



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

中证公告快递  
App

# 中国证券報

金牛理财周报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

A02

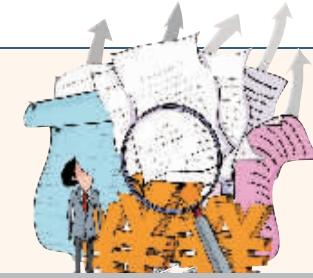
**中小板公司14年  
净利润达1.25万亿元**



5月27日,是中小板14岁生日。14年来,中小板上市公司业绩稳健增长,累计实现营业收入17.92万亿元、净利润1.25万亿元,在支持国家战略、助力经济转型等方面发挥了重要作用。

A03

**百份年报问询函  
聚焦业绩成色**



近期,交易所就上市公司2017年年报密集发布事后问询函。年报透露的公司财务数据的合理性、持续经营能力和并购标的的商誉减值风险,成为交易所问询的重点。

证监会召开稽查案件线索工作调研座谈会要求

## 重点筛查可能引发市场风险重大违法线索

□本报记者 徐昭

为进一步加强和改进稽查案件线索发现分析处理工作,日前,证监会在深圳召开稽查案件线索工作调研座谈会,总结工作经验,研究突出问题,提出改进措施,并就下一步工作重点进行专门部署。证监会党委委员、主席助理黄炜出席会议。

会议指出,案件线索是稽查办案的源头和起点,线索工作质量决定案件查办方向和成效。认真做好案件线索分析处理工作,是证监会切实履行稽查执法职责,有效落实党中央国务院关于打好防范化解金融风险攻坚战的有效举措,也是落实依法全面从严监管工作要求的具体抓手。2016年证监会提出加强

线索工作意见以来,系统各单位各部门认真贯彻落实线索工作要求,切实履职,主动作为,线索报送和处理工作取得了积极成效。一是线索类型拓展。编造传播虚假信息、并购重组和中介执业违法线索比重上升,私募、新三板市场线索数量明显增加。二是线索质量提升。操纵市场、老鼠仓线索的精准度和查实率保持较高水平,通过现场检查精准发现违法线索效果显著。三是线索渠道增加。除了交易所报送的异常交易类线索,派出机构报送线索明显增加,其他政府部门移交成为证监会重要的线索来源,舆情监控、公众举报在线索工作中发挥着越来越重要的作用。四是分析能力增强。通过账户、交易、舆情数据关联分析、深度挖掘,以及借用社会机构的数据信息

有效发现了一批潜在违法线索。近两年证监会稽查部门共受理案件线索1228件,启动各类调查1029件,成案率60%。

会议认为,随着市场结构和交易技术发展,证券期货违法犯罪隐蔽性、复杂性不断加大,违法案件呈现主体关联隐蔽、行为交叉竞合、手法复杂新颖的特点,对稽查执法带来的新的挑战,线索工作与党中央国务院的要求、与投资者和市场期待仍有相当差距。一是舆情关注的热点问题案件线索反应不及时。二是市场质疑的不当交易线索反应不充分。三是线索内容的要素质量和精准程度仍然不高。四是线索来源渠道结构不够合理。五是科技化分析处理能力还需要加强。存在上述问题,既有认识方面的原因,也有

工作思路、工作方法、工作机制方面的不足。对此,系统各单位各部门要引起高度重视,认真总结工作经验,研究分析突出问题,有针对性采取措施加以解决。

会议要求,系统各单位各部门要高度重视线索工作对稽查执法的极端重要性,认真做好以下工作。

一是以法律责任为导向,切实履行法律赋予的职责。对于法律法规规章有明确法律责任规定的违法行为都要纳入线索工作范围,在继续做好内幕、操纵等常规线索发现的同时,要高度重视和全面关注法律法规的禁止性规定,对于至今没有具体查处案例的违法行为类型和领域,要重点关注、形成突破。(下转A02版)

02 财经要闻

**证监会实施稽查执法  
科技化建设工作规划**

近日,证监会印发《稽查执法科技化建设工作规划》,标志着资本市场监管执法科技化建设进入全面提升质量和水平的新阶段。

02 财经要闻

**证监会  
对5宗案件作出行政处罚**

近日,证监会依法对5宗案件作出行政处罚,其中包括2宗信息披露违法违规案,1宗超比例持股未披露及限制期内交易股票案,1宗内幕交易案,1宗证券从业人员违法买卖股票及私下接受客户委托进行证券交易案。

02 财经要闻

**上交所推动沪股通  
看穿式账户体系建设**

近日,证监会公布成功查获一起利用沪港通账户跨境操纵“菲达环保”等股票的典型案件,该起跨境操纵案件线索是由上交所发现上报。上交所与港交所通力合作,不断探索完善跨境交易监察模式,推动沪股通看穿式账户体系建设。

