

仿制不及自主创新持久 信息领域应非对称性赶超

第四届中国电子信息博览会4月8日在深圳开幕。同期 新一代信息技术产业发展高峰论坛”上,中国工程院院士倪光南指出,在信息领域,走进仿制道路并不持久,而应当勇于创新,发挥优势,采用“非对称”性战略赶超发达国家。

倪光南介绍说,根据习近平总书记提出的在科技发展中采取“非对称”赶超战略,信息领域技术更新快,采取“非对称”赶超措施有可能比其它领域更为容易。目前中国拥有世界最大的科技人才资源和庞大市场规模,也为实施“非对称”赶超创造有利主观条件。

倪光南表示,相比传统领域,信息领域难以实现“引进消化吸收再创新”:一方面,传统产品容易分解,各个攻破技术难点,而信息技术高度复杂,难以分解,何况大国利益博弈下,核心信息技术会加以封锁和保密;另一方面,信息领域往往已形成生态体系垄断,难以兼容创新。

据介绍,目前在分布式存储系统、移动生态系统构建等方面,也已经证明“非对称”赶超可行性。

倪光南以联想和华为为例,他说,从长远效果来看,自主创新优于引进仿制。在1995年之前,联想销售规模一度是华为5倍,代表了当时“产学研相结合”优势;1995年后,华为发展速度快过联想,在2001年销售额超过了联想。比照思科估值,华为市值保守估计约为1500亿美元,超过联想。

论坛上,工信部副部长怀进鹏介绍,国家除了推动大众创新,拉动长尾应用需求,还在筹划制造业创新中心建设,目前在2020年形成15家左右制造业创新中心,2025年达到40家。 (阮润生)

证监会举办资本市场 立法工作培训班

证监会新闻发言人张晓军昨日表示,4月5日至8日,证监会资本市场立法工作培训班在深圳举办。

张晓军称,本次培训是在国家对依法行政、法治建设提出新要求,资本市场立法工作面临新形势的背景下举办的,目的是要通过集中学习交流的方式,进一步提高系统监管干部对新形势下做好资本市场规则制定工作的意义和要求的认识,加强对当前资本市场规则制定工作中面临的新情况、新问题的研究分析,增强对资本市场规则制定工作特点、规律的认识把握能力,推动完善资本市场规则制度建设,为做好监管执法工作提供更加坚实有力的制度保障。

张晓军说,为此,培训班特别邀请了全国人大常委会法制工作委员会、国务院法制办、最高人民法院有关领导、同志,中共中央党校、中国政法大学相关专家学者到会授课,就我国的立法体制和《立法法》的修改、做好金融立法工作的重点问题、行政机关做好规章制度工作的法律思维、规章规范性文件的制定与监督、证券期货领域司法解释的制定程序与重要问题等几项内容进行专门讲解。同时,为进一步加强系统内规章、自律规则制定工作的经验交流,培训班专门安排了部分会内业务部门和系统单位就规则制定工作做经验介绍。 (曾福斌)

湖南发布房地产去库存十招 进城购房农民可获补贴

近日,湖南省发布《关于积极化解商品房库存促进房地产市场平稳健康发展的若干意见》,提出去库存10条措施,其中包括对符合条件的进城购房农民进行财政补助、对高库存市县限制供地等。

《意见》提出,落实农民个人住房贷款首付比例和优惠利率等支持政策;整合农村易地扶贫搬迁等涉及农民建房的项目资金,对符合条件并进城购房的对象进行财政补助。

据了解,今年2月初,湖南省住房城乡建设厅和中国农业银行湖南省分行已推出“农民安家贷”专项产品,首付款最低可执行20%,评分较高的优质客户可执行最低0.85倍基准利率。

《意见》提出,不断加大货币化安置力度,要求各县市州、县市区棚改货币化安置比例不得低于50%。2016年停止新建公租房,对在市场上租赁房屋,符合条件的低收入住房困难家庭,由所在地人民政府给予一定租金补贴。

