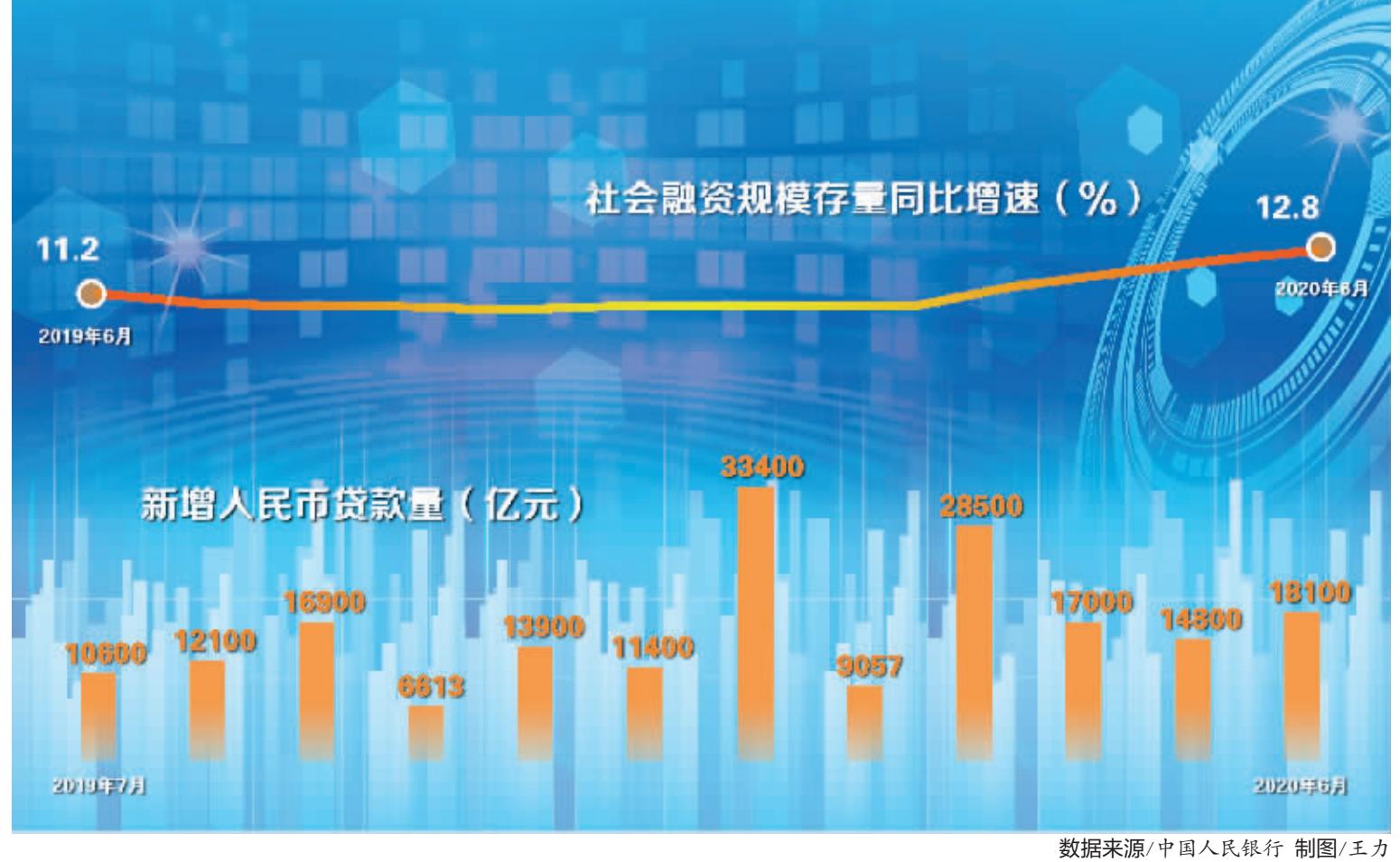
### 加大稳企业保就业金融支持

人民银行当日公布，初步统计，2020年上半年社会融资规模增量累计为20.83万亿元，比上年同期多6.22万亿元。上半年人民币贷款增加12.09万亿元，同比多增2.42万亿元。6月末，广义货币(M2)余额213.49万亿元，同比增长11.1%；社会融资规模存量为271.8万亿元，同比增长12.8%。

人民银行调查统计司司长阮健弘表示，整体上看，上半年金融总量充足，服务实体经济效率较高，有效支持了疫情防控和经济社会发展。当前我国经济运行处于基本平稳状态，稳健的货币政策更加灵活适度，经济不存在长期通胀或通缩基础。下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加大对稳企业、保就业的金融支持，预计M2和社会融资规模将保持平稳增长。

在货币政策方面，人民银行货币政策司副司长郭凯表示，货币政策的立场仍然是稳健的。货币政策更加灵活适度，尤其强调“适度”二字。一是总量上要适度，信贷投放要和经济复苏节奏相匹配。若信贷投放节奏快于经济复苏就会产生资金淤积，产生信贷资金无法有效使用问题。二是价格要适度。一方面，要引导融资成本进一步降低，向实体经济让利；另一方面，要认识到利率适当中行并非利率越低越好，利率若严重低于和潜在经济增长率相适应的水平，就会产生套利、资源错配问题，产生资金可能流向不应该流向领域的问题，所以利率要适当中行，但不能过低。

郭凯表示，上半年调控主要依靠传统货币政策。下半年随着经济恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显。



