

银监会：要理直气壮加强监管

□本报记者 陈莹莹 实习记者 欧阳剑环

银监会网站24日消息，银监会党委书记、主席郭树清23日主持召开党委会议，学习传达党的十八届二中全会精神，并结合银行业监管工作实际，研究提出贯彻落实意见。

会议认为，党的十八届二中全会是在全党全国全面贯彻落实党的十九大精神、中国特色社会主义进入新时代大背景下召开的一次十分重要的会议。习近平总书记在全会上的重要讲话科学总结新中国成立以来特别是

改革开放以来我们党领导立宪修宪的伟大实践和成功经验，深刻阐明这次修宪的重大意义和基本考虑，明确提出这次修宪的总体要求和原则，是指导修宪工作的根本遵循和科学指南。

会议要求，坚定不移走中国特色社会主义法治道路，不断增强系统党员干部的宪法观念，在银行业形成自觉维护宪法权威、保证宪法实施的良好氛围。重点做好以下工作：

一是深刻认识宪法修改的重大意义。要引导系统干部职工深刻认识此次宪法修改是党中

央从新时代坚持和发展中国特色社会主义全局和战略高度作出的重大决策，深刻认识此次宪法修改对在新时代坚持和发展中国特色社会主义、实现“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴的中国梦的重大意义。

二是做好宪法修改宣传工作。要把学习领会二中全会精神同学习宣传贯彻党的十九大精神紧密结合，在全系统深入开展宣传教育活动，确保将全会精神传达到系统全体党员。

三是切实尊崇宪法、严格实施宪法。要以宪法修改为契机，深入推进科学立法、严格执

法、公正司法、全民守法，坚持有法可依、有法必依、执法必严、违法必究。

四是切实提高依法行政、依法行政的能力和水平。要不断增强依法执政本领，提高运用法治思维、法治方式推动银行业改革发展和监管工作的能力和水平。要善于在“强监管、严监管”的氛围下依法开展监管工作，对于违法违规金融行为，要理直气壮加强监管，旗帜鲜明进行纠正，依法实施行政处罚，推动银行业规范发展，提高服务实体经济质效，切实保护金融消费者权益。

深交所：推进境内外资本市场互联互通

□本报记者 王兴亮

2017年，是深交所与世界联系更为扎实与紧密的一年。翻开这一年的深交所国际化地图，与境外的连接线如同航空线路图，越来越紧密。

深交所全面贯彻党的十九大精神，落实中国证监会关于资本市场国际化战略部署，推动跨境资本形成，延伸特色服务链条，丰富金融产品体系，增强国际交流合作，持续完善境外投资者关系管理，构建全面开放新格局，有序推进“一带一路”建设和国际化发展，全力打造世界领先的创新资本形成中心。

构建跨境资本服务机制

在深交所国际化地图上，2017年最闪亮的连接线是建立了一条更专业更有效的资本联通渠道——跨境资本服务机制。

这一年，深交所积极与境内外机构共享资源渠道、共建合作网络，以信息服务为纽带促进跨境投融资对接，打造跨境金融服务生态体系，为创业创新企业提供全周期、多方位的融资和培育服务，发挥金融支持实体经济的作用。

2017年以来，跨境资本服务机制已先后在印度、柬埔寨、老挝、巴基斯坦、越南、菲律宾、南非等7个“一带一路”方向国家实现落地，举行多场特色产业企业境内外路演活动，累计为50家境外企业，向逾4000家境内外投资机构提供“线上+线

下”路演展示和信息对接服务，为境外企业与中国创新资本对接提供标准化解决方案。

深交所与伦敦证券交易所集团合作共建的“深伦科创投融资服务联盟”，已纳入第九次中英两国经济财金对话重点成果清单并于2017年12月16日启动，进一步拓展两国资本市场对科创型企业和中小企业投融资服务范围，为中英创新资本对接增添新渠道。

