

上交所持续推动提升审计机构信披质量

头部会计师事务所示范效应正在不断形成

●本报记者 黄一灵

随着资本市场改革持续推进，审计机构的“看门人”角色进一步凸显，其发表的审计意见，尤其是非标审计意见，对提高上市公司财务信息质量起着非常重要的作用。

中国证券报记者获悉，目前，审计机构非标审计意见的整体信息披露出现了新变化，质量已明显提升。以沪市为例，非标审计意见信息披露不到位的上市公司数量从2020年年报中的59家下降至2021年年报中的27家，头部事务所的示范效应正在不断形成。同时，个别审计机构在审计意见的信息披露方面仍有进步空间。上交所相关人士表示，后续还将继续加大培训宣导，通过事前开展专题培训、事中约谈引导、事后集中通报等方式，多措并举推动提高审计机构执业质量。

非标审计意见信披质量整体提升

日前，沪市某上市公司发布公告称，公司年审会计师事务所近日收到上交所下发的监管工作函，按照监管要求，会计师事务所此前出具的关于公司2021年度带有强调事项段的无保留意见审计报告的专项说明中，未严格按照相关要求披露合并报表整体的重要性水平，现进行更正。无独有偶，还有一些沪市上市公司的年审会计师事务所近日亦补充更正此前的对公司2021年财务报表出具保留审计意见的专项说明。

在2021年年报披露过程中，上交所共向27

家上市公司（被出具非标审计意见）的审计机构发出监管工作函，要求审计机构改正并及时披露，截至目前，审计机构已全部改正完毕并披露修改后的非标审计意见专项说明。

根据证监会2021年3月发布的《监管规则适用指引——审计类第1号》（简称《审计指引1号》），注册会计师需要在非标准审计意见专项说明中披露财务报表整体的重要性水平信息、受限事项的形成过程及原因、广泛性的判断过程等。为确保上述规则有效落地，上交所连续两年就《审计指引1号》信息披露要求执行不到位的情形发出监管工作函，要求审计机构限期整改并及时披露。

经过两年监管引导，沪市非标审计意见的整体信息披露质量明显提升。数据显示，在公司数量上，2020年年报中有59家沪市上市公司的非标审计意见信息披露不到位，2021年年报下降至27家，下降幅度超过50%；在问题数量上，2020年年报中上述59家公司共计涉及117个审计意见信息披露问题，2021年年报中27家公司涉及问题数量下降至31个，下降幅度在70%以上。

个别审计机构理解存偏差

虽然非标审计意见的信披质量整体已有明显提升，但个别会计师事务所在去年已经被发函要求整改的情况下，同样的问题在2021年年报再次出现。比如，重要性水平便是审计机构常常“忽略”的问题之一。

数据显示，2021年年报中，沪市27家存在

非标审计意见信息披露问题的上市公司中有17家涉及未披露重要性水平，其中绝大多数是在带与持续经营相关的重大不确定性段落的无保留意见中未披露重要性水平。

记者注意到，《审计指引1号》明确提出，审计机构出具非标准审计意见需披露重要性水平。一般而言，审计机构会选取营业收入或净利润作为确定重要性水平的基准。

“未披露重要性水平是审计机构前期对规则的理解存在一定偏差。带持续经营重大不确定性段落的无保留审计意见属于非标意见的一种，按规则要求是需要披露的。但在实务中，个别审计机构认为持续经营段落与重要性水平关联度较小，重要性水平的设置主要是针对财务报表错报和漏报，而持续经营段落针对的是公司生产经营基本面。因此在出具带持续经营重大不确定性段落的审计意见中并没有披露重要性水平。”某资深会计专家分析称。目前通过监管引导，审计机构逐步对规则有了更深的认识。

头部事务所披露质量较好

除重要性水平外，受限的具体原因和需获取的证据，“广泛性”的判断过程也是审计机构近两年在实操中常常披露不到位的内容。记者发现，6家沪市公司的年审会计师在2021年度财务报表非标审计意见专项说明中，未充分披露“受限”的具体原因，或未充分披露消除“受限”需获得的审计证据；还有部分公司尽管对“受限”的原因进行了披露，但还是存在

披露过于简单、流于形式等问题。例如，某公司被出具保留意见，涉及事项为应收及预付款项的可回收性，年审会计师将“受限”的原因仅简单归因于新冠肺炎疫情影响无法实施访谈等进一步审计程序，从而未进行详细披露。

