

面对证券市场欺诈发行等违法违规行为——

# 完善问责机制 让“看门人”尽责

本报记者 何川



作为证券市场的“看门人”，中介机构在证券发行上市过程中发挥着重要作用。但是从欣泰电气案例中可以看到，证券市场的中介机构在遵守业务规则和行业规范方面还有不少欠缺。这要进一步加大处罚力度，使其勤勉尽责



**根据今年1月起开始实施的IPO新规**

保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失



出现包括“向中国证监会、证券交易所提交的与保荐工作相关的文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏”等8种情形之一的保荐机构，将被暂停保荐资格3个月，情节特别严重的，将被撤销保荐资格

机构出具的专业意见进行核查，对发行人是否具备持续盈利能力、是否符合法定发行条件做出专业判断，并确保发行人的申请文件和招股说明书等信息披露资料真实、准确、完整、及时。

在欣泰电气欺诈发行过程中，作为保荐机构的兴业证券，其出具的发行保荐书、欣泰电气2012年度财务报告专项检查工作报告等文件存在虚假记载。在欣泰电气公开发行股票过程中，公司作为主承销商，未审慎核查公开发行股票募集文件的真实性和准确性，未发现招股意向书、招股说明书中涉及应收账款、流动资产和经营活动产生的现金流量净额等项目的财务数据存在虚假记载。

“中介机构在企业IPO过程中，必须遵守业务规则和行业规范。如果中介机构涉嫌违法违规行为，必须依法坚决予以查处，全面追究责任。”中国社会科学院金融研究所研究员尹中立表示。

## 处罚力度需强化

根据今年1月起开始实施的IPO新规，“保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失”。兴业证券在被立案调查后，出资5.5亿元设立先行赔付专项基金，用于先行赔付适格投资者的投资损失，但据欣泰电气招股说明书显示，兴业证券当年承销及保荐费用为1749万元。

“上市公司欺诈发行股票，保荐人先行赔付，这之前已有先例。在‘万福生科案’中，当时平安证券拿出3亿元作为赔

偿基金先行赔付。兴业证券此次先行赔付基金规模创下纪录，但具体金额仍要以实际赔付情况为准，预计要小一些。”尹中立表示。

从另外三家中介机构来看，董登新表示，虽然欣泰电气IPO所产生的费用大部分是保荐及承销费用，审计费用、法律服务费用、评估费用等相对较少，但这只能作为证监会对兴业证券及三家证券服务机构的罚没依据，并不构成三家证券服务机构逃避责任的依据。

业内人士认为，审计机构、法律服务机构、资产评估机构是企业IPO不可

## 证监会处罚4宗案件

本报北京7月29日讯 记者周琳报道：中国证监会新闻发言人张晓军今天在例行新闻发布会上表示，证监会近日对欣泰电气欺诈发行和信息披露违法违规行为所涉中介机构兴业证券股份有限公司及北京兴华会计师事务所依法作出行政处罚。对新华都购物广场股份有限公司信息披露违法违规案、王向远私下接受客户委托买卖证券案依法作出行政处罚。

张晓军介绍，依据有关规定，证监会决定对兴业证券给予警告，没收保荐业务收入1200万元，并处以2400万元罚款，没收承销股票违法所得2078万元，并处以60万元罚款；对保荐代表人兰翔、伍文祥给予警

告，并分别处以30万元罚款，撤销证券从业资格。此外，证监会决定对保荐代表人兰翔、伍文祥采取10年证券市场禁入措施。

张晓军介绍，依据有关规定，证监会决定对兴华所责令改正，没收业务收入322.44万元，并处以967.32万元罚款；对签字注册会计师王全洲、杨轶辉、王权生给予警告，并分别处以10万元罚款。此外，证监会决定对签字注册会计师王全洲、杨轶辉采取5年证券市场禁入措施，对签字注册会计师王权生采取3年证券市场禁入措施。

此外，证监部门分别对新华都信息披露违法违规案、王向远私下接受客户委托买卖证券案进行了相应处罚。

中国人民银行：

## 关注宏观经济金融风险及治理

本报北京7月29日讯 记者张忱报道：中国人民银行网站今天发布消息称，在近日人民银行召开的工作座谈会上，央行副行长陈雨露指出，今后一个时期，研究系统要关注供给侧结构性改革对货币政策和金融体制改革提出的新要求；关注宏观经济金融风险及其治理；关注在新的时代背景下，通过问题导向和目标导向进一步明确“建设现代金融体系”的战略目标和战略任务。

