

中国结算

第十一期 2016.03 总第 **11** 期

中国证券登记结算有限责任公司 主办
www.chinaclear.cn

- 
- A photograph of a small boat on the water at sunset. The sky is filled with colorful clouds in shades of orange, pink, and purple. The water reflects the colors of the sky. In the background, there are dark, rocky islands or cliffs. The boat is in the foreground, moving towards the right.
- > 2015 年年会专栏
 - > 2015 年三严三实专题教育专栏
 - > 互联网证券的“加减乘除”发展思考
 - > 速览巴西：电影中的历史、社会和人
 - > 我们的体育精神
 - > 自强不“吸”的北京记忆
 - > 上海清算所推出债券净额清算业务

内部资料 免费交流

准印证号：京内资准字 1313-L0051 号

中国结算

第 11 期 2016 年 03 月

总第 11 期

主办 中国证券登记结算有限责任公司

总编 周明

副总编 韩萍

指导委员会 周明、戴文华、孙曙伟、韩萍、刘肃毅、韩燕、孔庆文、
范宇、戴文桂、朱艳君、严明浩、聂燕、周宁

编辑委员会 卢世雄、张京兵、袁永同、王海东、汪有为、刘颀、孟利、毕胜、
周琳杰、鲍伟、华君兴、谢杰强、李盈华、崔巍、
姜益、单晓棠、张建航

执行主编 汪有为

执行副主编 刘颀、毕胜

本期编辑 向兰、邱瑜、黄心怡、张迎雪

版权所有，未经同意不得转载本刊图文

中国结算公司内部资料 免费交流

地址 北京市西城区太平桥大街 17 号

邮编 100033

联系方式 tougao@chinaclear.com.cn

目录

专栏

- 2 放眼国际 展望未来
——记 2015 年公司国际交流项目报告会
- 4 迎接挑战 再攀高峰
——记 2015 年公司总结表彰会
- 18 三严三实：作风建设永远在路上
——记中国结算开展三严三实专题教育
- 20 风雨同舟 共创佳绩
——记 2015 年公司运动会

看天下

- 24 《居安思危——苏联亡党的历史教训》读后感 / 王建慧

业务探讨

- 28 互联网证券的“加减乘除”发展思考 / 邓维

工作感悟

- 34 形成有效的不敢腐、不能腐、不想腐机制问题研究 / 高成栋、王东

读书与观影

- 40 速览巴西：电影中的历史、社会和人 / 黄心怡

逸趣格调

- 46 我们的体育精神 / 杨亮

行与思

- 48 厚黑学之当代意义 / 周辰

细味人生

- 50 自强不“吸”的北京记忆 / 何叶青

业内动态

- 52 上海清算所推出债券净额清算业务 / 杜会峰

诗情画意

- 58 书画

放眼国际 展望未来

—— 记 2015 年公司国际交流项目报告会

2016 年 1 月 15 日，中国结算举办 2015 年度国际交流项目报告会（三地视频），报告会由韩萍副总经理主持，按照“聚焦国际组织”、“追踪业务热点”、“展望技术发展”三个主题展开，共有 10 个出访团组代表进行汇报，分别介绍公司参与的亚太中央证券存管机构组织（ACG）、全球 CSD 论坛（WFC）、国际证监会组织（IOSCO）等国际组织的发展动态和热点问题；聚焦如担保品管理、证券登记业务、存管结算机构业务拓展、陆港基金互认等热点业务；介绍通过参加国际会议，跟踪了解到的国际技术标准相关趋势和技术创新发展，以及对公司借鉴国际标准、提高信息化水平的相关建议。





报告会现场反响热烈，扩大了员工的国际视野，加强了国际交流成果在公司的内部共享，对未来提高公司在国际组织中的地位、推动公司国际业务的发展、储备国际交流与业务人才起到了积极作用。



迎接挑战 再攀高峰 ——记 2015 年公司总结表彰会

为总结 2015 年公司工作，表彰在 2015 年度工作中获奖团队和个人，加强企业文化建设，促进公司三地融合，增强公司凝聚力、战斗力，2016 年 1 月 23 日，公司 2015 年度总结表彰会在京召开。

