

证监会拟修订券商风控指标管理办法

设定风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率及净稳定资金率四个核心指标

证券时报记者 程丹 曾福斌

昨日,证监会就修订《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则向社会公开征求意见。通过风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率及净稳定资金率四个核心指标,构建更加合理有效的风控指标体系。

公开资料显示,2006年7月,中国证监会发布《办法》,确立了以净资本为核心的证券公司风险控制指标制度。2008年6月,对《办法》进行了修订。

业内人士指出,近年来,以净资本为核心的风险控制指标制度在督促证券公司加强风险管理、保障证券行业总体持续稳健运行中发挥了积极作用。但随着证券公司组织架构、业务产品越来越多元,相关风险类型日趋复杂,现有风险控制指标制度已经难以

适应新形势下风险管理的需要。有必要对《办法》进行修改完善,以提升风险控制指标的持续有效性,促进证券公司持续稳定健康发展。

《办法》此次修订共涉及条款20余条,条款总数由41条改为38条。具体修订六方面内容,主要包括:一是改进净资本、风险资本准备计算公式,提升资本质量和风险计量的针对性。将净资本区分为核心净资本和附属净资本,将金融资产的风险调整统一纳入风险资本准备计算,不再重复扣减净资本。将按业务类型计算整体风险资本准备调整为按照市场风险、信用风险、操作风险等风险类型分别计算。调整后的净资本和风险资本准备更符合证券公司开展综合经营的风险控制的现实需要,但其计算范围及标准已发生较大变化,指标值不具有历史可比性。

二是完善杠杆率指标,提高风险覆盖的完备性。将原有净资产比负债、净资产比负债两个杠杆控制指标,优化为一个资本杠杆率指标,即核心净资本比表内外资产总额,并设定不低于8%的监管要求,与现有杠杆监管标准相当。

三是优化流动性监控指标,强化资产负债的期限匹配。将流动性覆盖率和净稳定资金率两项流动性风险监控指标由行业自律规则上升到证监会部门规章层面。

四是完善单一业务风控指标,提升指标的针对性。调整权益类证券计算口径,将衍生品区分为权益类和非权益类衍生品,合并融资类业务计算口径等。

五是明确逆周期调节机制,提升风险控制的有效性。明确了证监会可根据证券公司分类监管、行业风险和

市场状况,对相关指标的具体计算比例进行动态调整的原则性要求。

六是强化全面风险管理要求,提升风险管理水平。要求证券公司从制度建设、组织架构、人员配备、系统建设、指标体系、应对机制等六个方面,加强全面风险管理。

此外,根据实际情况,将净资产比负债指标由不得低于20%调整至10%,净资本比净资产指标由不得低于40%调整至20%。

业内人士指出,此次《办法》及配套规则的修订总体上有松有紧,一方面在维持总体框架不变基础上,对不适应行业发展需要的具体规则进行调整;另一方面,结合行业发展的新形势,通过改进净资本、风险资本准备计算公式,完善杠杆率、流动性监管等指标,明确逆周期调节机制等,提升风控指标的完备性和有效性。(更多报道见A2版)

金亚科技：“开板侠”已走谁当“接盘侠”？

A5

燃烧的青春：海龟男女要做投资界淘宝

A6

一线楼市限购对股市不是利好

A6

去中山买房？未必是个好投资

A6

别惦记那个不属于你的钱

A8

■ 时评观察 | In Our Eyes |

央行以SDR计价外汇储备背后的意图



证券时报记者 孙璐璐

折算转变为以美元计价的资产。以单一货币计价就容易造成一个很直观的问题,那就是汇兑损益。这是一种资产规模的账面变动,有时并非实际的资产价值损益,这也是为什么央行每月公布外汇储备数据时,分析师们都要先计算因汇率变化引起的汇兑损益,再剔除这一因素后分析外储变动的真实原因。

自去年以来,随着美元的不断走强,以及其他非美货币的走弱,汇兑损失加剧了外储的收缩程度,这也引发了市场对于外储是否充足的担忧,进而加剧人民币贬值预期。SDR篮子中包含了世界最主要的几大货币,以其计价有助于减少汇兑损益效应,消除不必要的恐慌,这也是自人民币加入SDR后,中国为国际货币体系所作的一项贡献,有助于增加SDR作为记账单位的作用。

长远来看,以SDR计价外汇储备只是中国扩大SDR实际作用的第一步。目前SDR还不是公众熟知的计价单位,随着其在外汇储备统计中的应用,市场会越来越关注并了解它。增加SDR的使用和外界对它的了解程度,就可为未来发行以SDR计价的债券创造条件。央行行长周小川就曾表示正积极研究在中国发行以SDR计价的债券,吸引更多的境外投资者投资中国债券市场。这不仅符合我国债券市场开放的大方向,也间接促进海外国家增持人民币作为储备货币,增加对中国金融资产的配置,推动人民币国际化。

人民币加入SDR不仅应该有象征意义,更应该有现实作用。实现各国增持人民币作为储备货币,推动人民币国际化,这并非一朝一夕便可实现。但千里之行,始于足下,通过加大对SDR计价单位的使用,就是为实现目标迈出的重要一步。

4月7日,央行宣布将发布以美元和特别提款权(SDR)作为报告货币的外汇储备数据,也就是说,以后公布的外汇储备规模,除了以美元计值的储备,还会有以SDR篮子货币计值的储备。

在SDR篮子中,分别按一定权重包含了美元、欧元、人民币、日元和英镑,其价值由篮子中的5种组成货币的当期汇率确定,其汇率变动也比单一货币更为稳定。因此,正如央行所言,以SDR作为外汇储备的计价货币,有助于降低主要国家汇率经常大幅波动引发的外汇储备的估值变动,更为客观反映外汇储备的综合价值。

由于我国外汇储备资产管理多年来提倡多元化配置,外汇局在21世纪初先后成立的四家境外投资平台分别专注于美国、欧洲、新加坡等地的投资。投资标的和投资区域的多样化,也就意味着所投资资产的货币计价不同,既有美元资产,也有欧元、日元等其他币种的资产。但为了统计时的记账单位统一,其他币种资产都要经过汇率



李克强：一季度中国经济指标出现较多向好变化

国务院总理李克强8日会见德国外长施泰因迈尔时表示,中德第四轮政府磋商将于年内在华举行,希望双方着力推进“中国制造2025”同德国“工业4.0”对接,推动高铁等领域第三方市场合作取得突破,拉动中德两国经济增长。李克强应询介绍了当前中国经济形势,他指出,从目前情况看,今年一季度中国经济指标出现较多向好变化,总体形势好于预期。同时,受世界经济低迷和市场波动等影响,上述向好趋势的基础并不牢固。我们正视困难和挑战,将继续发挥中国经济巨大的韧性、潜力和回旋余地,持续推进改革开放,有信心有能力保持中国经济中高速增长,迈向中高端水平。

新华社/文 中新社/供图

宏达新材上海永邦涉案主体被处顶格罚款

A2

CPI或连续5月上行 再度降准预期升温

A2

杠杆转移与中国对外资产负债表重构

A5



中国证券业协会
行业规范的司法运用

欺诈发行、信披滞后、财报造假：
三公司触犯信披“三宗罪”

A4

A4