

# 刘鹤在金融管理部门调研时强调 增强四个意识 切实做好当前金融工作

□新华社电

中央政治局委员、国务院副总理刘鹤3月27日在金融管理部门调研时强调，金融系统要认真学习领会习近平新时代中国特色社会主义思想，牢固树立“四个意识”，增强“四个自信”，更加自觉地在思想上政治上行动上同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，认真做好金融改

革发展稳定各项工作。

在分别听取人民银行、银行保险监督管理委员会、证监会汇报后，刘鹤指出，党中央、国务院对金融工作高度重视，国际金融危机以来，面对复杂严峻的国际形势和困难挑战，金融系统做了大量卓有成效的工作，守住了不发生系统性金融风险的底线，成绩来之不易，值得充分肯定。

刘鹤指出，打好防范化解金融风险攻坚战是当前金融工作的重中之重，要加强国务院金

融稳定发展委员会的统筹协调作用，把握好节奏和力度，促进金融稳定健康发展。要坚持以供给侧结构性改革为主线，切实提高金融服务实体经济水平。要保持货币政策稳健中性，疏通货币政策传导机制，保持流动性合理稳定。要平稳有序推进机构改革工作，加快银行保险监管职责调整，增强综合监管能力。要完善多层次资本市场体系，提高上市公司质量，促进资本市场健康发展。要以改革开放四十周年为契机，以更大

力度、更实举措，按照市场化方向深化金融改革开放。中央已经明确的改革开放举措，要抓紧落实到位。

刘鹤强调，要坚定不移落实全面从严治党各项要求，抓好党风廉政建设和反腐败斗争，为做好金融工作提供坚强政治保障。金融系统要切实转变工作作风，提倡讲短话、开短会、写短文，提升专业能力，提高办事效率，真抓实干，努力开创金融工作新局面。

## 银保监会党委 传达学习贯彻全国两会精神

□本报记者 欧阳剑环

中国银行保险监督管理委员会党委书记、主席郭树清27日主持召开党委（扩大）会议，传达学习贯彻全国两会精神，并结合政府工作报告和国务院领导同志重要指示精神研究下一步重点工作，提出贯彻落实意见。

会议要求，一是全面加强党的领导。各级党委要进一步增强“四个意识”，坚定“四个自信”，通过抓好党委中心组学习、集中宣传和宣传报道等工作，统筹做好系统学习宣传两会精神各项工作，用习近平新时代中国特色社会主义思想武装头脑、指导实践、推动工作。

二是宣传贯彻落实好新宪法。要以宪法修改为契机，把银行保险业监管各项工作全面纳入法治轨道，在全系统营造勤于学法、善于用法的浓厚氛围，善于在“强监管、严监管”的氛围下依法开展监管工作。

三是有序推进机构组建工作。要抓紧研究制定组建方案，按程序报经批准后组织实施。要按照党中央国务院部署会同人民银行等部门做好相关职能划转交接工作，根据事业需要和个人特长选好配强干部，统筹兼顾确保机构组建和监管工作“两不误、两促进”。

四是做好日常监管工作。坚决打好防范化解金融风险攻坚战，进一步提升服务实体经济质效，深化银行保险体系改革开放，全力推动银行保险业向高质量发展转变。

## 前两月规模以上工业企业 利润增16.1%

□本报记者 彭扬

27日国家统计局公布数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9689亿元，同比增长16.1%。国家统计局工业司工业处处长何平表示，工业企业利润保持较快增长的同时，运行质量继续提高。

规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额2918.1亿元，同比增长29.6%；集体企业实现利润总额36.9亿元，增长2.8%；股份制企业实现利润总额6829.5亿元，增长21%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额2259.6亿元，增长2%；私营企业实现利润总额2830.8亿元，增长10%。

何平表示，具体来看，盈利能力继续增强。1-2月份，规模以上工业企业主营业务收入利润率为6.1%，同比提高0.33个百分点。资金效率继续改善。2月末，规模以上工业企业产成品存货周转天数为17.4天，同比减少0.2天；应收账款平均回收期为47.4天，同比减少0.2天。

供给侧结构性改革继续推进，去杠杆、降成本成效持续显现。比如，杠杆率继续下降。2月末，规模以上工业企业资产负债率为56.3%，同比降低0.8个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为59.6%，同比降低1.4个百分点。总体看，随着供给侧结构性改革深入推进，经济运行呈现积极变化，工业收入保持良好增长态势，企业效益开局向好。

