# 证监会再修计算标准 进一步完善券商风控指标体系

本报记者 吴婧 上海报道

时隔三年,券商风控指标计算 标准再迎修订。

2023年11月3日,证监会就修 订《证券公司风险控制指标计算标准 规定》(以下简称《计算标准》)公开征 求意见。本次调整主要涉及《计算标 准》中风险资本准备计算表、表内外 资产总额计算表、流动性覆盖率计算 表、净稳定资金率计算表、风险控制

#### 活跃资本市场

招商证券非银金融首席分析师郑积沙认为,之于资本市场,《计算 标准》的"精细化"趋势将有助于市场甄别券商优劣和业务成色。

在广发证券非银金融首席分析 师陈福看来,本次各项风控指标(风 险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖 率、净稳定资金率等)的监管标准和 预警标准没有变化,主要变化是风 险覆盖率、资本杠杆率等指标的分 子分母细分项目和计算标准,以及 新增监管指标"持有本公司或子公 司管理的单个集合资产管理计划的 规模与其总规模的比例"。

华泰证券分析师沈娟认为,本 次修订将拓宽优质券商资本空间, 提升资本效率,同时促进做市、资 管、公募REITs、场外衍生品等业务 在风险可控的基础上高质量发展, 引导券商在投资端、融资端、交易 端综合发力,充分发挥活跃资本市 场等作用。

在华西证券分析师吕秀华看 来,本次《计算标准》是在2020年1 月版本的基础上,结合行业发展 面临的新形势、新要求进行的修 订。主要内容包括:对证券公司 开展做市、资产管理、参与公募 REITs等业务的风险控制指标计 算标准予以优化,鼓励机构进行长 期价值投资,活跃资本市场;对连 续三年分类评价居前的证券公司 的风险资本准备调整系数和表内 外资产总额折算系数加以调整,

指标监管报表等5张计算表。

中信建投非银金融与前瞻研 究首席分析师赵然认为,《计算标 准》是落实中央金融工作会议的重 要举措,文件内容整体上宽严相 济,体现了对券商做市、固收投资、 公募REITs、场内衍生品交易等业

强化分类监管,拓展优质证券公

司资本空间;细化不同期限资产

的所需稳定资金,提高风险控制

指标的科学性;对场外衍生品等

首席分析师周颖婕认为,我国证券

业实行以净资本和流动性为核心

的风控指标体系,由于券商各类业

务尤其是资本中介业务均以一定

系数折算为表内外资产总额及风

险资本准备,并与净资本挂钩,资

本实力和杠杆限制成为决定券商

首席分析师郑积沙认为,之于资本

市场,《计算标准》的"精细化"趋势

将有助于市场甄别券商优劣和业

务成色;之于经济整体,《计算标

准》将引导券商夯实风控基础,优

化金融资源配置,提供更高质量金

次修订兼顾发展与风险控制。在

未来30日现金流出和所需稳定资

金计算中,将国债期货、商品期货、

股指期货由双边计算调整为按照

单品种单边最大名义本金计算,进

一步明确其他所有资产项的折算

率,细化不同期限资产的所需稳定

值得一提的是,沈娟认为,本

融服务。

综合来看,招商证券非银金融

业务规模上限的重要因素。

需要注意的是,华福证券非银

适当提高计量标准。

一位券商人士对《中国经营

计量标准、加大了监管力度。

务的支持导向,适度放松了对合规

稳健的优质券商之资本约束,细化

了不同期限资产、场内衍生品的计

量标准,从而提升指标科学性,但

同时也对场外衍生品适当提高了

报》记者坦言,部分头部券商因客 需类业务快速发展,净稳定资金率 和资本杠杆率相对承压,本次券商 风控指标的优化将进一步提升头 部券商资金运用效率,但要注意权 益市场若大幅波动,将对交投活跃 度及投资收益产生影响。