不过，整体来看，头部事务所在这方面披露质量有明显提升。一位接近监管部门的业内人士向记者举例称：“不少事务所经过去年的引导，今年在出具非标审计报告时均详细披露了审计范围受限是因为管理层未提供必要的资料文件，并且列示了自己已经执行的审计程序，充分说明了需要进一步获取的证据。”

“广泛性”的判断过程亦是如此。按照监管要求，注册会计师在发表非保留意见时，应在非标准审计意见专项说明中充分披露“广泛性”的判断过程。从今年情况看，多数事务所出具的意见中，对是否涉及“广泛性”的披露比较到位，发挥了示范效应。但是，也还有个别审计机构在非标审计意见专项说明中并未展开分析，仅简单引用审计准则的规定，没有严格按照《审计指引1号》的要求披露。“‘广泛性’判断过程的信息披露非常重要，特别是在审计意见会直接影响公司退市风险的情况下，对于‘广泛性’的信息披露，是判断保留意见与无法表示意见的区别是否恰当的重要参考。”上述人士进一步表示，目前“广泛性”判断过程的披露整体有所提升，特别是头部事务所能够结合盈亏变化等重要指标，将相关事项汇总后从定性、定量两方面分析影响，充分论述不具有“广泛性”的原因，示范效应在不断形成。

上海证监局鼓励

辖区期货公司开展创新业务

●本报记者 乔翔

作为我国六大金融行业立法的“最后一块拼图”，《期货和衍生品法》于8月1日起实施，将为我国期货和衍生品市场提供完整的法律框架，意义深远。上海证监局表示，《期货和衍生品法》的实施，让我国期货和衍生品市场的发展真正做到了有法可依，上海证监局将围绕《期货和衍生品法》的贯彻落实做好宣传、监管等一系列重点工作。

系统规定各项基础制度

《期货和衍生品法》在相关层面做了一系列制度安排。

具体来看，《期货和衍生品法》将衍生品交易纳入规章制度，并确立了单一主协议、终止净额结算、交易报告库等基础性制度，使衍生品市场有法可依，统一了期货和衍生品两个领域的监管标准。《期货和衍生品法》还对跨境交易和监管协作进行了专章规定，为期货和衍生品市场进一步扩大双向开放，联通境内境外两个市场提供了基础法律规范。

在交易者合法权益保障方面，《期货和衍生品法》也进行了明确的规定。《期货和衍生品法》确立了交易者的知情权、查询权和保密权等，确立了调解、代表人诉讼等多元化纠纷解决机制，并确立了普通交易者在同期货经营机构发生纠纷时的“举证责任倒置”原则，让交易者的合法权益得到了更好的保护。

此外，《期货和衍生品法》进一步拓展了期货公司的业务空间，明确了期货经营机构合规经营的基本规范，为期货公司的长期发展奠定了坚实基础，也进一步明确了期货经营机构的行为边界和法律后果。

上海证监局表示，《期货和衍生品法》的颁布和实施让我国期货和衍生品市场的发展真正做到了有法可依，标志着我国资本市场法制体系的“四梁八柱”基本完成，也意味着全球最大的商品期货市场和最大的交易者群体将迎来更加规范的市场环境和更好的发展机遇。

对行业发展影响深远

随着我国市场经济市场化、法治化程度加深，各市场主体运用期货和衍生品市场套期保值、对冲风险的需求明显上升。

上海证监局表示，通过立法对期货和衍生品交易进行规范，有利于引导市场各方依法有序参与期货和衍生品市场，从而发挥期货和衍生品市场服务实体经济的积极作用，促进国民经济全面健康发展。

首先，《期货和衍生品法》突出期货和衍生品为国民经济、实体经济服务的功能定位，鼓励实体企业利用期货和衍生品市场从事套期保值等风险管理活动，并明确持仓限额豁免等细则。

上海证监局表示，此次《期货和衍生品法》以立法形式肯定了期货市场价格发现、风险管理、资源配置的功能，切实提升期货和衍生品市场中产业客户的参与度。

上海证监局前期会同辖区期货同业公会积极引导辖区期货公司进行深入一线调研，为产业链上下游企业开展专题培训，讲述利用期货和衍生品市场进行风险管理的经验，为期货公司服务实体企业建立机制，搭建桥梁。