此次总结表彰会主题为“迎接挑战 再攀高峰”。会上，公司总部，京、沪、深分公司和信息基地建设公司管理层分别就 2015 年的工作做了汇报，党委书记、董事长周明，党委副书记、总经理戴文华做了重要讲话。会议同时表彰了 2015 年度获奖的先进集体和个人。







十佳员工奖

李增智、刘佳、王小楠、杨思源、胡岳峰、乐晴、张军、张龙、葛凯、曾建



优秀员工奖

翁斌、王航、程旭、谢文达、陈坤荣、郭林杰、张南、程治、李健、郑奕莉、颜挺进、王耿、
吕倩、陈乙酉、丁志勇、徐辛果、詹廷蔚、张戈、黄满、尹大为、郭欣



优秀管理奖 刘明吉、朱韻、何支军、夏书泽



技术保障奖 刘琪、杨文、金国平、孙周旋、马耀



管理保障奖 陈凯迪、苏宗平、孙峻宏、张璇、曾晓玲



优秀部门奖

公司总部：行政部、信息管理部、技术开发部
 北京分公司：发行人业务部
 上海分公司：综合部、技术开发部
 深圳分公司：结算业务部、技术开发部

优秀项目奖

内地与香港基金互认项目

一码通证券账户系列应用拓展项目

北京分公司发行人日常业务全面电子化项目

沪市股票期权项目

上证 LOF 项目

深市结算系统优化项目

信息基地控规、土地、立项备案、电力供应等报审报批相关工作项目

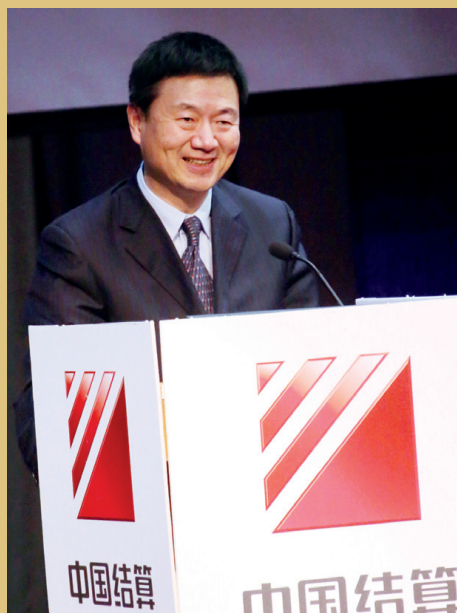




范宇同志就公司工作做总结报告



聂燕同志就上海分公司工作做总结报告



周宁同志就深圳分公司工作做总结报告



戴文桂同志就北京分公司工作做总结报告



刘肃毅同志就信息基地公司工作做总结报告

党委书记、董事长周明 在公司 2015 年 年终总结表彰会上的讲话

中国结算的全体同仁：

大家下午好！首先我代表公司党委、董事会向今天获奖的集体和个人表示热烈的祝贺！

过去一年是资本市场跌宕起伏、惊心动魄的一年，公司面对新问题、新任务、新挑战，大家团结一心、奋勇拼搏，各项工作取得显著成效。刚才几位同志已经做了很好的总结。工作成绩主要体现在以下四个方面：一是作为市场最重要基础设施，全力确保了全年登记结算系统安全稳定运行。二是顶住了各方面压力，在股市异常波动期间做到大局为上、勇于担当，有力配合支持了稳定市场、修复市场、建设市场各项工作。三是积极支持了市场发展、创新和双向开放，在新股发行改革、深港通准备与沪港通优化、陆港基金互认上线、一码通推广应用等重点项目上取得了重要进展或突破。四是坚守住了党风廉政责任的底线，公司发展的人才基础、制度基础、技术基础、文化基础进一步得到夯实，公司上下呈现出良好的工作状态和积极奋发向上的精神风貌。

过去一年成绩的取得，应当说来之不易。各项成绩的取得，离不开中国结算四地每一位员工的努力与奉献！离不开公司党委班子、总经理室各成员、各分支机构管理层的努力和拼搏！在此，我代表公司党委、董事会对大家过去一年的辛勤付出和奉献表示衷心的感谢！2015年，大家辛苦了！