#### 2023年11月3日 中国证监会称,根据相关规定,修订了 《证券公司风险控制指标计算标准规 定》,向社会公开征求意见

主要内容包括

促进功能发挥,突出服务 实体经济主责主业

对证券公司开展做市、资产管 理、参与公募不动产投资信托 基金(REITs)等业务的风险控制 指标计算标准予以优化

适当调整连续三年分类评价居 前的证券公司的风险资本准备 调整系数和表内外资产总额折 算系数,推动试点内部模型法 等风险计量高级方法

**七分类监管,拓展优质** 

根据业务风险特征和期限匹配 性, 合理完善计算标准, 细化不 同期限资产的所需稳定资金 进一步提高风险控制指标的科

此次证券公司风控指标计算标准的修订,是落实中央金融工作会议的重要举措。 视觉中国/图

资金;对场外衍生品等适当提高计 量标准,上调股指期货、权益互换 及卖出期权的风险资本准备计算 系数,维护市场稳健运行。此外, 对持有本公司或子公司管理的单

个集合资产管理计划的规模与其 总规模的比例前五名作出限制,预 警标准为≤40%,监管标准为≤ 50%,切实保障券商业务风险管理 有效性。

#### 强化分类监管

#### 陈福认为,从指标层面来看,本次风控指标调整中变化最大的是风险覆盖率、净稳定资金率,目前多家大型国有券商接近临界值。

在陈福看来,中央金融工作会议 强调金融强国与更好发挥资本市场 枢纽功能,在行业格局上"一方面鼓 励国有大型金融机构做优做强,另一 方面严格监管中小金融机构的准 人",有望引导行业格局优化,引领金 融机构朝头部化和特色化经营。

郑积沙认为,《计算标准》对券 商业务开展的影响主要体现在,对 风险资本准备计算系数和表内外资 产总额计算系数调整变化方面。对

于连续三年A类AA级券商,风险资 本准备调整系数的调降预计提升理 论风险资本准备上限空间25%,表 内外资产总额调整系数的调降预计 提升理论表内外资产规模上限 43%。对于连续三年A类券商,风 险资本准备调整系数的调降预计提 升理论风险资本准备上限空间 17%, 表内外资产总额调整系数的 调降预计提升理论表内外资产规模 上限11%。目前上市券商的风险覆

盖率相对充足,不构成业务开展的 瓶颈和约束,所以风险资本准备调 整系数的下调影响有限。

陈福认为,从指标层面来看,本 次风控指标调整中变化最大的是风 险覆盖率、净稳定资金率,目前多家 大型国有券商接近临界值。截至 2023年6月末,中金公司、中信证券 和国泰君安证券的风险覆盖率接近 预警标准,分别为183.46、193.15、 202.11;中信证券和申万宏源证券

的净稳定资金率接近预警标准,分 别为126.85、128.77。风控指标监管 标准的放松落地有望进一步打开高 评级的头部券商的杠杆提升空间, 行业分化有望持续加大。

在周颖婕看来,风控指标优化 能够提升扩表空间及资本利用效 率。长远来看,随着资本中介业务 的增长,券商运用杠杆的能力更强, 有望充分受益风控指标优化带来的 ROE成长空间。

## 不排片就停密钥 发行方挟制小影院的新手段?

本报记者 倪兆中 北京报道

电影《坚如磐石》正在热映中, 持续领跑票房榜,截至目前已经获 得超过12亿元票房,暂时位列年 度第九。就在此时,却传出《坚如 磐石》的发行方光线传媒停止向一 些影院提供密钥,原因是这些影院 未按他们的要求排片或临时调整

电影密钥是一种现代技术手 段,用于电影的正常放映,影院要

上映某部电影,就需要获得相应密 钥。原本这是一种必备工具,现在 似乎成了一些发行方挟制小影院 的新手段。

#### 多家影院被停密钥

广西玉林一家影院的负责人肖 琳(化名)告诉《中国经营报》记者, 在电影上映前,光线传媒相关工作 人员就与其联系,要求在9月28日 也就是《坚如磐石》的首映日安排场 次。肖琳同意排片,不过她因同时 管理影院业务和其他生意,加之影 院人手不够,结果未如期安排成功。

肖琳说,当天晚上11点多她接 到光线传媒工作人员的电话,询问 为何没有排片,并要求在当天安排

场次。她表示当天已经太晚不便 再继续排片,对方则称如果不排片 就将停她影院的密钥,她也随即回 道"停就停"。

"我原来以为他就只是停《坚 如磐石》的密钥,后来才给我发微 信说要停一年。"肖琳说,没有想到 因为如此小事就会被停一年密钥, 觉得对方做得过火。因为光线传 媒是比较大的发行方,如果一年之 内他们发行的影片都不能上映,对

