聚焦FOCUS 第五届金融家年会

中证协提出证券业创新发展四大目标

将规范券商参与区域性股交市场；本周拟公布第二批券商柜台交易试点方案

2013年证券业创新发展四大目标：全面提升证券业服务实体经济的能力，推动证券公司资产证券化等业务发展；进一步推动经营机构加速向财富管理机构转型；大力推动证券市场对内对外开放；提升证券公司的风险管理能力。

证券时报记者 郑晓波

继2012年券商创新大会之后，2013年券商创新发展将推出新的行动纲领。

在上周六召开的第五届金融家年会上，中国证券业协会会长陈共炎表示，为了推动证券行业创新发展，元旦前，中证协再次广泛征求了全行业的意见，在此基础上提出了2013年深化证券行业创新发展的建议，经进一步征求行业意见，若获证监会同意，将形成今年行业创新发展的行动纲领。

36项具体工作已落实25项

陈共炎表示，2012年券商创新大会上提出的11项改革措施36项具体工作，到目前为止，已落实25项具体工作，还有11项因为各种原因尚未落实。未完成工作中有涉及到跨境业务，需要部门协调，所以推动较慢。另外，有3项涉及到经纪业务的工作没能推开，如允许非现场开户，相关工作已基本完成，但行业对规则出台还有一些不同的意见。但该规则的最终出台只是时间问题。

他说，已落实的25项工作涉及到证券公司的各项业务，改革初显成效，主要有两大亮点。一是证券公司资产管理能力明显提高。2011年底全行业资产管理规模2800亿元，到2012年底，全行业资产管理规模达到了1.89万亿元，主要都是在去年10月份证券公司资管新的管理办法出台以后发展起来的，其中，集合理财计划规模为2000多亿元，定向资管计划达16000多亿元，专项资产管理规模不到35亿元。

二是去年证券行业改革创新，私募市场建设顺利推进，多层次资本市场体系初见成效。在多层次市场体系中，私募市场包括区域性股权交易市场和证券公司柜台市场，去年都已启动。去年8月，证监会明确证券公司参与区域性股权交易市场是由证券业协会来进行自律规范。“最近，我们起草了一个证券公司参与区域性股权市场的规范，很快会发布实施。”他说。

与此同时，去年12月，证券业协会发布了证券公司柜台交易业务规范，正式启动试点工作，并通过了7家证券公司的柜台试点方案，目前进展顺利。第二批柜台交易市场的试点方案1月18日已经评审结束，本周有望公布。此外，中证协去年还积极支持证券公司私募债券业务发展，并规范证券公司场外衍生品交易。

今年有四大创新发展目标

陈共炎表示，去年的11项措施36项工作主要针对行业最急迫的、需要解决的问题。2013年是证券行业创新发展的一个攻坚年，涉及到市场的深层次改革。

在陈共炎看来，今年证券行业创新发展应该把握好四个问题：一是要继续转变理念，推动市场各方的归位尽责；二是紧紧围绕证券公司发展的基本目标，创新行业发展的顶层设计。下一步改革可能会触及到一些基本的制度，比如《证券法》的评估和修改问题等，这意味着基础性制度的改革要提上日程；三是要逐步实现功能监管。打破资本市场中证券、期货、基金等行业分割状态，在完善隔离墙的基础上，允许各类证券经营机构交叉融合，形成竞争、开放、多元的行业格局；四是要注重各种措施的细节安排。目前各项措施推出的具体时间未能统一协调，政策效益没有实现最大化。

陈共炎还透露，元旦前，中证协提出了2013年深化行业创新发展的建议，若证监会同意，将形成2013年行业创新发展的行动纲领。

他希望，今年行业创新发展实现四大目标。第一，全面提升证券业服务实体经济的能力，进一步确立证券公司作为市场主体的应有地位和功能；完善券商投资、融资等功能，支持证券公司建设柜台交易市场，发展私募业务；推动证券公司资产证券化、并购资金、直投基金等业务发展。