2016年工作公司已经部署，下一步各单位、部门要做好分解落实工作，我不再细述。今天，我主要讲两个方面内容。



一、要认清形势、把握大势

认清形势、把握大势是中国结算做好各项工作一个非常重要的前提。形势看不清，大势把握不了，工作就会迷失方向。2016年，我国经济发展面临的环境错综复杂，经济运行面临较大的矛盾，实体经济下行的压力仍然较大。形势虽然严峻，但从党的十八届五中全会到中央经济工作会议，党中央、国务院对2016年经济工作的方向与思路已经非常清晰与明确。在2014年中央经济工作会议提出“认识新常态、适应新常态、引领新常态”大方向的基础上，2015年中央经济工作会议进一步提出了新常态下着力推进供给侧结构性改革的明确部署。权威人士在人民日报“七问供给侧结构性改革”的解读文章中指出，供给侧结构性改革是“供给侧+结构性+改革”，即从提高供给质量出发，用改革的办法推进结构调整，矫正要素配置扭曲，扩大有效供给，提高供给结构对需求变化的适应性和灵活性，提高全要素生产率，更好满足广大人民群众的需要，促进经济社会持续健康发展，并着力部署了去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大重点任务。可以说，对于供给侧结构性改革，中央方向非常明确，并且下了非常大的决心。我们要进一步深入学习领会贯彻中央的这一决策，同时也要认识到改革的过程会艰难，甚至会很惨烈，会付出一定的代价。供给侧结构性改革迫切需要资本市场进一步发挥优化资源配置、完善体制机制、



中国结算
CSDC

中国结算
CSDC

促进结构调整和创新驱动的战略作用，并将深远影响金融资本市场下一步的改革发展进程。

党中央、国务院对资本市场改革发展给予了前所未有的高度重视。2015 年以来，习近平总书记、李克强总理在多个场合对资本市场做出了一系列重要指示、批示。习近平总书记指出要加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到充分保护的股票市场。李克强总理强调要继续推进多层次资本市场建设，坚持市场化和法治化的方向，加强制度建设，提高监管效能，

努力培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。在刚结束不久的全国证券期货监管工作会议上，肖钢主席在对本次股市异常波动进行深刻总结反思基础上，提出了 2016 年资本市场要深化改革、健全制度、加强监管、防范风险，促进资本市场长期稳定健康发展的总体要求。我们可以看出，

资本市场承担着支持实体经济发展和供给侧结构性改革的重要使命和责任，同时，在防范系统性和区域性风险方面也提出了更高的要求。从 2016 年开年市场运行情况看，形势非常严峻，多种因素叠加导致新年头四个交易日就发生四次熔断，国内、国际影响巨大。所以，新的一年，我们对困难要预先估计足，同时也不能失去信心，要以担当精神来迎接挑战，为国家、为市场分忧解难。

中国结算在加强对国家改革发展大局、资本市场使命任务与当前复杂形势把握、判断的基础上，要进一步认识到自己面临的机遇与挑

战。2008 年全球金融危机之后，党中央、国务院进一步认识到了金融市场基础设施对支持资本市场发展和坚守不发生系统性风险的重要性。继党的十八届三中全会和国务院新国九条对金融基础设施建设提出重要部署之后，党的十八届五中全会通过的《十三五规划建议》又进一步提出要“建立安全高效的金融基础设施，有效运用和发展金融风险管理工具，防止发生系统性区域性金融风险”等重要工作部署。习近平总书记在对《建议》的说明中，进一步提

出了要统筹监管重要金融基础设施，包括重要的支付系统、清算机构、

金融资产登记托管机构的要求。这一切都表明了当前党中央、国务院对金融基础设施建设的前所未有的高度重视。党中央、国务院的高度重视，既是对我们工作的极大鼓舞，也意味着中国

结算将会承担更大、更重的使命

与挑战。挑战非常大，压力非常大，但机遇也非常大，2016 年中国结算挑战与机遇并存。目前，金融体制改革工作正在积极推进，虽然大框架还未完全明朗，但这将是中国结算又一重大发展机遇期，对此我非常有信心！所以，希望大家要认清形势，把握大势，围绕大局，把握好发展机遇，全力支持资本市场改革、创新、发展的各项工作，全力谋求公司新的发展。

