

## 机构监管将实行负面清单管理

目前证券业平均杠杆倍数达2.2倍,未来普通券商杠杆倍数可望达5倍,优秀券商可达8倍

证券时报记者 程丹

近日,中国证监会主席助理张育军在接受媒体采访时指出,证券期货业监管的底线分两类,首先是从业底线,其次是开展业务方面的底线。这些底线就是“负面清单”,未来证监会在机构监管方面的重点是说清楚什么是禁止行为,在底线之外交给市场和行业自主决定。

在证券期货行业创新方面,张育军表示,创新本质上是恢复和健全证券业、基金业和期货业的基础功能,目标是建设现代投资银行,要恢复券商的投资融资、销售交易、资产管理、支付结算、风险管理等基础功能,进行销售交易类产品创新,满足客户对非标准化产品的需求,鼓励证券经营机构为大宗商品、私募产品、场外衍生品等各种金融产品开展做市等交易服务等。

张育军强调,基金行业除了继续发展共同基金,还应大力发展特定理财业务等私募资产管理业务。期货业是风险管理者,过去期货公司只是一个经纪公司,无法开展风险管理业务,更谈不上衍生品交易、做市交易、产品设计与销售等新业务。

张育军指出,行业此轮创新发展已初见成效,一系列创新业务包括资产管理、融资融券、柜台市场业务、股票质押回购等陆续推出,固收类产品更加丰富,部分证券公司初步涉足大宗商品业务,证券业在资产定价方面的能力逐步体现,金融风险得以分散和转移。

针对证券业“加杠杆”行为,张育军表示,这是实体经济的需求。目前,整个证券业平均杠杆倍数达到2.2倍,他认为,普通的券商杠杆倍数可以达到5倍,优秀的券商可以达到8倍左右。

值得注意的是,证券期货经营机构在创新发展过程中面临充实资本的问题。张育军认为,目前补充资本渠道不少,比如上市、引入战略投资者、使用各种金融工具等。证监会要求证券期货经营机构的资本增长必须跟上业务增长,引导机构增强资本实力。

张育军表示,证监会高度关注券商的资本实力和流动性风险,已将流动性覆盖率和净稳定资金率两个流动性风险监管指标纳入日常监管,要求所有证券公司在明年6月底之前这两个指标达到100%。

张育军指出,证监会争取在明年初步完成整个机构监管的制度构建,主体架构是推动证券业、基金业、期货业和私募基金业创新发展的四个文件,以及相关的配套落实规则。与此同时,证监会对互联网金融持非常开放与支持的态度。

在机构监管转型方面,张育军表示,必须让市场主体自己决定发展方向。证监会正在推动审批制度改革,甄别清理证券基金期货机构类审批备案事项。改革的目标是取消绝大多数行政许可事项,争取到明年仅保留五类审批事项,包括机构设立及变更重大事项、业务牌照管理、核心管理人员资格审查、金融产品注册和涉外业务开展。

张育军表示,下一步改革要在法律法规层面、底线监管和风险控制等方面进行。证券期货业监管的底线分两类。首先是从业底线,其次是开展业务方面的底线,比如在资产管理行业,不能搞资金池,不能违规保本保收益,不能低于成本搞销售,不能搞过高杠杆和过于复杂的产品。这些底线就是“负面清单”,未来证监会在机构监管方面的重点是说清楚什么是禁止行为,在底线之外交给市场和行业自主决定。

## 3家公司9日率先披露三季度报

A9

## 蓝宝石光环破灭 A股公司进退两难

A9

## 皖江物流29亿断臂求生 大股东将实施重组

A9

## 江苏协鑫重整\*ST超日 变身控股股东

A10

## \*ST锐电卷入12亿诉讼 保壳压力骤增

A10

## 4公司9日在深交所上市

A10

## 美股为何牛:标普500公司回购与分红给力

A4

## 人口因素将颠覆 宏观政策原有逻辑

A8

## 众筹动了谁的奶酪

A3

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 限贷松绑为了什么?