其次，进一步推动经营机构加速向财富管理机构转型，提高证券公司财富管理的水平，强化投资顾问等专业能力，支持证券公司开展高端化、专业化的金融服务。

第三，要大力推动证券市场对内对外开放，放宽证券公司设立条件和股东资格，支持民营资本设立证券机构；支持证券公司应用先进的技术手段，发展互联网金融业务模式；支持证券公司参与多层次资本市场建设，优先进入私募市场，支持鼓励证券公司开展海外业务和国际化经营。

第四，提升证券公司的风险管理能力，培育风险管理文化，创新风险管理工具，强化重点领域的风险监控，并引导证券公司向全面风险管理转变。

“这就是我们希望今年的行业创新要达到的目标。我相信经过去年和今年两年的持续努力，证券行业发展的环境会发生根本性的变化。”陈共炎最后说。

张常春/制图

IPO财务核查进入操作阶段 又有两家候审企业撤退

证券时报记者 桂衍民

首次公开发行股票（IPO）专项财务核查随着中介机构的进场，正式进入操作阶段。1月17日，创业板IPO排队候审企业中又有两家终止审核。至此，1月8日“核查令”出台以来，累计终止审核的IPO候审企业已达5家。

专项核查进入操作期

“现在我们所有项目都有核查组入场。”北京某券商投行部负责人李先生说，按照证监会的要求，此次核查都由投行质控部牵头，不能是投行承做项目组自查，后者需要全力配合。

据悉，1月8日“核查令”出台后，有IPO项目在证监会里排队候审的投行都行动了起来，在对“核查令”研讨之后，各投行都制订了有针对性的核查计划。

“我们主要和承做项目组成员对项目进行更深入的了解——尤其是申报材料中存在不确定性或存在潜在风险的地方。然后再制订各项目的具体核查计划。”深圳某券商质控部门内审师高先生说。

据高先生介绍，他所在的部门全体同事已进驻各项目企业，每个核查小组还配有几名承做项目组成员。“没听说有项目企业不配合的，大家都能相互理解。尽管有些企业意见很大，但不是针对我们。”高先生说。

根据“核查令”精神，此次专项财务核查，如果发行人拒不配合中介机构相关核查的，中介机构应该在自查报告中反映，但中介机构核查小组在进场核查前最好提前告知被核查的企业。

又有两家候审企业撤退

尽管专项财务核查才刚开始，但部分闻风而动的IPO候审企业已迅速展开行动。此前，1月9日、1月10日已有3家企业终止审核。

证监会日前公布的IPO申报企业基本情况表显示，1月17日又有两家企业终止审查，分别为江苏中圣园科技和钜泉光电科技，均是拟登陆创业板的企业。

至此，自“核查令”正式出台后，累计申请撤材料的企业已达5家，其中，主板和中小板各1家，创业板3家。

从已明确终止审查企业的情况看，基本都属于大行业划分中的制造业，基本符合此前市场预期。其中，钜泉光电科技、大连路明发光科技、浙江华正新材料都属于电子元器件行制造业，江苏中圣园科技属于节能环保行业，山东海力化工股份属于化学原料及化学制品行业。这5家终止审查的企业涉及5家保荐机构，分别为中信建投证券、国金证券、宏源证券、国信证券和国泰君安证券。

保监会：财险电话营销禁扰民

近日，中国保监会下发通知，要求各财产险公司进一步加强电话营销业务内部控制，杜绝电话扰民现象发生；同时要建立客户信息保密制度，建立行业“禁呼名单”共享机制。

保监会在通知中要求，各公司应当将统一的电销业务呼入号码和呼出号码，在公司互联网站主页的显著位置公布；各公司不得私设分职场或呼叫中心，不得委托、雇佣非电销坐席人员或外部机构经营电销业务。同时，各公司应当严格限定呼叫期间；对保监会收到的电销扰民投诉，经查实确属违反法律法规或监管规定的，保监会将责令公司改正；对一年内被投诉两次且查证属实的，保监会将责令公司限制对新客户的呼出业务三个月；对再次发生类似问题的公司，保监会将责令公司停止对新客户的呼出业务。