影院将会产生不小的影响。

类似的事件不止一起。据《时 代周报》报道,影院经营者刘小军 (化名)称,他经营的电影院曾在9月 28日首映日排片放映《坚如磐石》, 但次日由于已排定其他影片,未安 排该片场次。考虑到该片质量较 高,影院在9月30日再次排入该片。

然而,光线传媒自10月1日起即 单方面停止向某些未在9月29日排 片的影院提供密钥,此举引起了刘小

军等作为影院经营者的质疑:按照流 程,应该是片方对接院线,院线再对 接给影院,然而此次停密钥是片方未 通知院线和影院,直接停的密钥。

通常情况下,影院主要跟院线 签合同,跟发行方的合作一般没有 签署文件。也就是说,发行方单方 面停掉密钥之后,影院无计可施, 就完全不能再播放相关影片。肖 琳说,事后她也找过院线,希望能 从中调解,不过并无效果。

#### 或为挟制小影院?

对发行方来说,排片率越高越 能证明影片的市场号召力,因此热 门影片排片越多,不仅有利于影 院,对片方也越有利。要是停掉一 些影院的密钥,不仅影院受损,片 方同样受损,为何片方会做这种损 人不利己的事呢?

为此,记者连续两日致电光线 传媒方面,截至发稿,未获回应。

肖琳说,根据她的推测,发行 方在电影上映首日都想争取到较 高的排片率,这项数据对发行方很 重要,如果一些影院没有按发行方 的要求排片,发行方就以停密钥的 方式进行挟制。

资深电影从业者、同时也是四 川成都一家影院负责人的陈彤告 诉记者,电影市场的竞争异常激 烈,有发行方之间的竞争,有电影 院之间的竞争,还有平台之间的竞 争。电影院夹在中间,很容易受到 其他方面竞争的波及。

就停密钥而言,这已经不是发 行方第一次所为,类似情况已经发 生过多起。陈彤印象比较深刻的 是在疫情前的一次,当时有一部重

要喜剧片上映,发行方做足了宣 传,也要求诸多影院排片。由于是 比较好的档期,同时也有一部科幻 片上映,很多影院更看好科幻片的 市场,因此对科幻片的排片更多。 这也引得喜剧片发行方的不满,随 即停掉了一些影院的密钥。

"一般主要是相对比较大的发 行方才如此作为,一些小的发行方 一年总共才几部影片,也没有什么 可停的。"陈彤说,发行方是为了挟 制小影院,要求这些小影院按照他 们的要求办。虽然停掉密钥对发 行方自身也不利,但是只失去部分 小影院的市场,发行方也能承受, 但影院则相对受损更多。

陈彤还表示,不过这种手法也只 能对一些小影院使用。面对一些门店 遍及全国的大院线,发行方就不敢如 此。"要是停掉某一地的密钥,可能人 家全国的影院都会下掉你的影片。"

事实上,发行方停密钥不仅损害 了自身和影院的利益,还影响了观众 的体验,对市场的良性运作也产生了 不利影响,几乎没有人在这场"杀敌 一千自损八百"的争斗中获益。



今年8月,《个人信息保护合规审计管理办法(征求意见稿)》面向社会公开征求意见,该 管理办法旨在为企业开展个人信息保护合规审计提供操作依据。

### 《个人信息保护法》实施两年:

### 各项个人信息保护框架 基本形成

本报记者 杜丽娟 北京报道

11月1日,《中华人民共和 国个人信息保护法》(以下简称 《个人信息保护法》)正式实施两 周年。作为我国保护个人信息 的专门性法律,法案明确要求不 得过度收集个人信息,并对"大 数据杀熟"以及人脸信息等敏感 个人信息的处理做出界定。

"自2021年11月1日法案施 行以来,过去两年时间里,我们 发现已经有很多企业将个人信 息保护合规义务转化为日常运 营工作的一部分,这增强了对个 人隐私的保护力度。"一位外资 公司市场咨询部相关人士告诉 《中国经营报》记者。

目前,在个人信息保护的 各个细分领域,也出台了多部 支持性法规及国家标准,总体 看,基本形成了从顶层设计到 政策落地的一整套个人信息保 护框架。

#### 完善信息跨境传输路径

相较之前,个人信息的跨境 传输也有了明确规定。按照法 案要求,个人信息的跨境传输在 《个人信息保护法》生效后受到 严格管控,《个人信息保护法》规 定了三种合规出境方式,分别是 安全评估、标准合同备案和个人 信息保护认证。