中国结算在加强对国家改革发展大局、资本市场使命任务与当前复杂形势把握、判断的基础上，要进一步认识到自己面临的机遇与挑战。

二、做好 2016 年工作的几点要求

对于 2016 年工作，公司党委提出了十八字的工作主线。首先是勇担当、促发展。担当非常重要，2016 年在错综复杂、形势严峻的



情况下，需要中国结算人的担当，需要我们的决心和勇气。其次是防风险、守底线。底线包括不发生系统性风险和廉政风险两条底线，必需牢牢守住这个双底线。第三是夯基础、谋长远。虽然近几年我们的人才基础、制度基础、技术基础、文化基础等有所提升，但基础还是不牢固，与国际一流机构比差得更远。我们要进一步加强顶层设计、战略规划和前瞻研究工作，未雨绸缪，谋划长远。为做好 2016 年工作，我提五个工作要求。

一是要坚定信心、保持定力。为什么要讲坚定信心？当前，我们国家正经历艰难的经济转型期，有很多人信心不足。但我认为中国经济的未来充满希望。改革开放以来，中国经济碰到过几次非常困难的时期。比如 1988 年价格闯关，触及了很多人的利益，老百姓对放开后的物价飞涨也非常不适应，并且出现了一些腐败问题。但小平同志南巡，坚持改革和开放，困难挺过去了，中国经济迎来了一轮大发展。再比如 1998 年，在 97 年爆发亚洲金融危机大背景下，中国经济面临硬着陆的风险，形势异常严峻，党中央、国务院当机立断实施了积极的财政政策、货币政策，出口、投资、消费三架马车齐头并进，同时坚决推进国企改革，中国经济再次度过了难关，迎来十多年的高速发展。

现在，我们又一次面临严峻的经济形势，但我认为我国经济发展还是非常有潜力、非常有希望。例如我们的城镇化率还是很低，包括了进城打工农民在内的城镇化率仅 55%，户籍城镇化率更是仅有 40% 多，发展潜力还非常大。中国的城镇化率如达到 70%，将带来

经济发展的巨大空间。这是中国经济下一步发展的巨大潜力，只要布局规划好，就可以做大文章。另外，我国高端制造业仍有很大潜力，国内很多工业产品质量不高，通过产业结构和产品结构调整升级，能带来新的需求和增长动能。此外，我们国家在信息化、互联网、服务业发展方面潜力非常大，新的增长点正在形成。我们有党中央、国务院的坚强领导，我们经济规模已是世界第二，家底与改革开放初期不可同日而语，这就是我们的底气。在困难的时候，大家要看到光明和希望。

对资本市场发展，我们一样要有信心。过去一年我国资本市场有比较大的起伏波动。我国的资本市场发展才 20 多年，不可能立即变得像欧美市场一样成熟。随着我国全面深化改革的深入推进，随我国资本市场交易者结构、市场体系、监管制度、法治环境的进一步完善，资本市场大有希望。此外，要看到我国储蓄率高，投资者也愿意进入这个市场，并且资本市场有源源不断的优质上市资源，有潜在的大量创新创业公司，这是我们非常大的优势。所以大家不要对资本市场没信心，要保持定力，用发展的眼光来看市场。中国结算要保持定力，想好的事、定好的事、方向正确的事，要毫不动摇去做、去推进，扎扎实实做好服务资本市场、服务实体经济各项工作。

二是要顾全大局、把握平衡。近几年，公司一直强调大局观、大局意识，今后还要继续强调。我们要顾全大局，如果证监会系统各单位、公司各单位都从自己本位、利益来考虑问题、谋划工作，资本市场就不会好，公司也不会好，甚至会出严重问题。在当前市场形势严

峻的情况下，中国结算要站得更高一点，不要把局部利益、眼前利益看得太重，要着眼于国家经济发展、资本市场改革发展和公司长远发展的大局去思考问题、谋划工作。同时，要把握好平衡，支持发展和防范风险是一体两面，支持发展和防范风险两个轮子都要转，要一起转，把握好两者的平衡。

三是要志存高远、迎接挑战。中国结算人要有远大的理想和目标。我们曾提出要做中国最重要的金融基础设施，近几年，中国结算对资本市场改革发展的促进作用在不断上升，市场地位在不断提高，影响力在不断扩大，公司在不断发展，我们离这个目标正变得越来越近。但我们也要认识到公司与世界一流金融基础设施比较，与 PFMI 金融基础设施原则的要求对照，差距还不小。我们要立志做世界一流的金融基础设施，实现这个目标还需要大家不懈的努力。远大目标确定后，前进过程中会有各种挑战，不可能一帆风顺，全体中国结算人要敢于迎接挑战，坚定不移地向既定目标前进。