在下一步的房地产开发中,高库存市县的土地供应将受到限制。根据《意见》,库存去化周期在13至36个月的,应严格控制新增房地产开发用地的审批,房地产开发用地供应不得超过上年度供应量的20%;库存去化周期超过36个月的,原则上停止新增房地产开发用地审批和供应。 (据新华社电)

券商风控指标调整 料提升风险监管能力

据测算,杠杆要求与现有规定基本相当

证券时报记者 程丹

时隔八年,《证券公司风险控制指标管理办法》迎来了新一轮修订,此次修订改变了以往以净资本为核心的风险控制指标制度,在维持总体框架不变的基础上增强了风险覆盖的完备性,提升风险计量的针对性。

多位业内人士表示,新修订的风控指标体系精准立体,体现了监管意图,将会推动证券行业强化全面风险管理工作,为行业发展留出适当空间,便于监管对证券公司整体风险的可测可控。

行业净资本将有所释放

公开资料显示,《办法》自2006年7月发布实施,确立了以净资本为核心的证券公司风险控制指标制度,后于2008年6月进行了一次修订。招商证券首席风险官邓晓力表示,现行的风控指标对整个行业的发展有促进作用,但当前证券行业发生了本质的变化,行业发展重心已经由此前的服务收费为主转变成为以资本中介为主的业务模式,场外市场、衍生品发展等产品发展多样,需要对现行《办法》做

一定的修订。

本次修订中,最值得关注的要数净资本计算公式的改变,《办法》中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。业内人士透露,这将在一定程度上释放行业净资本,约增加20%。

这是根据2015年年底行业情况测算出的数据。同时,风险资本准备的计算公式也发生了变化,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。上述人士指出,由于风险资本准备计算较为谨慎,行业风险资本准备将有一定幅度的增加,约增加2倍,风险覆盖率有效性显著提高,修改后行业平均为200%左右,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。

据了解,根据《办法》,选取行业有代表性的公司按照修订后净资本等风险指标标准进行测算,相关公司均能符合监管标准,有一定的空间,但考虑到行业内个别公司资产负债或者业务结构有较大差异,可

能出现不达标的情形。业内人士透露,证监会拟在《办法》实施前给予一定期间的准备期,要求相关公司采取补充资本、调整资产负债结构等措施改善相关风险控制指标,确保《办法》实施后达标。

同时,《办法》完善了杠杆率指标,提高风险覆盖的完备性。邓晓力指出,这充分体现了监管意图,从证券公司行业管理角度出发,将原有净资产比负债、净资本比负债两个杠杆控制指标,优化为一个资本杠杆率指标,将表外业务纳入控制,并设定不低于8%的监管要求。可见,监管就是要把资本和风险相挂钩,明确资本要比风险更充足。

业内人士特别提醒,8%的资本杠杆来的倒数所算出的倍数12.5倍不是通常意义的财务杠杆倍数(总资产/净资产),实际上,按资本杠杆率指标8%的监管标准进行测算,并结合流动性指标要求,财务杠杆率大体为6倍左右,与现行《办法》的要求基本相当,8%的指标要求并非简单参照银行业4%的监管标准。而是根据证券行业的业务特点和风险类型确定,既为行业发展留出来适当空间,也有利于证券公司整体风险的可测可控。根据测算,

目前行业资本杠杆率约为25%,相当于财务杠杆3倍左右。

流动性指标 纳入监管体系

《办法》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管指标由行业自律规则上升到证监会部门规章层面。

华融证券首席风险官司颖表示,此前对流动性的管理主要依靠净资本比净资产这一指标,现在增加了两项流动性风险监管指标,让监管的层面更立体,能够从多角度多个指标交叉衡量和评估。

邓晓力也表示,并且将将流动性覆盖率和净稳定资金率两项指标上升到证监会部门规章层面,显示出监管层对流动性风险的管控更重视,这更符合国际惯例。

业内人士指出,通过对中国证券业协会2014年2月24日颁布的《证券公司流动性风险管理指引》的经验总结,这两项指标基本符合行业实际,能够反映和监测行业流动性风险。按理说,净资本比净资产指标由两项流动性监管指标替代后理应取消,鉴于证券法规定,因此拟继