05 投资理财

**下跌空间有限  
利率曲线将平坦化**

4月17日央行公告降准以来,债市收益率曲线出现了明显的陡峭化特征,10年期国债与1年期国债利差从49BP上行,5月中旬最高走阔至78BP,本周随着长债利率下行又重新收窄至53BP左右,这一现象引起市场广泛关注。

06 海外视野

**新零售  
倒逼电商物流加速变革**

业内人士称,随着新零售时代到来,传统物流体系正在加速变革,配合消费升级,对消费者的精准服务是电商物流制胜关键。但需注意的是,智能电商物流建设并非一蹴而就,其中成本投入等问题仍面临挑战。

07 前沿观点

**贾康:推进基础性制度建设  
化解楼市调控困境**

未来可望稳定运行并逐步培养成为地方政府主力型支柱财源的房地产税,以及必将积极构建的完整地方税体系为重要制度支撑条件,改善地方政府层面财源建设基本局面,促使各地房地产调控困境得到“经济手段为主”机制生成后的有效破解。

《商业银行流动性风险管理办法》7月1日起施行

## 银行流动性风险监管引入新量化指标

□本报记者 欧阳剑环

为促进商业银行提升流动性风险管理水平,维护银行体系安全稳健运行,银保监会近日发布了《商业银行流动性风险管理办法》,自7月1日起施行。《办法》新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标。专家认为,从中长期来看,流动性监管体系完善对银行业务模式和资产负债结构影响不容低估,在此情况下,银行需进一步提升流动性风险管理能力。

### 新引入三个量化指标

银保监会有关部门负责人表示,近年来,随着国内、国际经济金融形势变化,银行业经营出现新特点。《商业银行流动性风险管理办法(试行)》只包括流动性比例和流动性覆盖率两项监管指标。其中,流动性覆盖率仅适用于资产规模在2000亿元(含)以上的银行,资产规模小于2000亿元的中小银行缺乏有效的监管指标。此外,作为巴塞尔Ⅲ监管标准的重要组成部分,巴塞尔委员会于2014年推出新版的净稳定资金比例(NSFR)国际

标准。因此,有必要结合我国银行业务特点,借鉴国际监管改革成果,对流动性风险管理制度进行修订。

上述负责人介绍,此次修订的主要内

容包括:一是新引入三个量化指标。其中,净稳定资金比例适用于资产规模在2000亿元(含)以上的商业银行,优质流动性资产充足率适用于资产规模小于2000亿元的商业银行,流动性匹配率适用于全部商业银行。二是进一步完善流动性风险监测体系。对部分监测指标的计算方法进行合理优化,强调其在风险管理和服务方面的运用。三是细化了流动性风险管理相关要求,如日间流动性风险管理、融资管理等。

在差异化运用监管指标方面,这位负责人表示,《办法》规定,资产规模在2000亿元(含)以上的商业银行适用流动性覆盖率、净稳定资金比例、流动性比例和流动性匹配率,资产规模小于2000亿元的商业银行适用优质流动性资产充足率、流动性比例和流动性匹配率。但部分资产规模小于2000亿元的中小银行已具备一定的精细化管理能力,且有意愿采用相对复杂的定量指标。为支持中小银行

提高管理水平,若其满足相关条件,可适用流动性覆盖率和净稳定资金比例监管要求,不再适用优质流动性资产充足率监管要求。

在新引入三个量化指标中,对净稳定资金比例不设置过渡期。对优质流动性资产充足率采用分阶段达标安排,商业银行应分别于2018年底和2019年6月底前达到80%和100%。自2020年1月1日起,流动性匹配率按照监管指标执行,在2020年前暂为监测指标。

### 期限错配风险下降

“随着利率市场化和金融创新不断深化,商业银行在业务类型、复杂程度和资产负债结构方面变化较大。”中国农业银行资产负债管理部高级专家刘江荣表示,

尤其是近年来同业业务占比大幅提升,金融市场波动对银行流动性影响更大,使银行体系流动性风险更易传染。在此情况下,对流动性监管要求进行重检和更新,是为保障监管规定更好地适应不断变化的金融市场环境,有利于商业银行有效提升流动性风险管理能力。

国家金融与发展实验室副主任曾刚

表示,总体来看,《办法》旨在抑制同业业务过度发展、优化期限错配、引导银行业回归本源,支持实体经济。其中多项指标在此前的流动性管理和MPA中均有涉及,且设定充足缓冲期。考虑到2017年以来整治银行业乱象,部分不规范同业业务已得到大范围清理,取得明显成效,期限错配风险已显著下降。