此外，跨境资本服务机制充分利用境内外市场机构资源，广泛建立战略合作关系，不断延伸合作范围。深交所与中国银行、建银国际、海通国际等中资在外金融机构及多家境外投行建立合作网络，推动资源整合，实现信息共享，共同为我国企业走出去提供不同成长阶段定制化投融资服务。

完善跨境金融产品体系

2017年，深交所致力于发挥资本平台功能，丰富跨境金融产品序列，完善跨境基础设施建设，便利境内外投资者资产全球化配置，为“一带一路”建设提供持续融资渠道。

探索固定收益品种创新。启动境外公司发行人民币债券（熊猫公司债）试点，积极推动“一带一路”沿线企业在境内发行熊猫债、跨境资产证券化等产品，支持“一带一路”沿线国家和地区基础设施建设。截至2017年底，共有3家境外公司在深交所累计发行熊猫债5单，发行

金额总计70亿元人民币。

积极推进跨境指数及基金产品开发与推广，探索建设自主海外指数体系，集中力量打造深市核心指数在海外的基金产品群，引导境外投资机构配置深市资产，推动更多追踪境外指数的基金产品在深交所挂牌，满足境内投资者资产国际化配置需求。

不断完善跨境基础设施建设，促进境内外市场互联互通。内地与香港基金互认服务平台为内地基金和香港基金拓展两地销售渠道提供平台服务，有效降低基金销售成本，促进基金市场互联互通。截至2017年底，共有65家内地参与机构、30家香港参与机构接入平台，通过平台双向申购基金金额累计达217亿元人民币。

此外，深交所旗下的金融数据交换平台为中国证券市场各类参与机构提供数据交换的一站式解决方案，已与全球多家主要国际服务平台合作对接，通过香港节点建设和跨境业务拓展，为境内外资本市场信息互通发挥枢纽作用。

深化境外交流与合作

2017年，深交所不断创新跨境合作形式，建立常态化高级别交流机制，构建全球伙伴关系网络，积极参与加入国际性组织平台，通过股权合作、技术咨询、业务培训等多样化方式，分享“中国模式”，推介深交所一线监管和市场发展经验，提升中国资本市场辐射力和国际影响力。

证券投资基金业协会召开研讨会

着力推动私募基金与类REITs业务规范健康发展

□本报记者 叶斯琦

23日，中国证券投资基金业协会在北京召开“类REITs业务专题研讨会”。本次研讨会深入讨论目前我国类REITs业务的重要作用、业务模式、运作架构，以及银监会5日发布的《商业银行委托贷款管理办法》和协会12

日发布的《私募投资基金备案须知》对此项业务的潜在影响。会议明确了私募投资基金是参与类REITs业务的可行投资工具，提出参与类REITs业务的私募基金备案与交易所资产证券化产品备案和挂牌的流程优化和衔接安排。

与会代表认为，在我国尚未正式出台公募

REITs制度的时期，借鉴REITs核心理念，探索开展类REITs业务，已成为我国资产证券化业务重要组成部分，有利于促进房地产市场健康发展，促进盘活存量资产，支持房地产企业降低杠杆率，是资本市场和资产管理行业服务实体经济重要手段。

会议指出，资产证券化等直接融资工具以

及私募基金业务作为现代金融的重要内容，将迎来发展的重大契机。与会行业机构表示，在证监会指导下，一定要认真贯彻落实十九大报告，深刻挖掘“现代金融”的内涵与外延，加快间接融资向直接融资转型，正本清源，回归资管业务本源，着力推动私募基金与类REITs业务规范健康发展。

期货市场法律体系建设亟待加强

（上接A01版）上述行为导致甲醇1501合约价格异常波动，甲醇1501合约价格走势与原油近月合约及甲醇1506合约价格出现了明显背离。

2015年9月，证监会作出行政处罚和市场禁入决定认定：姜为的上述行为违反了《期货交易管理条例》（2012年修订）第3条、第40条的规定，构成《期货交易管理条例》第71条第1款第（一）项、第（四）项所述操纵期货交易价格行为。根据《期货交易管理条例》第71、78条的规定，证监会对姜为处以顶格100万元罚款和终身市场禁入。