四是要开拓创新、务实求真。创新是一个国家生命力所在。中国的下一步发展，一定是要靠创新来驱动，资本市场的改革发展和中国结算的未来发展也需要靠创新。创新不仅指业务模式创新，实现 DVP 结算是创新，日常工作中运用创新思维、创新方法也是创新。完善

体制机制、夯实基础、调动干部人才的主动性、积极性等工作都需要运用创新思维和创新意识。开拓就是对一些新的市场领域、新的业务要紧紧盯住，例如对公司参与上海自贸区、前海市场建设等方面，要积极介入，咬住青山不放松，为未来发展赢得机会。此外，要务实求真，真抓实干，抓铁有痕，确保各项工作真正取得实效。

五是要团结协作、埋头苦干。香港子公司成立后，公司从三地变为四地。虽然公司地处四地，但中国结算是一个整体，是一盘棋，工作中要加强协同，不能划自己的地块、地盘。公司作为一个整体，各单位、部门都要服从公司的大战略。近几年公司在这方面已经有很大进步，但仍有很大提升空间，大家要进一步加强协同协作，团结一心，切实做到一盘棋，发挥协同协作的最大效果。此外，近些年公司能够出成绩，就是因为中国结算广大员工埋头苦干、甘于奉献，我们要继续发扬好这个传统。

同志们，新的一年，中国结算的责任和任务非常重，我们要站在新的起点，切实肩负起时代赋予的使命与责任，努力实现公司发展新突破，携手共创中国结算新的辉煌未来！

最后，在猴年新春佳节来临之际，我代表公司党委、董事会向大家及你们的家人拜个早年，祝大家猴年春节快乐，并在新的一年里身体健康、阖家幸福、万事如意！

虽然近几年我们的人才基础、制度基础、技术基础、文化基础等有所提升，但基础还是不牢固，与国际一流机构比差得更远。



党委副书记、总经理戴文华 在公司 2015 年 年终总结表彰会上的讲话

各位同事：

2015 年经历了资本市场的巨幅异常波动，但公司工作还是取得了很大的成绩。刚才五位同志对过去一年的工作成绩已经做了汇报，我就不补充了。成绩是总分机构全体干部员工付出辛勤劳动和智慧取得的。在此，我代表公司经营班子对总分机构全体干部员工过去一年的辛勤付出表示衷心的感谢！

过去的一年是资本市场极其不平凡的一年，我们一起经历了很多。所谓外行看热闹，内行看门道，我们都是业内人士，知道其实这一场风波还没有完全过去，修复市场、建设市场的任务还非常繁重。过去一年，大家看到了我国资本市场的巨幅波动，看到了全球金融资本市场的波动，也看到了境内境外金融资本市场变化对我国金融监管体制和管理能力的巨大考验。股市异常波动期间，中国结算参与了很多处置工作，总分机构很多员工参与了稳定市场、修复市场大大小小、方方面面工作，经历了市场巨大风险，也协助处置了风险，干部队伍得到了很好的锻炼。

我们要继续深刻总结反思此次股市异常波动经验教训，深刻认识到公司能力建设工作的任重道远。中国结算要为资本市场改革发展提供最大支持、要成为中国最重要的金融基础设施、要成为全球知名的、有



影响力的CSD机构不是一日之功。实现公司远大愿景需要一代又一代中国结算人的持续努力！中国结算全体员工是我们这一代人的杰出代表，只要我们共同努力，我们一定能够将中国结算的事业推上一级又一级台阶。希望大家自觉地全身心投入到中国结算事业的建设中去。过去一年，除了配合证监会开展稳定市场、修复市场、建设市场之外，我们大家一起还不断夯实了公司发展的基础，承担了自己的使命，也开拓自己的未来，把自己命运和整个金融资本市场改革发展的命运融合到一起，也把自己的命运与我国经济社会命运融合到一起。这不是枯燥乏味的工作，这是在承担一项重大的历史使命，希望公司全体干部员工能够继续保持这种良好的心态和精神风貌。