曾刚认为,尽管短期冲击可能不大,但从中长期看,不能低估流动性监管体系完善对银行业务模式和资产负债结构的影响。从理论上讲,期限转换(即所谓“短借长贷”)是商业银行基本功能,也是其支持实体经济重要途径。

对于商业银行应如何提高流动性风险管理能力,刘江荣表示,一是需对流动性风险不断进行评估和更新,确保风险管理能力和计量有效性。二是可根据自身资产负债结构和特点,探索建立适合自身的、可获得性较强的流动性指标,要加大科技投入建立流动性监测系统,明确每一个指标监测频度、预警限额,监测资产流动性变化,把握整个市场流动性风险变化情况。三是要建立有效管理机制以确保流动性管理要求传导有效性。

制图:王力



## 回归基本面成王道 炒重组踏上囧途

□本报记者 王辉

上海某私募机构基金经理张强(化名),最近睡眠不太好。他管理的两只股票策略私募产品,刚刚结束一年的封定期正式打开赎回。不巧的是,两只产品均小幅亏损,明显跑输业绩基准。不过,他的烦恼不在于最近一年没有给客户创造正收益并因此出现小规模赎回,而是两产品均重仓持有某重组个股,正处于停牌状态。曾因“某老牌私募接盘并成为控股股东”而选择“坐顺风车”的张强,由于去年以来证监会否决多家上市公司重组议案,而陷入焦虑中。

### “成竹在胸”

“当初看中这只股票,主要是因为有一只

新兴PE私募基金强力入主。”张强向中国证券报记者表示。让他充满信心的其他原因,还包括这位PE私募机构掌舵人是“国内为数不多的资本运作高手”,在投资界有十几年从业经历。“不仅喝过洋墨水,还曾成功主导过内地多家企业赴美上市或在香港IPO,而且在香港股市也曾有过上市公司资产重组成功经验。”

至于这只重组股“新老板”,张强还详细列举了他从多个消息渠道所了解到的各种正面信息。

这次张强相中的公司的“新老板”被质询股票全部质押是否存在财务风险的问题,令张强冒出一身冷汗。

更令张强感到有些紧张的是,近年来管理层有关强制退市的政策不断推进。本周,上交所决定\*ST吉恩和\*ST昆机终止上市,深交所就\*ST烯碳终止上市召开听证会。这

往“炒壳”、赌重组有着超过80%成功概率的张强,反而陷入持续的焦虑和纠结之中。

一方面,刚刚从“停牌利好”中清醒过来的张强,才意识到2017年以来A股上市公司“借壳”审核通过的成功案例屈指可数;另一方面,交易所在公司停牌前后发出问询函,要求补充披露多项重要信息,其中公司控股股东将其所持公司股票全部质押事宜,更被交易所特意指出。

这次张强相中的公司的“新老板”被质询股票全部质押是否存在财务风险的问题,令张强冒出一身冷汗。

更令张强感到有些紧张的是,近年来管

理层有关强制退市的政策不断推进。本周,上交所决定\*ST吉恩和\*ST昆机终止上市,深交所就\*ST烯碳终止上市召开听证会。这

对于那些等待重组的垃圾股而言,无疑又是重磅利空。

### 深陷泥潭

事实上,回顾近几年私募机构在上市公司一级市场层面的各种操盘运作,类似张强所介入的重组题材股,早已被不少私募机构所“惯熟”。即一方面通过股权转让等手段先成为一家小市值上市公司控股股东,另一方面期待对相关上市公司资产重组或“借壳”炒作,实现二级市场股价炒作。这些率先“吃螃蟹”的玩家,如今却纷纷陷在泥潭中难以自拔。

5月早些时候,某上市公司公告披露,

公司实际控制人所持公司股份被司法冻结和轮候冻结。(下转A02版)

06 海外视野

**新零售  
倒逼电商物流加速变革**

业内人士称,随着新零售时代到来,传统物流体系正在加速变革,配合消费升级,对消费者的精准服务是电商物流制胜关键。但需注意的是,智能电商物流建设并非一蹴而就,其中成本投入等问题仍面临挑战。

07 前沿观点

**贾康:推进基础性制度建设  
化解楼市调控困境**

未来可望稳定运行并逐步培养成为地方政府主力型支柱财源的房地产税,以及必将积极构建的完整地方税体系为重要制度支撑条件,改善地方政府层面财源建设基本局面,促使各地房地产调控困境得到“经济手段为主”机制生成后的有效破解。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)

国内邮发代号:1-175

单独征订:国内统一刊号:CN11-0114(周一刊)

国内邮发代号:81-125

国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

本社地址:北京市宣武门西大街甲 97 号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:王 力 美 编:韩景丰