为推动期货立法积累案例基础

“期货市场操纵行为会导致虚假的供求关系，影响期货价格发现功能的正常发挥，阻碍期货市场套期保值、风险规避、资源配置的正常发挥，阻碍实体经济生产和经营者利用期货市场的指导作用进行科学性、计划性的生产，进而影响实体经济的发展和国民经济的正常运行。”证监会处罚委相关负责人表示，以甲醇1501合约逼仓操纵案为例，该案涉案金额巨大，姜为集中资金优势和市场影响力，连续交易甲醇1501合约及持续囤积甲醇现货，形成现货市场囤货、期货市场持仓的双重优势，以期实现交割月“逼仓”和“囤货”双重获利，影响、扭曲了甲醇价格的走势，严重侵犯了期货、现货两个市场一般投资者的合法权益，对当前期货市场交易秩序产生了严重负面影响，严重影响了期货市场价格发现、规避风险等功能的有效发挥，社会影响恶劣，违法行为特别严重，达到期货市场操纵罪的刑事立案追诉标准。

证监会于2015年底以姜为涉嫌期货市场操纵罪将该案移送公安机关刑事追责。2016年7月，成都市检察院以姜为涉嫌期货市场操纵

罪提起公诉。同年12月26日，成都市中院作出刑事一审判决，判决姜为犯操纵期货市场罪，判处有期徒刑二年六个月，并处罚金100万元。随后，姜为提起上诉。2017年6月5日，四川省高院终审裁定，维持一审判决。

该案一个争议焦点在于，刑事司法审判中的量刑是否应与行政处罚量刑保持一致。

证监会行政处罚决定认定，姜为违法行为性质恶劣，严重扰乱市场秩序，并造成严重影响，对其采取最为严厉的处罚，即顶格罚款和终身市场禁入。

证监会办案人员表示，《刑法》第182条规定：“有下列情形之一，操纵证券、期货市场，情节严重的，处五年以下有期徒刑或者拘役，并处或者单处罚金；情节特别严重的，处五年以上十年以下有期徒刑，并处罚金”。《刑法》对于操纵证券、期货市场罪规定了“情节严重”和“情节特别严重”两档量刑幅度，刑事审判给予姜为最低档量刑。由此可见，关于“情节严重”和“情节特别严重”，行政处罚与司法审判标准、考量因素不尽一致，二者系在不完全相同的层面上使用相同的表述。

对此，司法机关认为，一是因前期公诉机关未指控此案犯罪嫌疑人具有情节特别严重的情形；二是关于“情节严重”和“情节特别严重”两个档次的量刑，没有明确的法律法规或规范性文件予以规定，在此情况下，刑事审判应坚持刑法谦抑性原则，审慎地作出刑事审判；三是从以往类似案件的刑事审判来看，本案违法的主观恶性相对较小，具有自首情节，且本案已给予姜为最为严苛的顶格罚款和终身市场禁入。因此，为避免和防止同一行为在非罪层面和非罪程度上出现重复评价和过度苛责的不公平、非正义现象，司法机关刑事判决判处姜为2年6个

月的有期徒刑。

司法机关认为，姜为操纵甲醇1501期货合约案是一起专业性极强、犯罪行为高度复杂的刑事案件，之所以能够迅速突破，关键在于对证监会行政处罚工作成果的充分运用；证监会的行政处罚决定对公安、检察、司法部门迅速查清案情，取得共识，推动工作开展发挥了至关重要的作用。

“操纵期货市场类案件与操纵证券市场类案件既有共通之处，也存在一定的差异。通过对操纵期货交易价格行为的司法审查，确定了此类案件相对清晰、明确的执法标准和裁判标准，在一定程度上突破了因操纵市场行为的隐蔽性和技术性给监管执法造成的困境。”证监会处罚委相关负责人表示，这再次为期货市场的有序运行划定监管红线，为推动期货立法积累了案例基础，为期货更好发挥风险管理、服务国民经济和实体产业起到积极作用。