## 2017年末我国银行业 对外金融资产9977亿美元

□本报记者 彭扬

27日，国家外汇管理局公布2017年末中国银行业对外金融资产负债数据和2018年2月我国国际货物和服务贸易数据。在中国银行业对外金融资产负债方面，2017年末，我国银行业对外金融资产9977亿美元，对外负债12789亿美元，对外净负债2812亿美元，其中，人民币净负债2847亿美元，外币净资产35亿美元。

在银行业对外金融资产中，存贷款资产7481亿美元，债券资产1167亿美元，股权等其他资产1329亿美元，分别占银行业对外金融资产的75%、12%和13%。分币种看，人民币资产1179亿美元，美元资产6745亿美元，其他币种资产2052亿美元，分别占12%、68%和21%。银行业对外金融资产中，投向境外银行部门4559亿美元，占比46%；投向境外非银行部门5418亿美元，占比54%。

在我国国际货物和服务贸易数据方面，今年2月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入11474亿元人民币，支出11030亿元人民币，顺差443亿元人民币。其中，货物贸易收入10471亿元人民币，支出8301亿元人民币，顺差2170亿元人民币；服务贸易收入1003亿元人民币，支出2729亿元人民币，逆差1727亿元人民币。

## 资金面料回归松紧适度

（上接A01版）过于紧张或过度宽松的状态均不可持续。在经历年初以来持续超预期表现之后，后续流动性可能回归中性适度状态。

就眼下而言，月底到期央行逆回购不多，加上财政支出可观，流动性总量问题不大，但在流动性供求结构性矛盾得到有效缓解前，仍需对季末流动性分层现象保持警惕。预计央行将适时调整公开市场操作，助力资金面平稳跨季。

进一步看，即便未来央行不放松，随着金融体系降杠杆，过度的资金需求受到抑制、资金传导链条缩短，流动性稳定性也有望得到提升，今年流动性不大可能再现去年底那样的波动，总体将松紧适度。

## 基金业协会：四举措加强私募基金自律管理

□本报记者 叶斯琦 吴娟娟

3月27日，中国证券投资基金业协会发布公告，为维护私募基金行业秩序，维护投资者合法权益，促进私募基金行业健康发展，协会决定采取以下措施，进一步加强私募基金行业自律管理。

第一，发挥调解作用，维护投资者合法权益。协会鼓励私募基金管理人与投资者或者相关当事人依法和解，积极承担法律法规规定和合同约定的民事责任，主动作出说明或采取措施减轻或消除不良影响。凡是能够主动说明情况或者采取积极措施消除不良影响的私募基金管理人，协会不启动调查，不采取纪律处分或不进一步采取自律管理措施，并建议监管部门依

法减免行政处罚。

第二，树立会员形象，维护会员合法权益。进一步严格私募基金管理人加入协会的标准，完善入会程序，有序引导私募基金管理人加入协会。投诉事项未解决、存在负面舆情或者经营风险较大的私募基金管理人不予入会。建立健全会员和从业人员的执业诚信档案和公示制度，不断强化市场化和社会化的诚信约束。树立和维护好会员的形象与品牌，发挥会员机构的模范示范作用。

第三，坚守行业底线，建立异常经营机构快速处理机制。对于已经被司法机关、监管部门调查认定不再符合登记规定的私募基金管理人，协会直接根据调查认定结果对其予以公告注销。对于出现异常经营情形，且未能主动消除不

良影响的非会员私募基金管理人，协会将要求其自行聘请律师事务所提交法律意见书，说明是否符合登记规定。对于未能提交法律意见书或者法律意见书认定其不再符合登记的私募基金管理人，协会将公告予以注销。对于存在重大经营风险，或者处于调查期间且调查结果尚未形成的私募基金管理人，协会暂停受理新基金备案申请、该私募基金管理人相关重大事项变更申请，以及相关关联方新设私募基金管理人的登记申请。严肃追究从业人员责任，对因重大违法违规而被注销的机构中具有基金从业资格的高级管理人员一律取消从业资格，加入黑名单。私募基金管理人登记被注销后，有关机构不得募集设立私募基金，已备案的私募基金应当按照法律法规和合同约定妥善处置，维护好投