证券时报记者 罗克关

“金九”的最后一天,传闻中的限贷政策松绑终于落地了。五天之后,央行发布的货币政策委员会三季度例会通稿中,二季度例会曾经出现的“经济金融结构开始出现积极变化”消失不见。此刻,房地产政策的一举一动,再度牵动经济全局。

如果我们仔细对比两份通稿中对未来货币政策取向的相关表述,又会惊讶地发现内容完全一样,一字不差。也就是说,虽然货币政策委员会在二季度和三季度对国内外经济形势的看法有些许差异,但整体的应对框架并无二致。即便是令业界震撼的限贷松绑,也是“稳健”货币政策的一个组成部分。

实际上,这已经在很大程度上说明了限贷松绑的意义所在,就是要确保经济运行处在合理区间,尽最大可能对冲掉国内国际市场变化带来的不利影响。笔者在十一长假之前分析限贷取消的充分必要条件时的文章中亦曾提及,如果从国家资产负债表的角度去看,在当前政府、企业、金融部门都面临去杠杆的压力之时,居民部门如果不能将加杠杆的潜力释放出来,其造成的损失将有可能远大于能够获得的收益。

央行银监会联合下文,央行银监会联合下文的细节,充

分体现了释放居民部门加杠杆潜力的意图。在非限购地区,还清首套房贷可享受首套房政策——其中的关键已经不是利率,而是首套房只要三成首付。对已有两套住房但还清贷款家庭的购房需求,银行可以自行把握首付比例和利率水平——而以往这些需求,是不能使用信贷杠杆的。

在金融部门资源有限的现状下,怎样保证居民部门提供信贷杠杆?央行银监会给出的办法可谓切中要害,银行可以通过发行住房抵押贷款支持证券(MBS)或者期限较长的专项金融债来筹集资金,确保增加首套普通住房和改善型普通住房的贷款投放。

值得注意的是,虽然限贷政策已在很大程度上松绑,限购却依然属于地方自主调整空间范围,至少北上广深四大城市并未放开限购。虽然这些城市最终也将取消限购,但目前来看这种呈梯次不均的限购状况,可以在一定程度上保证房地产政策实施结构性放松——主要指向二三线城市的过剩供给。

但这个度并不容易把握,央行货币政策委员会三季度例会通稿明确告诫市场“形势的错综复杂不可低估”。松绑限贷,是货币当局应对当下不利局面所打出的一张明牌,此后的市场博弈和形势发展依然有相当的不确定性。或许,这也是货币政策委员会在政策取向上“以不变应万变”的初衷所在吧。

深证及巨潮指数系列						2014.09.30	
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	收盘	涨幅	
399001	深证成指	8080.35	-0.03%	399311	巨潮1000	2826.8	0.35%
399005	中小板指	5604.8	0.72%	399314	巨潮大盘	2472.5	-0.01%
399006	创业板指	1540.87	0.96%	399315	巨潮中盘	3580.66	0.92%
399330	深证100	2797.86	0.17%	399316	巨潮小盘	4015	0.62%
399007	深证300	3229.94	0.46%	399350	去程50	3508.14	0.11%
399103	东富指数	4794.21	0.34%	399379	巨潮基金	4846.55	0.29%
399301	深证100债	132.91	0.17%	399481	金债指数	126.66	0.05%

深圳证券交易所 深圳证券信息有限公司 http://www.cninfo.com.cn

## 港股国庆三连升



连续下挫后,港股恒生指数10月迎来三连升,累计上涨489点,累计涨幅2.13%。

IC/供图 吴比较/制图

## 房贷新政:总体效果需进一步观察

A2

## 各类基金全丰收 前三季度都赚钱

统计显示,今年前三季度,六大类别基金全部取得了正收益。其中,受益于三季度大盘强劲反弹,上半年还处于整体亏损的主动股票型基金和混合型基金打了一个漂亮的翻身仗,前三季度两类基金平均收益率分别达12.72%和10.87%,成为最为赚钱的两类基金品种。

A7

## 定增造势 重组板块出牛股

三季度行情收官,上证指数上涨15.4%,这是该指数15个季度以来的单季最大涨幅,而重大资产重组成为牛股第一大催化剂。

A11



苹果概念股GTAT申请破产 股价暴跌超90%

A4

湖南信托董事长朱德光: 信托业拐点来临 分化刚开始

A6