其次，《期货和衍生品法》为期货公司增加了做市业务等，为期货公司增强经营能力和风险管理能力预留了法律空间，有利于增强我国期货公司的国际竞争力。

值得一提的是，今年疫情期间，上海辖区期货公司设立的风险管理子公司主动作为，通过提供基差贸易、仓单服务、场外衍生品、合作套保等综合金融服务助力实体企业对冲风险。

据上海证监局统计，今年上半年，上海辖区期货公司设立的风险管理子公司累计实现基差贸易与仓单服务业务额470.9亿元，累计服务实体企业1807家次；场外商品衍生品日均持仓名义本金达321.8亿元，日均持仓客户数达259家。

全力提升一线监管水平

《期货和衍生品法》的颁布和实施为期货行业发展开启了新篇章，将进一步释放期货公司发展潜力。上海证监局表示，将围绕《期货和衍生品法》的贯彻落实重点做好以下工作。

一是继续做好宣传工作。上海证监局将协同新闻媒体单位，主动宣传期货市场和衍生品市场的功能，介绍期货市场和衍生品市场建设成就情况，积极传播资本市场法律法规，加大法治教育力度，有效稳定和引导市场预期，为期货市场和衍生品市场发展营造良好的舆论氛围。

二是提升一线监管水平。上海证监局将围绕《期货和衍生品法》赋予的法律职能，鼓励辖区机构开展创新业务，促进期货公司的转型升级，同时加强交易者权益保护，切实做好一线监管工作，做好守土有责、守土尽责，牢牢守住不发生系统性风险的底线，助力期货行业稳健发展。

三是配合有关部门完善相关配套制度。当前，《期货和衍生品法》相关制度的修订工作正在紧锣密鼓地进行，上海证监局将继续倾听市场机构声音，同时结合日常监管工作实际提出具有建设性的意见建议，助力期货市场法制体系的完善。

中邮理财董事长吴姚东：深耕专长抢滩养老蓝海



末，全国参加城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险人数合计约10.29亿人。

吴姚东算了一笔账：“以每人1.2万元/年的个人养老金缴纳上限估算，若参加城镇职工基本养老和城乡居民基本养老的人员全部缴纳个人养老金，全国个人养老金市场规模将达到12.35万亿元，远超第一、二支柱规模。并且随着试点不断深入，如果未来个人缴纳规模上限逐步打开，行业规模将陆续扩大。”

目前在国内养老金融市场上，商业银行、银行理财公司所发挥的角色、作用、职能有限。但在吴姚东看来，商业银行和银行理财公司具有独特优势，应助力商业养老金融高质量发展。

“商业银行发展养老金融具有客户覆盖广、客户信任度高的天然优势。”吴姚东认为，个人养老金账户是养老服务的核心入口，而商业银行在账户管理方面具有专业优势，同时还可以提供各类银行理财、商业养老保险、公募基金等养老金融产品供客户选择。

以邮储银行为例，其拥有近4万个营业网点，服务个人客户达6亿户，在除西藏以外的30个省份提供养老金代发服务，这些客户都有可能转化为个人养老金客户。此外，商业银行在个人金融业务和投资顾问方面的团队与

经验优势，有助于个人养老金融业务平稳健康发展。

优势独特 银行理财产品大有可为

银行理财的差异化发展道路与养老金融的普惠稳健需求高度一致。

“银行理财的低波稳健特色贴合养老金融业务需求。”吴姚东说，“理财产品净值化转型以来，银行理财逐步形成了以绝对收益为导向，追求低波稳健、有效控制回撤的投资理念和风格。”

吴姚东向记者介绍，中邮理财坚持以固收类资产为主的稳健投资策略，合理选择资产种类、期限和仓位，同时注重加强动态风险管理，在控制好回撤的基础上，努力实现客户资产的保值增值。“2022年上半年市场大幅波动时期，中邮理财的固收+、偏债混合型产品年化波动率中位数、最大回撤中位数相较于同类型公募基金均处于相对较低的水平。”

在固收投资方面，银行理财一向底蕴深厚。从产品类型来看，固定收益类理财产品规模26.78万亿元。截至2021年12月末，债券市场托管余额133.5万亿元，银行理财债券投资占债券市场比例约为14.9%，占据主导地位。

“银行理财还可以发挥全资产谱系投资能力，更好地进行多资产策略的大类资产配置。”吴姚东具体解释道，银行理财投资覆盖货币市场工具、债券、资产支持证券（ABS）、不动产投资信托基金（REITs）、项目融资、股票、基金、衍生品等金融工具，投资范围丰富多样。