期货法立法进程需加快

业内人士指出，期货市场具有价格发现的功能，采取保证金交易制度、当日无负债结算制度（T+0），杠杆效应明显。与股票市场相比，期货市场违法案件虽然数量不多，但违法行为的风险外溢效应不容小觑，对市场的破坏性更大。期货市场操纵行为为破坏了资本市场“公开、公平、公正”原则，对市场秩序造成较严重的影响，动摇了投资者的信心，威胁了资本市场的健康发展。

专家认为，依法对期货市场操纵行为予以严惩，符合资本市场健康发展的需要，但在打击期货市场操纵行为的过程中，必须解决好行政处罚与刑事追责衔接的法律问题。

公开资料显示，目前对期货市场重大操纵案件的刑事追责法律依据主要是2010年印发

施行的《最高人民检察院、公安部关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》。该规定第39条从持仓量、成交量、交易天数及申报量占比等角度规定了期货操纵行为的刑事追诉指标。

“上述规定制定时，期货市场还处于创新发展初期。在当时的市场环境下，可能难以对期货市场发展历程中出现的新情况、新问题进行研判。随着期货市场规模日益扩大，市场行为日趋成熟，期货市场的操纵行为和方式也发生了变化。”证监会处罚委相关负责人表示，具体到行政执法实践中，因为一些量化指标过于严苛，不少案件无法达到刑事追诉量化标准。

“尤其在操纵手法日益新颖化、短线化、切片化的情形下，由于刑事立案追诉标准设置原因，对于连续交易型操纵，存在不少因固化、滞后的刑事追诉指标而难以追究刑事责任的案件。”该负责人建议，可合理区别不同市场、不同交易品种在操纵主体、运作方式上的内在差异，对操纵市场行为的表现形式、量刑标准等作出科学的规范。期货市场操纵行为可考虑从交易金额、占用保证金数额、囤积现货数量、违法所得数额、造成投资者实际损失等绝对数额标准出发，综合设置刑事立案追诉标准。

中国证券报记者获悉，目前最高人民法院关于操纵证券、期货市场的司法解释初稿已经形成，正在征求意见。

“下一步，证监会将始终坚持依法、全面、从严的监管理念，对证券期货市场操纵等各类违法行为为零容忍，依法严厉打击证券期货市场操纵行为。”证监会处罚委相关负责人强调，对于涉嫌犯罪的，坚决移送公安机关，彻底清除害群之马，切实维护市场“三公”秩序，保护中小投资者合法权益。

证券投资基金业协会将注销19家失联私募机构登记

□本报记者 叶斯琦

24日，中国证券投资基金业协会发布公告称，上海誉银股权投资基金管理有限公司等19家机构达到公示期满三个月且未主动联系协会并提供有效证明材料的注销条件，协会将注销该19家机构私募基金管理人登记，将上述情形计入资本市场诚信档案数据库。社会公众可通过证券期货市场失信记录查询平台进行查询。

协会提醒，私募基金投资者持续关注私募基金管理人的合规诚信情况，谨慎做出基金投资决策，通过法律渠道维护自身合法权益。协会将继续秉持“扶优限劣”基本方针，不断完善私募行业诚信信息记录积累机制，促进行业合规健康发展。

两部委：去产能企业应及时处理资产损失

□本报记者 刘丽颖

财政部、国资委日前联合发布的《关于钢铁煤炭行业化解过剩产能国有资产处置损失有关财务处理问题的通知》指出，去产能企业应当及时确认和处理去产能过程中发生的资产损失，做到账实相符。

通知明确，去产能企业持续经营的，资产损失作为当期损益处理。去产能企业通过公司改制、股权（产权）转让、合并等方式实施重组中发生的资产损失，报经股东（大）会、党委（党组）、董事会、总经理办公会等内部决策机构批准后，依次冲减未分配利润、任意盈余公积、法定盈余公积、资本公积和实收资本。去产能企业关闭或者破产的，应当及时进行清算，将资产损失计入清算损益。

