

今年券商创新发展将转向市场主体自主创新为主



中国证券业协会会长陈共炎

证券时报记者 郑晓波 于扬

中国证券业协会会长陈共炎昨日表示,今年证券公司创新发展应当从去年放松管制、监管推动为主,转向市场主体自主创新为主。

为此,协会在支持、引导行业创新

发展机制上将做出重大调整。他透露,目前证监会正在研究制定《证券公司业务产品创新规定》,拟进一步明确和缩短新业务新产品评审和试点期限,提高创新效率。

陈共炎是在昨日召开的 2013 年证券公司创新发展研讨会上作上述表

示的。他说,去年创新发展研讨会以来,证券公司创新发展虽然取得了积极成效,但证券行业发展面临的一些突出问题还没有从根本上解决:一是大市场与小行业的矛盾突出,二是证券公司业务资格管理制度与多层次资本市场体系建设不适应,三是放开证券公司通道业务与放开证券公司业务范围不同步,四是证券公司产品创新能力与社会投融资需求不匹配。

他指出,去年创新发展研讨会后,分业务线解决了行业发展中的一些突出问题,但事关证券行业发展顶层设计的上述问题,还需要在实践中不断探索,寻找科学合理的解决办法。

陈共炎表示,今年行业创新发展应重点考虑两方面问题:一是对去年创新发展研讨会以来出台的措施进行评估,细化相关业务规则,加强配套衔接,充分发挥已出台措施的效果;二是要研究行业发展的顶层设计,解决事关行业长远发展的根本问题。

他强调,今年证券公司创新发展应当从去年放松管制、监管推动为主,转向市场主体自主创新为主。为此,协会在支持、引导行业创新发展机制上

将做出重大调整,将依靠协会各专业委员会组织、引导行业创新,用市场化的方式促进行业创新发展。协会已经组织行业力量成立专门小组研究行业发展的顶层设计问题,同时各专业委员会也提出了今年的工作重点,将从不同层面持续推动行业创新发展。

在昨日的会议上,中国证券业协会发布了《中国证券业协会各专业委员会 2013 年重点工作(征求意见稿)》,就协会各专业委员会 2013 年工作做了安排。

其中,创新发展战略专业委员会将研究制定证券行业 5~10 年发展规划,修改《证券公司业务(产品)创新工作指引》;场外市场专业委员会将制定《证券公司柜台市场管理办法》等自律规则,规范柜台市场发展;证券资信评级专业委员会将制定《私募市场资信评级业务规范》。

固定收益专业委员会将研究资产证券化的相关问题,提出解决意见和建议,研究债券产品跨市场挂牌结算问题,提出政策建议;投行专业委员会将研究拓宽收购兼并融资渠道,积极参与新股发行体制改革;财务会计与风险控制专业委员会将制定《证券公司全面风险管理规范》,推动行业风险管理交流培训等。

上交所将积极探索个股期权产品 研究大盘蓝筹日内回转交易机制



上海证券交易所总经理黄红元

证券时报记者 郑晓波 于扬

上海证券交易所总经理黄红元昨日表示,下一步,上交所将积极探索个股期权产品,研究率先在机构投资者及其他合格投资者之间推出的可行性。同时,上交所还将积极推进股票质押式回购、ETF 回购业务,研究探索大盘蓝筹股和大盘 ETF 的日内回转交易机制,研究设计各种满足不同投资

者需要的新订单类型。

在昨日召开的 2013 年证券公司创新发展研讨会上,黄红元说,下一阶段,上交所将在坚持创新基本原则、守住系统性风险底线的同时,从四个方面稳步推动市场创新,服务行业发展,缩小与成熟市场的差距。

这四个支持分别是:一是立足提高直接融资比重,进一步发展蓝筹股和债券市场,夯实市场基础。二是守住

行业性、系统性风险底线,进一步支持创新行业风险管理工具,畅通行业创新风险的化解渠道。三是提升市场运行效率,持续推进产品、交易机制和技术创新。四是提高交易所创新业务的透明度,做到“规则、标准、过程、结果”四公开,为行业参与交易所创新营造良好环境。

对于推进产品、交易机制和技术创新,黄红元表示,在基础产品方面,下一步上交所将重点发展基金产品,为投资者提供标的资产覆盖股票、债券、商品和衍生品,连接场内和场外、跨越境内和境外交易市场的基金产品,实现交易所“一所连百业、一市跨全球”市场发展目标。