对于前两种方式,伴随《数 据安全评估办法》正式生效,以 及《个人信息出境标准合同备案 指南(第一版)》发布,个人信息 的跨境传输路径逐渐明确。"按 照现有政策,个人信息保护认证 的实施路径还在论证中,我们预 测未来会逐步铺开。"上述人士 介绍。

记者了解到,2022年11月, 《个人信息保护认证实施规则》 发布,并对个人信息保护的认证 依据、认证模式以及认证程序进 行了阐述。与此同时,个人信息 跨境传输认证的国家标准也正 在制定中。

为保障国家数据安全,保 护个人信息权益,进一步规范 和促进数据依法有序自由流 动,国家互联网信息办公室就 《规范和促进数据跨境流动规 定(征求意见稿)》(以下简称 《征求意见稿》)公开征求意见。

《征求意见稿》提出,向境外 提供100万人以上个人信息的, 应当申报数据出境安全评估。 但对国际贸易、学术合作、跨国 生产制造和市场营销等活动中 产生的数据出境,不包含个人信 息或者重要数据的,不需要申报 数据出境安全评估、订立个人信 息出境标准合同、通过个人信息 保护认证。

国家互联网信息办公室解 释称,符合为订立、履行个人作 为一方当事人的合同所必需,如 跨境购物、跨境汇款、机票酒店 预订、签证办理等,必须向境外 提供个人信息的;紧急情况下为 保护自然人的生命健康和财产 安全等,必须向境外提供个人信 息等情形之一的,不需要申报数 据出境安全评估、订立个人信息 出境标准合同、通过个人信息保 护认证。

据悉,《征求意见稿》内容共 11条,对《数据出境安全评估办 法》等数据出境前置监管规定进 行了补充和豁免,且能动性地运 用《个人信息保护法》的授权对 现有体制进行重构,这引发了各 界的广泛关注。

业内人士认为,《征求意 见稿》的发布,将从制度衔接、 概念界定等角度对数据出境 做出新规定,这有望进一步降 低企业数据跨境流动的合规 成本。

#### 提高信息保护效能

根据 Gartner 的预测,到 2024年,大型企业的年均隐私预 算将超过250万美元,这说明隐 私保护在企业合规管理中的重 要性正在凸显。

普华永道相关人士表示,个 人信息保护是一项长期性工作, 一个健全的个人信息保护管理体 系不是一蹴而就的,需要企业在 制度、人力、流程、工具等方面持 续投入和积累。"对于企业来说, 尤其是那些需要处理大量个人信 息的企业,应该在内审、个人信息 保护、信息安全等部门建立协同 机制,并将个人信息保护纳入内 部合规审计的范畴。"

今年8月,国家互联网信息 办公室还曾发布《个人信息保护 合规审计管理办法(征求意见 稿)》,并面向社会公开征求意 见。该管理办法旨在指导、规范 个人信息保护合规审计活动,为 企业开展个人信息保护合规审 计提供操作依据。

从具体内容看,该管理办法 是对《个人信息保护法》第五十 四条和六十四条所提出的个人 信息保护合规审计义务的具体 落地。市场预计,该管理办法或 将在短期内正式定稿生效,这会 为企业开展个人信息保护提供 更多参考路径。

事实上,在《个人信息保护 法》发布不久,工业和信息化部 就发布了《关于开展信息通信服 务感知提升行动的通知》,要求 各相关企业应建立已收集个人 信息清单和与第三方共享个人 信息清单,并在APP二级菜单中 展示,方便用户查询。

2022年11月,国家市场监 督管理总局、国家互联网信息 办公室颁布《个人信息保护认 证实施规则》,鼓励个人信息处 理者通过认证方式提升个人信 息保护能力,并规定了对个人信 息处理者开展个人信息收集、存 储、使用、加工、传输、提供、公 开、删除以及跨境等处理活动进 行认证的基本原则和要求。

上述咨询人士表示,具体操 作中对涉及个人信息的,企业应 当取得个人同意或者要符合法 律、行政法规规定的其他情形。 "当然更重要的是,未来还要强 化对相关制度的落实,只有这样 才能进一步提高个人信息保护 效能。"