（徐涛）

银行业加快转型步伐 全面拓展非信贷业务

证券时报记者 郑晓波

随着传统信贷业务的萎缩，银行业务转型愈加紧迫。在上周六召开的第五届金融家年会上，工行、兴业银行、东亚银行（中国）高管均认为国内银行业必须加快转型步伐以应对市场环境改变，而拓展信贷业务以外的金融服务已成为共同目标。

2012年，利率市场化再次启动后，经济实体与银行议价能力提高；央行开拓了调节货币总量的信息资源和量化工具，增加了银行管理风险和获取收益的难度；随着信托、基金、券商等金融子行业的发展，银行资金分流趋势愈发明显。在此背景下，银行转型已到关键时刻，但国内银行业的出路在哪里？

国有大型银行的代表、工商银行副行长罗熹在会上表示，目前，我国经济正处于结构调整发展转型期，改革创新尤其是金融市场的改革创新将成为经济发展的重要推动力。银行业必须顺应时代潮流，积极拓展金融资产服务，更好地满足客户需求，推动银行业经营转型。

罗熹认为，银行为实体经济服务主要有两种方式，一是间接融资服务；二是金融资产服务。从银行自身角度看，金融资产服务具有资本占用少、经营风险小、与客户资产管理流程契合度高、长期可持续等特点，发展金融资产服务有利于银行由资产持有向资产服务转变、由资本占用向资本节约转变、由利差收入向服务收入转变。

为此，他认为，银行业应当积极开拓金融资产服务业务。通过发展金融资产服务业务，银行可以连同股票、基金、债券、票据、保险等多类投资市场，为不同类型客户提供全方位、一站式金融服务，推动自身经营转型，有效应对利率市场化的挑战。

兴业银行行长李仁杰表示，银行转型是必然的，但道路是曲折的。间接融资的比重一定会下降，同时中国金融行业参与的主体会更加丰富，因此商业银行必须培育除了传统信贷之外的各种市场的服务能力。除了信贷市场之外，还有资本市场、货币市场，甚至银行间市场，非银行服务等等，商业银行都要去努力打造这些服务。

对于传统信贷业务，李仁杰提出，从长远来说，在信贷领域，银行服务对象的重心必须下沉，必须转到为中小企业、小微企业和零售业务。过去银行大部分是为大企业服务，而随着金融脱媒化的进展，银行今后在传统业务领域最忠实的客户应该是小微企业。因此，银行业必须把自己的整个管理、服务的对象重心下沉。

外资银行代表、东亚银行（中国）常务副行长孙敏杰表示，外资银行战略转型应当做好三项工作：一是继续提升本土化管理水平，共享国内经济发展的红利；二是要吸取经验，避免走中资银行走过的弯路，保持有所为有所不为，走特色化、差异化经营之路。他希望监管机构加大支持力度以满足不同银行客户个性化需求，比如允许有资质的外资法人银行发售国债等；三是充分利用跨境业务的优势，创造新的利润增长点。

专家热议影子银行概念

影子银行到底包括哪些金融产品，它的含义到底是什么，市场上有不少争议。在上周六召开的第五届金融家年会上，银监会副主席蔡锷生、国务院参事夏斌、中国证券金融公司总经理聂庆平均对此发表了自己的看法。

蔡锷生表示，国外一些媒体谈到中国影子银行时就提及风险和监管责任，其实这种说法有点脱离中国经济发展的实际，因此大家谈论影子银行还是应该回到现实当中来。他认为，影子银行的出现，是宏观经济、微观经济系统发展的现实表现，对其评判不能简单地下结论。

对于影子银行的定义，蔡锷生表示自己赞同国研中心金融研究所副所长巴曙松的观点。此前1月17日，巴曙松在出席“国际金融透明度发展论坛”时表示，现在的银行理财业务和信托业务都在银行监管部门现有的监管之下，而权威机构对影子银行的定义中有一个很重要的特征是“游离于银行监管体系之外”，理财和信托业务均无法满足这一基本特征。