同时,积极探索个股期权产品,研究率先在机构投资者及其他合格投资者之间推出这类产品的可行性。将通过引导上市公司完善治理机制,鼓励上市公司建立稳定的分红机制等方式,增强蓝筹市场产品的投资价值。此外,鼓励行业开发具有不同“收益-风险”分层特征的固定收益和准固定收益产品,包括红利挂钩产品和以收益下保底、上封顶为特征的结构化产品等。

此外,上交所将积极推进股票质押式回购、ETF 回购业务,研究探索大盘蓝筹股和大盘 ETF(交易所交易基金)的日内回转交易机制,研究设计各种满足不同投资者需要的新订单类型。将提供私募类、资产管理类、理财类产品的发行和转让提供服务,健全产品的评级、估值、增信和做市商机制。同时,将根据市场需求,进一步降低技术和行情系统的延迟,持续改进现有的竞价、固定收益和综合业务平台,实现对业务创新快速灵活、高质量和高保障的支持;建成互联网统一接入平台,研究新型交易平台和云计算平台,积极探索建立机构投资者服务平台和场外基金销售与转让服务平台。

据黄红元介绍,上交所还将继续丰富交易所债券市场功能,整合交易系统,健全评级、估值、增信、发行交易和做市商体系,挖掘股债联动优势;继续积极研究国债预发行交易和债券协议回购交易业务,支持商业银行通过交易所市场发行长期次级债或者优先股补充资本,探索资产支持证券、信保产品挂牌转让等创新产品,形成债券市场整体创新优势。

宋丽萍:提升券商执业水平 深化投资者适当性管理



深圳证券交易所总经理宋丽萍

证券时报记者 郑晓波 于扬

深圳证券交易所总经理宋丽萍在 2013 年度证券公司创新发展研讨会上表示,防范创新中的风险已经引起监管层、业界的高度重视。解决这一问题的方向是继续全面推进市场化改革,充分依靠市场主体的作用,既激发

市场活力又防范市场风险。在这方面,有三项工作值得大家重视。

一是提升证券公司的执业水平和内控机制。宋丽萍说,目前,证券公司创新热情很高,但应将重点放在基础机制、基础产品的建设上,练好尽职调查、内控等基本功,发挥证券公司的基础产品和功能优势,培育自己的客户、

自己的产品,做到以高质量的服务赢得客户的信任,真正成为“一手托两家”的中介。

宋丽萍指出,从新股公开发行(IPO)财务专项检查情况看,证券公司尽职调查工作质量还有提升空间。下一步,新三板、场外市场的建设,新产品的创新会更加依赖证券公司尽职调查质量。证券公司必须在内控建设上下大力气跟上创新业务快速发展的形势。

二是重视行业自律作用。宋丽萍说,在自律、行政、司法三位一体的监管体系中,自律是最能快速适应创新变化,降低创新成本的监管方式。如果市场没有形成有效的自律机制,必然引入刚性的行政监管,压缩市场创新的空间。现在看来,去年实施的新股发行改革,在加强保荐机构工作质量监管、询价机构管理等方面,证券业协会投行委员会的作用可以发挥得更加充分一些。

她强调,下一步,创新带来的监管压力会更大,自律监管可以动员行业

专业资源优势,及时形成对各类创新业务的规范并灵活调整,为行政监管的后续跟进赢得时间积累经验,为行业创新在控制风险的前提下加快探索打开空间。

三是深化投资者适当性管理。宋丽萍说,证券公司对客户最了解,深化适当性管理可以让风险在不同类型投资者中实现合理配置,是资本市场有效化解实体经济风险冲击的微观基础。适当性管理也是规范客户行为、维护市场秩序最直接有效的前置关口,这对市场和产品创新来说,尤为重要。从近期债市暴露的问题看,中介机构的客户管理职能不容忽视。

宋丽萍还指出,创新为投资者和融资者提供更多选择和便利的同时,也会使得利益输送等违法行为更隐蔽、更方便。只有牢牢守住合法合规的底线,创新才能得到社会认可,具备可持续性。

她认为,去年以来,创新业务发展较快,证券公司应该看到创新的前景及其深远影响,下决心放弃短期利益,深化适当性管理,为创新业务的发展提供制度机制保障。

中国结算今年将出台 八项措施支持券商创新



中国证券登记结算公司总经理周明

证券时报记者 郑晓波 于扬

在昨日召开的 2013 年证券公司创新发展研讨会上,中国证券登记结算公司总经理周明表示,为进一步支持证券公司创新发展,在去年推出 10 项措施的基础上,今年中国结算将推出 8 项重点工作。

这 8 项重点工作具体为:一是大力支持多层次资本市场建设。积极做好新三板等市场的登记结算服务工作,建立适应其特点和需求的登记结算服务体系。

二是积极稳妥地建立统一的证券账户管理体系。在前期工作基础上,进一步就“统一账户平台建设业务方案”及统一账户平台建设业务需求向市场征求意见,根据市场意见修改完善后报证监会审批。