## 深交所通过现场检查为资本市场“祛病排毒”

□本报记者 王兴亮

去年以来，强监管被提到了前所未有的高度，尤其是交易所一线监管的持续加强，为整个资本市场的健康稳定运行打下了良好基础。交易所逐渐转变监管理念和方式，以现场检查手段等为抓手，一点点地将资本市场各种“疑难杂症”拔除。随着监管制度进一步完善、手段进一步丰富，可以预见，“河清海晏”的市场环境已不远矣。

### 现场出击 成功遏制“忽悠式”重组

今年1月底至2月初，A股市场迎来一波急速回调，不少公司股价大幅下挫，纷纷祭出重组停牌的避跌手段。但重组非儿戏，停牌需谨慎，交易所不断加强一线监管，已经拥有了预防和惩治“忽悠式”重组的“大杀器”——现场检查。

深交所创业板某上市公司以筹划重大资产重组为由申请停牌，复牌时间一再延期。

由于职责所在，深交所公司管理部门结合公司实际情况对重组进展进行了梳理，结果发现不少问题。如公司实际支付能力并不足以购买标的资产；标的方有故意抬高资产价值，以配合上市公司达到重组标准之嫌等。在这种情况下，深交所一边发函问询，要求公司及有关方作出解释说明；一边仔細查找更多可疑之处。

进一步核查之下，深交所也发现更多隐藏在重组背后的问题，如上市公司迟迟不能公布重组预案，项目的财务顾问和审计机构的工作进展非常缓慢等。

“综合上述因素，我们初步判断，公司涉嫌利用重组之名达到长期停牌的目的。”深交所公司管理部门人士表示。

针对这一问题，深交所公司管理部门和现场检查部门快速成立联合监管工作小组，制定好现场检查方案。深交所工作小组一边上门向当地证监局汇报沟通情况；一边约谈公司实控人、交易双方及中介机构等，结合疑点反复追问，始终保持监管高压态势。最终，该公司意识到难以自圆其说，主动终止了本次重组并复牌。

在这起遏制“忽悠式”重组事件中，起到重

### 联合作战 切断关联交易利益输送

交易所是证券市场监管的第一道防线，但过去无法前往现场直接核实情况，在有效识别、快速处理市场风险方面存在一定的不足，交易所一线监管的及时性、有效性、针对性和威慑力亟待提升。

今年1月1日，修订后的《证券交易所管理办法》正式施行，新增现场检查作为交易所自律监管手段，为交易所切实履行一线监管职责提供了有力抓手。

在此之前，深交所已经开始进行积极地探索 and 准备——成立合规检查部，积极开展现场检查。去年12月中旬，深市主板某上市公司披露关联交易公告称，拟向其间接控股股东转让公司拥有的一处土地。结果，该交易遭公司一名董事在董事会议上投反对票，认为估值存在瑕疵。另外，公司第二大股东向深交所和当地证监局投诉，认为交易涉嫌低价转让上市公司优质资产、侵害上市公司利益。

这一异常现象引起深交所的重点关注。深交所多次向上市公司发函，要求公司及相关方对交易进行核查和补充披露，并多次与当地证监局沟通。在深交所多次发函问询后，上市公司虽然都进行了回复和披露，但仍坚持认为交易不存在损害上市公司及股东利益的情形，且拟继续推进。

“如果是以往，采取前述措施后我们自己其他的监管手段就很有限了。”深交所一公司管理部门人士指出，如果这笔交易达成，很有可能损害其他股东利益，带来更大市场风险，

“为此，交易所果断联合当地派出机构对该上市公司开展现场检查，一边见面约谈公司实控人、相关负责人，详细了解沟通本次交易情况；一边开展现场检查，重点对本次土地转让交易的合法合规性、土地评估、交易定价的公允性、信息披露及中介机构执业、董监高履职情况进行检查。”

结果，不查则已，一查惊人。“我们查阅当地国土局、房管局等多个部门公开信息发现，该土地可以申请土地性质变更，由工业用地变更为住宅用地，这意味着土地可能有巨大的升值空间，但公司对此并未披露。”一位参与检查的人士透露，检查组还走访土地租用方及周边居民等，发现公司公告所称的租金金额及收取情况与实际大相径庭。