陈雨露表示，研究系统较好地发挥了决策参考和理论支撑作用。一是积极稳妥推进区域金融改革试点，金融支持区域经济社会发展成效突出；二是深入开展金融改革发展重大问题研究，为中央重大决策部署和人民银行履职发挥了参谋作用；三是特色研究成果丰硕，较好地支持了地方经济金融发展。

## 上半年地区社融规模增量数据发布

苏粤京三地位居前三

本报北京7月29日讯 记者陈果静报道：中国人民银行今天公布的2016年上半年地区社会融资规模增量统计数据显示，江苏上半年社会融资规模增量为11934亿元，排名第一；广东省上半年社会融资规模增量为11706亿元，排名第二；北京上半年社会融资规模增量为6991亿元，排名第三。

地区社会融资规模增量是指一定时期内、一定区域内实体经济从金融体系获得的资金总额，可反映金融体系对某一地区资金支持情况。2014年2月起，央行开始定期公布地区社会融资规模增量数据。

同20个沿线国家开展产能合作

## “一带一路”沿线国家合作基金超千亿美元

本报讯 记者顾阳近日从国家发展改革委获悉：截至目前，我国已同20个“一带一路”沿线国家开展机制化产能合作，各类双边产能合作基金规模超过1000亿美元。

据悉，我国企业已在“一带一路”沿线国家建设46个合作区，其中中白工业园区起步基础设施建设已基本完成，年底将具备全面招商条件，已入区11个项目将陆续开工或于年底建成。埃及苏伊士经贸合作区、匈牙利中欧商贸物流园等正加紧招商。此外，人民银行先后与21个沿线国家央行签订了双边本币互换协议，授予7个沿线国家获得人民币合格境外机构投资者额度，在8个沿线国家或地区设立了人民币清算行。



涉农贷款余额超1700亿元

## 温州银行业创新服务支持“三农”

本报讯 记者张政、通讯员建军报道：今年以来，温州银监部门积极引导辖内银行业金融机构坚持服务“三农”，服务“小微”，合理把握信贷投放节奏，努力拓宽支农融资渠道，加大对精准扶贫和新农村建设的支农支持，促使温州银行业金融机构涉农信贷投入增长加快。

据温州银监局最新统计的数据显示，截至6月底，全市银行业金融机构涉农贷款余额首次突破1700亿元，达1737亿元，比年初增加44.39亿元，增长2.66%，涉农贷款余额占全部涉农贷款余额的64.35%，其中农户贷款余额1253亿元，比年初增加69.8亿元，增长5.4%，较好地满足了“三农”资金需求。同时，全市农户贷款数也有了明显增加。截至6月底，全市农户贷款数达到516607户，比年初增加36612户。

据了解，温州银监部门结合地方特色，将完善基础金融服务和改进小微企业、“三农”、社区、老年人等重点领域金融服务相结合，不断创新金融产品及金融模式，引导辖内银行业金融机构努力提升金融服务的覆盖率、可得性、满意度，进一步形成了“多轮驱动”型的农村金融服务大格局。与此同时，不断创新金融空白乡镇网点设立与经济富裕地区新增网点市场准入相结合的“以丰补歉”思路，积极鼓励和支持金融机构在金融服务空白点和金融服务不足地区设立机构，全面启动和实施“空白乡镇金融网点与服务覆盖工程”，运用监管正向激励手段，有效整合涉农银行业金融机构力量。6月末全市共有便民服务网点884家，助农取款服务点2516个，行政村POS机14938台，村级金融服务覆盖面近90%，农机机构柜面业务电子替代率达89%。

为鼓励农民创业，温州辖内涉农银行业金融机构努力做好“三大服务”：一是“战略服务”，提前参与，帮助共同制订战略发展规划。在充分了解和掌握辖内各农村中小金融机构制订的战略发展规划后，分局分类指导，针对每家机构的薄弱环节和领域在其战略发展规划中给出相应的监管意见和建议，从顶层设计的角度，作好监管服务和指导。二是“战术服务”，实时关注，及时提供政策支持。始终关注各机构的发展进程，并在其遇到困难时及时提供政策支持。三是“团队服务”，派员跟进，全面掌握发展动态。除了给每家农村金融中小机构配备一名主监管员外，还在部分机构成立联动监管工作室。由监管人员带领机构业务骨干定期开展机构业务动态发展探讨，全面掌握机构发展情况。