此外，理财产品期限逐渐拉长，为养老金融业务奠定良好基础。吴姚东说：“与公募基金相比，理财资金具有投资期限更长、临时性用款需求更小的特点。”截至2021年12月，全市场新发封闭式理财产品平均期限从资管新规发布时的138天大幅增长至481天，1年以上的封闭式产品存续余额占全部封闭式产品的比例为62.96%，较资管新规发布前提高54.80个百分点。

“长期稳定的资金为跨过大类资产市场周期、降低短期波动影响创造了有利条件，便于聚焦长期财富保值增值需求，带来更多长期投资和战略资产配置机会。”他说。

推动创新 丰富养老理财内涵

时予必取。“未来，商业银行和银行理财产品深度参与个人养老金融市场的趋势将势不可挡，将推动商业养老金融高质量发展。”吴姚东对未来发展充满信心。

吴姚东指出。

养老理财产品试点亮点颇多。截至2022年第一季度末，4家试点机构共发售16只养老理财产品，超16.5万投资者累计认购约420亿元，募集资金超预期，首批产品中有多只产品多次上调计划募集规模。截至6月底，养老理财产品发行数量已扩充至27只，认购金额超600亿元。

中邮理财也已获得第二批养老理财产品试点资格。吴姚东表示，公司以战略高度布局养老金融业务，目前正在紧锣密鼓地进行产品发行前的各项准备工作，确保做好养老理财产品的发行与运作管理。

中邮理财以客户需求为核心，致力于推动养老理财创新，根据养老客群属性，从客群生命周期阶段、风险收益匹配度及人文关怀三个维度推进产品设计：对于风险偏好较为保守的养老客户，通过大类资产配置、CPPI、TIPP等稳健投资策略的执行，多重风险保障措施，满足客户对于资金安全的需求；同时，通过调节大类资产配置比例稳健增厚产品收益；对于出现罹患重大疾病、购房等情形的客户，充分展现人文关怀，满足短期流动性需求。

在吴姚东看来，未来养老理财应当基于“普惠性、稳健性、长期性”的特点，探索构建多层次养老理财产品体系。

投资方面，要发挥养老理财投资期限长的特点，加大国家战略重点领域和长期资产配置，强化ESG理念，提升权益资产占比。“应聚焦科技创新、绿色产业、先进制造、新能源新基建等国家战略和产业政策重点领域、重点地区等，提高资产配置能力，用好商业银行总分协同的非标投资特色优势，发挥长期限的养老理财资金作为金融市场与实体经济之间重要桥梁纽带的作用，分享国家持久发展的红利。”吴姚东说。

产品方面，吴姚东指出，要吸引年轻客群对养老理财的关注，提升养老财富规划的意识，通过定期投资、长期投资给未来储备一份资产。针对不同年龄段特点，养老理财产品可以设置不同的申赎规则，根据产品属性，优化形成差异化的资产配置，提升投资回报，推动养老理财向各年龄段客群普及。此外，应依托银行综合化优势丰富“养老生态圈”。

“中邮理财围绕银行财富管理和养老金布局，打造覆盖客户全生命周期的养老综合服务平台，尝试探索与银行、保险、证券、信托等合作向客户提供长期直至终身的养老金领取服务，将养老理财与养老、健康、长期照护等服务相衔接，丰富养老理财内涵。”吴姚东对未来发展充满信心。

全力提升一线监管水平

《期货和衍生品法》的颁布和实施为期货行业发展开启了新篇章，将进一步释放期货公司发展潜力。上海证监局表示，将围绕《期货和衍生品法》的贯彻落实重点做好以下工作。

一是继续做好宣传工作。上海证监局将协同新闻媒体单位，主动宣传期货市场和衍生品市场的功能，介绍期货市场和衍生品市场建设成就情况，积极传播资本市场法律法规，加大法治教育力度，有效稳定和引导市场预期，为期货市场和衍生品市场发展营造良好的舆论氛围。

二是提升一线监管水平。上海证监局将围绕《期货和衍生品法》赋予的法律职能，鼓励辖区机构开展创新业务，促进期货公司的转型升级，同时加强交易者权益保护，切实做好一线监管工作，做好守土有责、守土尽责，牢牢守住不发生系统性风险的底线，助力期货行业稳健发展。

三是配合有关部门完善相关配套制度。当前，《期货和衍生品法》相关制度的修订工作正在紧锣密鼓地进行，上海证监局将继续倾听市场机构声音，同时结合日常监管工作实际提出具有建设性的意见建议，助力期货市场法制体系的完善。



视觉中国图片