通知指出，履行出资人职责的机构和部门应当对所监管企业资产处置加强监督和检查，确保去产能企业按规定处理相关资产损失。去产能企业资产损失对当期经营业绩产生重大影响的，履行出资人职责的机构和部门在业绩考核中适当予以考虑。去产能企业处理资产损失对企业可持续经营可能造成重大不利影响的，可以向履行出资人职责的机构和部门申请进行清产核资。

中国银河证券“牵手”阿里云 全面提升智能化服务水平

□本报记者 徐昭

在日前举办的A股上市一周年庆典暨智能APP3.0发布会上，中国银河证券与阿里云签署全面合作框架协议，双方表示将以技术智能合作为契机，全面提升银河综合运营服务能力，加速其核心业务的互联网化进程和数字化转型。

本次全面合作主要内容包括中国银河证券数据智能体系建设、互联网金融服务创新、智能客户服务体系建设等方面。中国银河证券副总裁罗黎明表示，与阿里云的合作可理解为对科技金融在证券行业开花结果的积极探索，“我们希望通过阿里云的技术力量和战略支持提升公司的智能化服务水平，从而更好地为客户资产的保值增值赋能”。

阿里云金融大脑是一套具备智能风控、千人千面、关系网络、智能客服等能力的智能决策解决方案，可辅助银行、证券、保险等金融机构实现对贷款、征信、保险、投顾等业务的智能决策及风控监管，通过阿里云云共享中台理念，为金融机构构建数字化运营体系、服务治理和自动化运营基础，促进金融机构在互联网消费金融、中小微企业金融服务等普惠金融方面展开探索。

广州高新技术企业超8700家

□本报记者 万宇

在广州市日前举办的今年首场政府部门定期新闻发布会上，广州市发改委主任周建军介绍了广州实施创新驱动发展战略，打造国际科技创新中心的有关情况。

周建军表示，2017年，广州全市预计净增高新技术企业4000家以上，总数超过8700家。一批骨干企业迅速成长，在互联网、卫星导航、高分子材料、基因检测、再生医学、第三方医学检验等领域涌现出微信、海格通信、金发科技、达安基因、冠昊生物等行业龙头企业。全市先进制造业增加值占制造业比重提高到64%，现代服务业增加值占服务业比重提高到66%。

广州加大科技创新扶持力度，全社会研发投入增幅超过20%，占地区生产总值2.5%左右；设立国内城市最大的创新“蓄水池”广州市科技信贷风险补偿资金池；全市各类股权投资、股权投资、私募基金机构达4500多家。

周建军说，广州今年将加大对大企业集团和企业联盟研发能力支持力度，争取设立国家综合性产业创新中心、先进制造业创新中心和重点实验室。推动一批规模以上工业企业升级为高新技术企业，推动一批高新技术企业壮大为规模以上企业，打造若干千亿级创新龙头企业。大力发展石墨烯、3D打印、柔性显示、VR/AR等新技术新兴产业及共享经济、数字经济等新业态。继续发挥财政资金杠杆作用，引导提高全社会研发投入。

机构谋求非标资产转型

显示，“野孩子”回家需要完善配套措施。

北京大学汇丰商学院金融学教授、香港交易所首席中国经济学家巴曙松表示，尽管美国的影子银行与我国的非标资产在定义上存在差异，但金融危机后，美国影子银行监管成效显著，可资借鉴。美国限制了商业银行从事影子银行业务，

同时规范影子银行的信息披露，强化了金融衍生品监管，加强对第三方信用评级机构的监管。

前述股份制银行战略发展部副总经理表示，规范信息披露、加强对信用评级机构的监管，这些是可以借鉴的经验。非标转型的关键是，从多方面保证转型后的产品透明、规范。要

做到这一点，除充分披露信息外，独立可靠的评级机构也很重要。

天风证券首席经济学家刘煜辉表示，目前相当一部分非标底层资产质量乏善可陈。即便交易结构、信息披露合规，这一类非标资产依然难以回归。