本版编辑 孟飞

## 农行发行30亿元不良资产支持证券

入池不良资产超100亿元

本报北京7月29日讯 记者姚进报道：为拓宽不良资产市场化处置渠道，在中国人民银行、银监会的指导下，农业银行首单不良资产证券化项目“农盈2016年第一期不良资产支持证券”于2016年7月29日在银行间市场成功发行。这是国内不良资产证券化重启以来规模最大的单一项目，入池不良资产超过100亿元，发行规模突破30亿元，是此前市场已

发三期产品之和的3.05倍，具有较强的示范意义。

“农盈2016年第一期不良资产支持证券”发行总金额30.64亿元，得到投资者的广泛认可。其中优先档发行金额20.62亿元，占比67.30%，中诚信和中债资信两家评级公司均给予AAA级评级，最终中标价格为3.48%，全场认购倍率达3.47，边际倍率达1.50，参与机构范围较

广。次级档发行金额10.02亿元，占比32.70%，采用溢价发行，认购倍率达3.00，最终发行溢价率达8%。

针对不良资产证券化项目开展的难点，该项目在基础资产、估值定价、结构设计、信息披露方面进行了积极探索，呈现出诸多创新与亮点，得到市场充分认可。首先，审慎选取基础资产，入池不良资产主要来自司法环境较好、交易活跃的东部

沿海地区，以抵、质押物处置为主要还款来源，提升了基础资产现金流回收的可预测性。其次，创新优化组织方式，邀请各中介机构和全部意向次级投资人赴现场逐笔尽调，充分挖掘入池资产回收价值，推动合理化估值。再次，精心设计项目结构，通过设置内部流动性储备账户和外部流动性支持机构，缓解了未来回收时间波动的不利影响，更好地保障了优先级投资者利益。

业内专家表示，通过开展不良资产证券化，有助于探索不良资产市场化处置新途径，扩大不良资产投资群体，提升不良资产处置效率，促进不良资产市场化定价，充分实现不良资产价值，从而盘活低效资产，降低和分散系统性风险，助力银行在经济下行期稳健经营。

## 上半年黄金期货成交额同比翻倍

黄金期货套期保值功能有效发挥

实物交割，注册品牌企业产量全国占比超过50%，市场影响力进一步扩大。

从投资者结构来看，黄金期货市场法人客户的参与度逐年增长，法人客户持仓量及成交量、套期保值量和实物交割量等一系列指标近年来保持相对较高水平。2015年黄金期货法人客户持仓占比为62.8%，与其他品种相比，法人客户的持仓意愿较为强烈，国内黄金生产和消费企业、商业银行等机构已成为市场重要的参与力量。随着市场规模的逐步扩大，目前已有多家基金公司申请开发针对贵金属期货的ETF或LOF产品。

同时，黄金期货的套期保值功能有

效发挥。数据显示，近年来黄金期货套期保值效率始终稳定在95%以上。2015年上、下半年，黄金期货套期保值效率分别为97.6%和98.8%，位列上期所各品种之首。今年上半年，黄金期货套期保值日均均持仓3865手，同比增加36.3%；日均持仓量5.7万手。越来越多的黄金生产、加工和流通等产业链企业通过期货市场有效实现了稳定生产经营、控制风险敞口和锁定利润的预期。

另外，期货价格与相关市场高度关联。多年来上期所黄金期货价格与国内现货价格、境外黄金期货价格始终呈现高度紧密相关，2015年国内黄金期现价的相关系数为0.9947，与境外黄金期

货价格相关系数为0.954，表明上期所黄金期货价格能够较为充分反映国内、国际供求关系的变化趋势，已成为国内远期报价的重要定价依据。

滕家伟表示，在新形势下，上期所将继续坚持以服务实体经济为宗旨，努力作为黄金产业链企业提供安全有效的风险管理平台。“未来，上期所将做精做细品种，适应市场发展和产业客户需要，优化合约，完善规则，提高运行效率。同时，上期所还将推进产品创新，加强黄金期货期权等贵金属衍生品研究，完善品种序列，并有序推动市场对外开放，研究境外投资者进入国内期货市场的可行性，扩大定价的国际影响力”。



本报讯 记者何川报道：由上海期货交易所主办的“黄金衍生品市场发展论坛”7月28日在北京举行。上期所副总经理滕家伟在论坛上表示，上期所自2008年正式挂牌上市黄金期货以来，在发挥市场功能、服务实体经济等方面取得了明显成效。从市场规模来看，今年上半年黄金期货成交量4115.12万手，同比增加89.5%，成交金额10.6万亿元，同比增加100.6%。截至今年上半年，共有17个注册品牌可用于黄金期货