续保留,但为了避免与流动性监管指标冲突,根据实际情况,将该指标由不低于40%调整至20%。

此外,本次修订还明确逆周期调节机制,提升风险控制的有效性。明确了中国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。邓晓力指出,2008年国际金融危机,进一步暴露了金融机构资本监管的“顺周期”问题,即由于利润增长、资本增加等因素,导致资本监管相应指标趋向宽松,从而进一步放大了金融机构业务规模,为防止资本监管的“顺周期”问题,保持风控体系的持续有效性,《办法》明确证监会可对相关指标具体计算比例进行动态调整,这有助于监管层在市场过热或过冷的情况下对规则适当调整,有利于行业发展。

在具体实施上,证监会将根据证券公司资本溢价程度、业务发展及市场状况,由会内相关部门等多单位参加的会商机制确定。

据了解,《办法》发布后已有多家券商根据新规定对自身的风控体系进行测算。由于计算公式的改变,当前还无法判断新规则对单个证券公司产生的影响。”司颖指出,整体来讲本次《办法》的修订较为中性,有紧有松。

宏达新材上海永邦涉案主体被处顶格罚款

证券时报记者 曾福斌

在昨日的新闻发布会上,证监会又通报了2宗案件作出行政处罚案,包括1宗信息操纵伴随信息披露违法及内幕交易案,1宗内幕交易案。

在1宗信息操纵伴随信息披露违法及内幕交易案中,证监会新闻发言人张晓军表示,2014年5月至2014年12月,时为江苏宏达新材料股份有限公司董事长、总经理、实际控制人的朱德洪与上海永邦投资有限公司合谋,利用信息优势连续买卖、在自己实际控制的账户之间进行交易,影响“宏达新材”股票交易价格。

另外,上海永邦利用资金优势连续买卖、在自己实际控制的账户之间进行交易,影响“金禾实业”股票交易价格。对上海永邦的上述行为,杨绍东是直接负责的主管人员,冯越峰为其他直接责任人员。

张晓军称,朱德洪与上海永邦交易“宏达新材”的行为违反了《证券法》第77条的规定。依据《证券法》第203条的规定,证监会决定对朱德洪处以顶格罚款300万元;对上海永邦处以顶格罚款300万元;对杨绍东给予警告,并处以顶格罚款60万元;对冯越峰给予警告,并处以10万元罚款。上海永邦交易“金禾实业”的行为违反了《证券法》第77条的规定。依据《证券法》第

203条的规定,证监会决定对上海永邦处以顶格罚款300万元;对杨绍东给予警告,并处以顶格罚款60万元;对冯越峰给予警告,并处以10万元罚款。

张晓军同时称,在进行上述违法行为的过程中,上海永邦控制的账户组持有“宏达新材”占该股总股本比例于2014年7月2日首次超过5%,为6.35%,此后持股占比均维持在5%以上,最高持股比例为2014年12月2日的13.89%;持有“金禾实业”占该股总股本比例于2014年11月27日首次超过5%,为5.05%,此后直至2014年12月9日,持股占比均维持在5%以上,最高持股比例为2014年12月8日

的6.13%。上海永邦均未对此进行信息披露。上海永邦未及时信息披露的行为违反了《证券法》第86条的规定。杨绍东是直接负责的主管人员。依据《证券法》第193条的规定,证监会决定对上海永邦给予警告,并处以30万元罚款;对杨绍东给予警告,并处以3万元罚款。

此外,2014年,在宏达新材投资北京城市之光园林工程有限责任公司过程中,朱德洪在确信城市之光业绩有重大变化的情况后将相关信息告知上海金力方股权投资合伙企业(有限合伙)执行事务合伙人李世雷,建议上海金力方卖出“宏达新材”,李世雷在多次向朱德洪求证信息的真实性后,2014年9月23日,

证监会废止部分证券期货规章

证监会新闻发言人张晓军昨日表示,根据《规章制定程序条例》规定,按照国务院办公厅《关于做好行政法规部门规章和文件清理工作有关事项的通知》要求,在废止前13批规章和规范性文件的基礎上,证监会对自成立以来至2015年12月31日期间公布的证券期货类规