展望新的一年，国家供给侧结构性改革方面做出了重大部署，资本市场如何在供给侧结构性改革中发挥更大作用等相关方面，我们还有很多东西要学，还有很多事要做。我们要进一步加强对十八大以来中央重要会议文件精神及习近平总书记系列讲话精神的学习，要加强对党中央、国务院关于经济社会发展重要部署的学习，要加强对证监会关于资本市场改革发展重要部署的学习，当然还要学习其他一切有用的东西。学习不是一件容易的事，不是走马观花，听听、看看网上的东西就行的，还要认真深入地去思考，学以致用。公司年轻员工很多，要特别重视培训工作，要加强业务、技能和国际化视野方面的培训工作，也要加强思想、廉政教育和相关培训工作。过去一年，公司三地做了很多的培训工作，但还不够，2016年要进一步继续加强这方面的工作。

近几年来，根据公司发展的总体布局，在公司三地全体干部员工的努力下，公司在基础设施建设、支持服务市场改革发展和促进双向开放等方面取得了非常大的成绩，公司的市场地位和影响力得到了很大提升。但是因为本次股市剧烈波动，我们的工

作成绩也是打了折扣。正所谓覆巢之下无完卵，败军之内无强将，金融资本市场的稳定、发展、辉煌，才是我们真正的辉煌。资本市场如果失去了融资功能、失去了对实体经济发展的战略作用，公司作为个体再怎么优秀都没有意义。新的一年，大家要不断强化使命意识、大局意识，坚定信心，以勇担当、促发展、防风险、守底线、夯基础、谋长远为主线，抓好各项工作。在工作方法、路径上大家要积极探索。我再次强调，资本市场发展目前虽然面临困难，但前途光明。中国结算使命光荣，责任重大，机遇重大，当然压力也非常大。希望公司三地全体干部员工，迎难而上，抓住机遇，为公司发展和资本市场改革发展作出更大的努力与贡献。

此外，我还想对青年员工说几句话。第一，青年人承担着公司的未来，你们要立志，要有精神力量，要把国家的需要与自己的事业融合在一起。你们处在一个非常好的时代，一个信息高度流动的时代，要关心国家大事，把自己自然地融到建设祖国的事业和使命当中去。第二，要学会容忍和宽恕，学会包容和谦和。从目前体量、规模、利润和营业额看，中国结算是一个大集体、大公司，我们需要大格局的企业文化。希望大家包容、学习、进取、发展，共同创立和谐企业文化。写文章需要起承转合，朗诵需要抑扬顿挫，书法需要疏密正草，国画需要浓淡虚实。达到和谐之美，是不容易的。你们要学会协调好自己的工作和生活，学会协调好自己工作和周边的工作，学会协调好总部和分部之间工作，学会把公司的事业和国家的事业联接在一起。这样你就把个人梦与中国结算梦、与资本市场建设梦、与实现中国梦紧紧联接到一起了。这样，我们每个个体的生命与事业才能有崇高的价值和意义。

最后，在猴年春节来临之际，我代表公司经营管理层祝你们和你们的家人身体健康，万事如意，春节愉快！谢谢大家！

三严三实：作风建设永远在路上

——记中国结算开展三严三实专题教育

按照中央和证监会党委的部署，公司党委高度重视，精心组织、扎实开展了三严三实专题教育。

一、5月26日，公司领导班子成员以视频会议形式，参加了肖钢主席以“监管干部要‘敢担当、不任性’——践行‘三严三实’建设人民满意的监管机构”为题的专题党课学习。会后，公司党委书记周明同志主持召开党委会议，研究落实会议精神，并对三严三实专题教育进行了讨论和部署。

二、5月27日，公司党委印发《中国结算开展“三严三实”专题教育实施方案》。为贯彻落实全面从严治党要求，深化公司党的群众路线教育实践活动成果，根据中央要求及《中国证监会开展“三严三实”专题教育工作方案》的部署，公司党委研究决定，从2015年5月到2016年1月，在公司三地副总监以上领导干部中深入开展“三严三实”专题教育。