### 有序推进资管行业整改转型

“市场非常关注资管新规过渡期相关政策。”人民银行金融稳定局局长孙天琦表示，下一步，人民银行将会同有关部门，在坚持资管新规基本要求基础上，密切跟踪监测资管业务规范整改情况，按照实事求是原则做好相关工作，稳妥有序推进资管行业整改与转型。

人民银行办公厅主任周学东强调，各界对资管新规延长的建议比较多，但无论是延长1

年、2年，还是3年，对金融机构来说，关键是要转型，不能回到过去大搞表外业务、以钱炒钱、制造金融乱象的状态。

阮健弘表示，资管产品风险总体上进一步收敛。一是同业交叉持有占比持续下降，二是杠杆率回落，三是净值型产品占比持续上升，四是标准化债权规模持续减少。

### 应允许宏观杠杆率阶段性上升

谈及宏观杠杆率，阮健弘表示，一季度受疫

情影响，我国宏观杠杆率提升14.5个百分点，二季度可能还会上升。

“要看到宏观杠杆率上升背后的机理。”阮健弘称，当前宏观杠杆率上升是实施逆周期政策调节的缘故，在支持实体经济复工复产、复商复市过程中，应当允许宏观杠杆率出现阶段性上升。这实际上是为未来保持合理宏观杠杆率水平创造条件。虽然二季度宏观杠杆率还可能上升，但要看到逆周期政策支持实体经济取得了显著成效，经济和生产秩序加快恢复。

# A股后浪来了 带着与父辈迥异炒股经

□本报记者 段芳媛

A股的后浪们来了。

时代更迭，90后已在股市崭露头角。相关机构统计显示，90后投资者占比逐年增长，97后已进入股市。

更多的资源、更好的教育、更优越的生活环境，让后浪们有着与60后、70后乃至80后截然不同的投资态度。他们有的把炒股作为学习手段，有的将炒股当成职业。受过良好教育的90后，比前浪们具备更多专业知识储备，价值投资已成为他们的核心投资逻辑。

### 职业散户

而立之年的钟鸿是一名“职业散户”。

“我从2016年开始炒股，这就是我的全职工作。”钟鸿笑着说。钟鸿家地处江浙，家中经营着钢材生意。大学毕业后，他就在自家厂里帮忙做事：投标、搬运货物、下工地，所有与家里生意相关的事他都做过，但钟鸿不喜欢那样的生

活。“做生意少不了人情往来和应酬。我们是乙方，面对甲方时要放低姿态。我的性格比较强，不习惯‘低着头’说话，所以对接手家里生意比较排斥。”他说。

2016年，在朋友劝说下，钟鸿开始接触股市，毫无财经背景的他从此发现新大陆。“我喜欢股市，可以坐在电脑前一整天不停地分析研究，自得其乐。炒股不需要与人打交道，没有人情往来，你只要自己多学习专业知识，多研究公司基本面就行。”钟鸿说。

随后，钟鸿拿着父亲给的启动资金全身心投入股市。他的目标是通过炒股实现财富自由。

虽然在股市经历了4年摸爬滚打，他还处在“交学费”阶段。“这几年亏了一些钱，但我相信这条路能走通。炒股对于我来说，是一个可以向父母证明自己的职业，我要让他们相信这条路我没走错。”钟鸿说，争取今年见成效。

钟鸿的父亲钟达也是一位股民，对于钟鸿

炒股这件事，父亲的态度很开明：“孩子想炒股就炒吧，能炒出名堂来当然好；亏光了，就回来

老老实实做生意。”

作为一名60后，钟达并不认可将炒股作为全职工作。“手上有点闲钱，去投资一把，但要有其他赖以生的职业。股市的不确定性太大，生活还是要有一份确定性的收入来源。”钟达说。

在近期行情中，钟达比儿子幸运，他踩对了券商股节奏，但家中生意仍是他的重心。“炒股就是乐趣，生意才是根基。没有实业，哪来资金做投资？”钟达反问道。

### 不追消息

1995年出生的于馨年纪不大，却是位“老股民”。2015年上大学期间，于馨就开启了投资之旅。

于馨介绍，大学时她选修了金融课程。证券投资老师告诉他们要树立理财意识，鸡蛋不能放在一个篮子里，这让于馨萌发了炒股念头。“那时候我们学校组织模拟炒股大赛，我得了第二名。所以2015年二三月我就去开户，拿着

压岁钱炒起股票来。”于馨告诉中国证券报记者。

于馨赶上了2015年的牛市尾巴，初涉股海就让她尝到甜头，同时也见证了股市的残酷。“我炒股没多久，就赶上了A股大跌。幸好当时我买的是新华百货，因为‘野蛮收购’而逆势上涨，让我在大跌中全身而退。”

后来的于馨有几年都未再入股市。“死里逃生不容易，熊市不想看股票。大多数炒股的人与我当时的想法一样，买涨不买跌，觉得熊市风险更高。实际上，散户在牛市同样会亏钱。”

2019年，已经工作的于馨重新开设了证券账户。“现在，我算半个行业人，工作与上市公司相关，做这一行肯定要有参与感。但我现在炒股和原来不一样：挑选一只股票会综合公司基本面和行业趋势。”于馨称，“我认准的东西不会频繁换手，除非它没达到预期。”

于馨认为消息有滞后性，不赞同以追消息方式炒股。“我以定投方式参与，每月发工资会拿出两三千元投入证券账户。这相当于一个蓄水池，是我积累财富的一种习惯。”(下转A02版)