章进行了再次清理。

其中,2015年1月1日至2015年12月31日期间,应予废止的规章6件,包括关于基金管理公司设立分支机构、变更名称及修改章程等行政许可事项审核有关问题的通知,关于做好下放派出机构行政许可项目实施工作的通知,关于

授权各派出机构审核证券公司相关人员任职资格的决定,关于进一步完善证券投资基金募集申请审核程序有关问题的通知,关于股权分置改革中证券投资基金投资权证有关问题的通知,关于加强期货经纪公司内部控制的指导原则等。

同时,还有已经明令废止的规

章21件。包括证券公司债券管理暂行办法、关于修订《证券公司债券管理暂行办法》的决定、关于发布《证券公司债券管理暂行办法》五个配套文件的通知、公司债券发行试点办法、公司债券发行与交易管理办法、关于实施《公司债券发行试点办法》有关事项的通知等。 (程丹)

CPI或连续5月上行 再度降准预期升温

证券时报记者 许岩

尽管猪价快速上升,但并未拉动物价大涨。

猪肉价格在传统的肉类消费淡季连续走高,使市场普遍认为3月的全国居民消费价格指数(CPI)将延续涨势,同比上涨2.5%左右。同时指出,目前CPI连续上涨不会引发通胀,货币政策不会受到影响。

由于近期生猪供应量有所减少,受天气原因影响蔬菜上市量也减少,导致猪肉和蔬菜价格上涨,3月份的CPI同比增长约2.5%。”中国国际经济交流中心经济研究部部长徐洪才表示。

亚洲开发银行中国代表处高级经济学家庄健认为,CPI中食品权重重大,占1/3,猪肉涨价对CPI有一定影响,但是全年CPI涨幅突破3%可能性不大。因为除了食品以外,交通价格等线素还在下降,房租方面也只是一线城市市涨,三四线城市没多大变化。

交通银行宏观分析师刘学智称,2016年3月CPI同比涨幅可能在2.5%左右,连续5个月上升。短期内猪价上升对物价有一定的拉动作用,加上从3月到6月CPI翘尾因素逐渐上升至0.7%、0.9%、1.1%、1.1%,此后几个月物价涨幅会小幅上升,个别月份可能达到3%,但是

仍温和,全年物价涨幅仍低于3%的目标。

接受证券时报记者采访的专家认为,以猪价为代表的食品价格是3月CPI上行的主要因素之一。根据国家统计局公布的50个城市主要食品平均价格变动情况,6月21日~30日),猪肉后臀尖及五花肉分别上涨0.84元和0.78元,涨幅均超过2.5%。

根据预测,3月CPI将上涨2.5%,连续5个月上升。在此背景下,会不会通胀呢?会不会引起货币政策的调整?徐洪才指出,CPI连续上涨并不会导致通胀,目前CPI处在合理的空间,是一个理想的状态,

短时间内不会突破3%的警戒值,所以无需担心通货膨胀”。

蔬菜价格涨幅会随着天气好转、供应增加而回落,猪肉价格上涨属于补涨性质,因此对近期CPI上涨不应担心,更不能因CPI上涨加快就认为宏观经济在好转。”中国银行国际金融研究所高级研究员周景彤指出,目前,更值得关注的是能源原材料价格出现回升,这不仅关系到相关企业的开工率、经营效益和盈利状况,而且也反映投资需求和企业生产状况。

最关键的是,目前工业领域价格仍然低迷,工业生产者出厂价格(PPI)涨幅仍是-4%到-5%

左右,现在大多数工业制成品过剩情况还是很严重,工业下行压力仍很大。

光大证券首席经济学家徐高则指出,近期通胀走高主要受蔬菜和猪肉价格上涨推动。历史经验显示蔬菜价格难以持续大幅上涨,结合相对疲弱的需求,猪肉价格进一步上涨空间也有限。随着二、三季度基数效应的体现,通胀将在4月之后进入下行通道。

徐洪才指出,由于目前的负利率大环境,降息已经没有空间,继续降息会导致资本外流。但预计4月份央行还会再次降准,以保持货币信贷和社会融资规模平稳增长。