聂庆平也对影子银行进行了定义。他的理解是：影子银行一定是以债券的违约率作为标的而产生的金融创新产品，是一个以价格的波动率作为标的而设计的金融产品。至于理财产品是不是影子银行资产，聂庆平表示，理财产品是一种把银行的储蓄存款转化为证券形式，任何机构发展这项业务，风险在于设计的金融产品一定要和对应的实体相结合，要关注投资实体和投资背后标的是否有足够的现金流来保证到期兑付。

“应当正确理解影子银行的概念，然后再进行金融创新。”聂庆平说，各类金融机构在进行金融创新时，要注意创新产品的收益必须是能够保证兑付、有经济效益的，否则可能带来系统性金融风险。

夏斌则表示，当前关于影子银行问题的争议，实际上是“美国人讲英语，中国人讲汉语，各有各的语言体系”。他强调，“我们早有了非银行融资，早有了影子银行。”

（郑晓波）

记者观察 | Observation

银行不能把责任全推给前员工

证券时报记者 唐曜华

近期，工行一名前信贷科科长因无力归还储户欠款，导致涉足民间借贷一事曝光。工行回应称，这属前员工个人行为，此人去年底已离职。其实，去年以来银行业发生的系列案件中，银行大多以“属前员工个人行为”的说辞来撇清自己的责任。然而，这样的说辞会让储户感到心寒，并认为相关银行对风控漏洞缺少反思。

银行员工私下销售投资产品或私揽储户的资金用于民间借贷，当出现兑付或偿还风险时，银行到底有没有责任？这是自某股份制银行“飞单”事件后业内讨论最多的问题。

从法律关系看，上述行为属于银行员工的私下行为，并且储户并未跟银行签署相关合同，银行则无需承担法律责任。而且，出事之后，涉案的银行员工通常会在压力下辞职，身份一下子就变成了前员工，而非在职员工。银行会因此说，私涉民间借贷或私售理财产品“属于前员工的个人行为”。

那么，前员工上述个人行为真的跟银行没有一点关系吗？银行也没有一点责任吗？记者认为答案是否定的。首先，所谓“前员工”以高收益、高息等诱饵私揽储户资金、私下销售投资产品的行为是在任职期间发生的；其次，储户之所以愿意出钱投资，看重的是银行的信誉，认为银行是正规的机构，所以才会信任它所聘用的员工。

从已曝光的多起类似案件看，涉案的银行前员工当时大多以银行职员的身份开展这类业务，甚至还有银行支行管理人员涉足其中，并且此类行为大多发生在银行营业场所之中。这表明，一些银行网点的内控确实存在漏洞。因为，员工跟储户接触代表的是银行，但员工的行为却没有得到很好的约束和监督。

这从某种程度上也反映出一些银行现行的“总、分”结构中支行权力过大，存在着监督薄弱甚至缺位的现象。在利益诱惑下，很难想象银行职员打着银行的幌子可能会做出怎样有损客户利益的事，而涉足民间借贷、私售理财产品的案例频发已给不少银行敲响了警钟。

但令人遗憾的是，还有的银行仍以“属于前员工个人行为”说辞来简单撇清责任，没有深刻反省发生此类案件的原因、没有研究如何堵住漏洞，以避免此类有损储户利益的事情再度发生。

作为储户，需要清醒认识到并不是银行职员推荐的投资产品就是安全的。即使银行自主研发、销售合同上有银行公章的理财产品，也可能隐藏较大的投资风险，更何况没银行盖章、跟银行没任何关系的投资产品呢？银行职员在高额返点的诱惑下完全有可能将风险较高、甚至可能会出现血本无归的投资产品销售给储户。

从目前的情况看，银行对自己职员此类行为仍存在着监督难的问题，因此，储户需要擦亮自己的眼睛，不要将资金随意交付给银行客户经理。