“这是明显的信披违规，公司相关董监高未能勤勉尽责。”该人士指出，虽然该公司最终撤销这笔交易，但根据上述现场检查结果，深交所仍及时采取了纪律处分、自律监管措施。

这起由深交所牵头、联合地方证监局实施的现场检查，是联合监管模式的一个缩影。为积极落实与各地证监局签署的《监管协作备忘录》，2017年以来，深交所先后派出60余人次参与配合了四川、深圳、宁夏、青岛、天津等地证监局的30余个检查项目。通过联合检查，深交所与证监会派出机构探索建立了高效、顺畅的合作监管机制，形成了系统内监管合力，打开了合作监管的新局面。

### 明察暗访 化解债券发行风险

除了对上市公司进行现场检查外，今年初，深交所还首次在债券发行审核阶段对债券发行人组织实施了现场检查。

“去年末，我们在审核某发行人债券申报材料时，发现存在相关业务收入增长与当地政府统计部门公布的市场运行状况不符、披露价格与公开渠道查询不一致等情况。”深交所有关监管人员透露，“尤其是我们问询后，发行人及主承销商的回复与公开渠道获取的信息仍存在较大差异。”

根据申报即纳入监管原则，为及时防范化解风险，深交所决定联合当地证监局依法对该

## 中介“较真” 上市公司遭遇年报烦恼

（上接A01版）此外，交易所也没闲着。除了日常的监管问询外，针对年报，交易所还通过上市公司向审计机构“传话”，以书面形式通知审计机构要关注公司的哪些“风险点”。

### 重塑市场生态

中国证券报记者注意到，早在去年年底，中注协曾就上市公司2017年报审计工作提出要求，注册会计师要关注相关行业的潜在风险，特别是要密切关注防范化解金融风险、控制宏观杠杆

率、资本市场改革等外部环境变化对上市公司财务报表可能产生的影响，严格贯彻风险导向审计理念，充分识别和评估可能存在的重大错报风险，并据此设计和实施有针对性的审计程序。

中注协指出，要关注宏观层面风险较高的行业与公司。从防范化解金融风险角度出发，关注金融类相关上市公司审计风险；从防范经济脱实向虚，保持经济高质量发展的角度出发，关注互联网行业相关上市公司审计风险；防范上市公司可能在临近期末突击进行财务造假，提

示事务所关注发生重大非常规交易的相关上市公司审计风险；除上述公司外，业绩常年处于盈亏临界点以及业绩剧烈波动的上市公司等也应加以重点关注。

同时，要关注业务层面的高风险领域。重点关注商誉的确认、计量、减值测试与披露，财务报表合并范围的确定、收入的确认与计量，政府补助的确认与计量，会计政策和会计估计变更的合理性及影响；除上述领域外，关联方关系及关联方交易、股份支付、持续经营、境外业务审计等也

是审计工作应当重点关注的重大错报风险领域。

“目前审计机构压力很大”，一位在审计领域从业多年的资深会计人士说，上市公司与审计机构更多的时候是“合作与分享利益”的关系，现在则“风险与收益不对等”，责任更大，一旦出了问题，处罚很重，“可以预见的是，严监管环境下，市场生态正在重塑，中介机构的通道角色将逐步淡化，他们会主动回避一些高风险、难沟通的公司，甚至一些上市公司会出现无审计机构的情形。”

IPO项目财务核查和项目检查时，公司就提高了IPO项目立项、审核标准，相关项目按照现场检查要求来做，所以整体受影响较小。”

### 差异化竞争成出路

随着中小券商投行竞争压力增大，部分机构从业人员“用脚投票”。吴翔离开之后，团队多个成员四散各处，有的进入大券商，有的则进

入更加市场化的机构。

从国际经验来看，券商投行可能向两个方向发展：一种是中金之类的大券商投行，提供承销、承做等一系列服务；另一种可能转向精品投行，前期就进入一个比较好的公司，提供融资、上市等一系列方案，上市之后还可以做并购等。

吴翔表示，随着国内价值投资的理念强化，一些上市公司在二级市场表现越来越差，资本运作

也越来越困难，这些企业需要更精细化的资本运作方案，对于部分投行来说也是比较大的机会。

接受中国证券报记者采访的多位投行人士表示，对于中小券商投行来说，差异化竞争是出路，如大力发展非牌照业务，包括不需要行政许可的财务顾问业务、新三板服务、投资机构外包的尽职调查服务等。同时，投行还可以开发一些主动投资、市值管理等业务。