

## 关于《证券公司监督管理条例（修订草案征求意见稿）》 的评级解读

联合资信评估股份有限公司 金融评级二部

近日，证监会公布《证券公司监督管理条例（修订草案征求意见稿）》（以下简称“《条例》”），此次修订旨在完善证券公司监管基础制度，提升证券公司防范化解重大风险的能力，明确合规审慎、归位尽责的监管导向，引导证券公司加强公司治理和内部管理，回归行业本源，提升专业能力，补齐功能短板，走规范化、专业化、集约化、差异化的高质量发展道路，条例的发布体现了监管机构对证券公司持续严监管态势的延续，长期来看有利于行业平稳发展、维持行业信用评级展望稳定。

具体来看，《条例》属于国务院行政法规，是对证券公司的全面系统规定，是资本市场重要的基础性制度之一，已近九年未进行改革；近年来，证监会聚焦服务实体经济、服务高质量发展，持续强化证券公司监管，督促归位尽责，促进功能发挥，防范化解重大风险，积累了一些有益的监管经验，同时也面临一些新情况新问题，因而有必要在制度层面固化经验、补足监管要求。本次修订原则：一是兼顾法规的稳定性和适应性，修订未改变《条例》的总体框架结构，保持了法规的延续性、稳定性。二是坚持强化监管、有效监管，落实穿透监管原则，明确差异化监管原则，坚持管少管好，提升监管效能。三是统筹好现实需求与长远发展。将实践中行之有效的重要制度、做法及时纳入行政法规；同时，立足行业长远发展，为监管转型和行业创新预留空间。本次修订主要包括：落实新《证券法》要求，取消、调整部分行政许可事项，落实审慎监管原则，提高处罚力度。加强对证券公司股东、实际控制人穿透监管，规范公司治理。引导行业走高质量发展之路，培育“合规、诚信、专业、稳健”行业文化，建立长效合理激励约束机制。补充业务规则，新增承销保荐、做市、场外业务三节，促进服务实体经济功能有效发挥。强化合规风控，明确关联交易、廉洁从业、人员管理等重点制度要求。明确差异化监管原则，完善法律责任设置、提升违法违规成本。

近年来，“严监管、防风险”始终是证券行业监管的主旋律，监管机构积极推动证券公司加强内部控制、扎实风险管理、提升执业水平，坚守底线练好内功，推动行业规范发展。若未来本次《条例》得以施行，则证券公司业务风险管理将更加完善有利于其平稳经营，发生重大风险事件概率保持较低，行业出现信用违约的概率较小。同时，对于公司治理及风险管理水平偏弱的证券公司，若无法及时提升相关管控水平，未来受到处罚进而影响业务开展的可能性提升，尤其需关注投资银行、资产管理等业务内控制度的健全情况以及开展项目过程中的尽责情况，重大的涉及业务资质暂停的处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。另外，本次《条例》对证券公司股东层面的要求，使得证券公司获得股东支持的可能性有所提升，并且证券公司普遍将保持较强的股东支持因素，从评级的角度看，行业的外部支持保障得到进一步提升。