投资者保护基金公司将研究 流动性有困难券商救助方案



投资者保护基金公司总经理庄穆

证券时报记者 郑晓波 于扬

在昨日召开的 2013 年证券公司创新发展研讨会上,中国证券投资者保护基金公司总经理庄穆表示,下一步,保护基金公司将充分发挥自身优势,从三个方面继续做好推进证券行业创新发展的工作。

一是以监控系统正式运行为契机,进一步推进风险监控、预警和评估工作,使监控系统在支持服务证券行业创新发展、监测和防范金融风险中发挥更积极、更广泛的作用。

庄穆表示,今年 4 月 1 日,监控系统已转入正式运行。近期,保护基金公司已印发通知明确了预警机制、标准及处理原则、预警信息与证券公司分类评价挂钩等事宜。下一步,将加强与证监会有关部门及派出机构、自律组织等的协调沟通,进一步提高预警水平,发挥预警工作的综合功效,提高证券公司在创新发展中的风险意识和管控水平。

同时,保护基金公司逐步将证券公司资产管理和托管、场外市场业务等涉及客户资金安全和证券经营机构风险的其它数据纳入监控系

三是推动证券划转制度的建立和试点。根据证监会对于资产管理业务的总体考虑,进一步做好第三方需求调研工作,修改完善《资产管理业务证券划转暂行办法》,报证监会批准后发布实施。

四是整合证券质押供需信息平台、质押登记、担保品第三方管理等担保业务链条,继续推动优化和完善担保业务规则、法律法规体系,推动盘活存量证券资产。

五是大力发展数字认证“CA 认证”服务,做好 CA 系统对接测试、生产系统接入,制定并发布《数字证书认证管理暂行办法》,妥善解决相关业务、技术、法律问题,为网上开户等市场创新业务提供数字证书认证服务。

六是进一步发挥基金过户代理(TA)服务、基金清算服务、基金数据交换平台、基金资金交收服务和基金资产托管服务整合协同效应,发展基金销售资金集中结算服务、基金交易指令自动传输服务以及扩大资产托管服务范围,为证券公司财富管理业务提供电子化、自动化、高效的行业基础设施和服务。

七是根据市场实际需要,研究、规划和开发衍生品登记结算服务,支持衍生品市场发展。

八是优化和完善结算业务,进一步完善结算风险管理制度,提高结算风险管理的精细化、定量化水平。

周明说,中国结算已经建立了规范的业务创新统筹协调机制,通过多种形式,切实强化中国结算业务创新统筹协调机制的作用,有效应对创新发展面临的困难和挑战。

统,实现“全面覆盖、全量监测”的总目标。目前,保护基金公司已报请证监会同意,启动了将资产管理和托管业务涉及的客户交易结算资金等数据纳入监控系统的相关工作。

此外,在监控数据方面,庄穆表示,今年,保护基金公司将重点建设开发数据统计查询分析系统,进一步加强监控系统在日常监测、投资者投诉以及证券公司的检查力度,使之成为证券公司风险防范体系建设的一个重要组成部分。此外,今年还将完成证券公司风险评价整体方案设计,完善评价指标体系,启动风险评价工作。

二是将证券公司客户资产安全专项检查纳入风险防范体系建设,进一步加强证券公司风险评价工作。

庄穆说,在对风险处置证券公司使用保护基金弥补保证金缺口、收购个人债权实施专项检查的基础上,今年 3 月份以来,保护基金公司按照证监会统一部署,以客户资金安全管理、投资者投诉为重点,已完成了 2 家证券公司的现场检查。下一步,保护基金公司将在总结经验的基础上,结合监控系统日常监测、投资者投诉以及证券公司风险评价等情况,加大对证券公司的检查力度,使之成为证券公司风险防范体系建设的一个重要组成部分。此外,今年还将完成证券公司风险评价整体方案设计,完善评价指标体系,启动风险评价工作。

三是进一步深化投资者保护体制和机制改革。

庄穆介绍,今年,保护基金公司将继续加强与投资者保护相关的基础性制度和机制的前瞻性研究,推动有关法规、制度的修订完善,进一步扩展保护基金覆盖的广度和深度,研究对陷入流动性困境的证券公司实施救助的可行性和方案,探索建立提前介入、及时纠正等风险快速化解、处理和隔离机制,防范金融风险的传递、转移和扩散,为投资者合法权益保护、证券公司改革创新和行业持续健康发展提供更有有效的制度和机制保障。