三、6月3日，公司党委召开扩大会议传达学习中央《关于在县处级以上领导干部中开展“三严三实”专题教育方案的通知》及《刘云山同志在“三严三实”专题教育工作座谈会上的讲话》精神，党委书记周明同志就公司开展“三严三实”专题教育向公司三地党员干部做动员，要求紧紧围绕“三严三实”开展学习教育，认真查摆不严不实问题，坚持边学边查边改，做到专题教育与日常工作两不误、两促进。

四、公司领导班子通过党委（扩大）会议传达学习中央文件精神的方式，深刻领会中





央、中国证监会关于开展“三严三实”专题教育的重要意义、目标任务和总体要求，提高公司领导干部参加“三严三实”专题教育的思想自觉和行动自觉。公司领导班子深入学习了习近平总书记系列重要讲话精神，重点研读《习近平谈治国理政》、《习近平关于党风廉政建设和反腐败斗争论述摘编》、《习近平关于全面依法治国论述摘编》等重点书目，逐篇学习、学深悟透。认真学习党章和党的纪律规定，学习焦裕禄、杨善洲、沈浩等先进典型事迹，从周永康、薄熙来、徐才厚、令计划、苏荣等违纪违法案件中汲取教训。

五、7月1日，党委书记周明同志以《坚定理想信念，践行“三严三实”要求，促进资本市场健康稳定发展》为题，联系公司党员干部的思想、工作、作风建设的实际，做专题党课，公司全体党员干部参加。

六、8月19日，10月15日，11月12日，周明同志分别主持了“严以修身”、“严以律己”、“严以用权”三个专题的集中学习研讨，三地副总监以上党员干部参加。公司党委班子各成员、其他相关公司领导及分支机构党总支书记、总部各支部书记、纪检监察室主任围绕“三严三实”要求，结合各自工作实际分别谈了学习体会。

七、公司党委班子及分支机构管理班子成员结合

“三严三实”专题教育，体现问题导向，同步开展专题调研，深入市场一线，开门听取各方意见。2015年，公司领导班子及各分支机构管理层共计16人开展了23次走访调研活动，市场机构反映的意见建议200多条，能够当场解决的当场予以解决，不能当场解决的问题带回来后责成研究解决。

八、公司通过召开座谈会、个别访谈、书面征求意见等形式，向全公司征求对公司党委班子及班子成员落实党风廉政主体责任和监督责任、践行“三严三实”要求、遵守党的纪律等方面的意见。12月9日，党委办公室以书面形式在全公司范围内征求意见。12月31日，党委书记周明同志主持召开三地员工座谈会征求对党委班子及成员的意见建议。

九、1月19日，公司党委组织召开了“三严三实”专题民主生活会。中国证监会行政处罚委胡宝海主任、行政处罚委综合处陈科处长出席会议。会议由党委书记周明同志主持，党委副书记戴文华、孙曙伟，党委委员郑莉、韩萍、刘肃毅、孔庆文、范宇参加会议。

十、1月14日，针对群众反映和民主生活会上查找出来的问题，公司党委印发《关于研究、落实2015年度“三严三实”专题民主生活会征求意见事项的通知》，要求各单位、部门按照分工安排，认真开展研究、落实工作。

风雨同舟 共创佳绩

—— 记 2015 年公司运动会

为增强公司三地交流，促进新老员工沟通，强化新员工团队意识与归属感，展现中国结算积极向上的企业文化和精神风貌，公司工会分别于 2015 年 11 月 14 日、11 月 21 日、12 月 4 日至 5 日在北京、上海、深圳组织举办了 2015 年度公司三地篮球、乒乓球、羽毛球和足球比赛。



经过激烈搏杀，公司总部代表队摘得 2015 年度篮球比赛冠军，上海分公司和北京分公司代表队位列亚军、季军；乒乓球比赛中，深圳分公司代表队夺得团体冠军，公司总部和上海分公司代表队位列亚军和季军，深圳分公司代表葛昊、黄心燕分别赢得男女单冠军，深圳分公司代表毕胜、黄明珍夺得混双冠军，深圳分公司代表葛昊、陈琳赢得男双冠军；羽毛球比赛中，深港联队夺得团体冠军，公司总部和上海分公司代表队位列亚军和季军，深港联队代表刘聪夺得男单冠军，公司总部代表周晓敏夺得女单冠军，上海分公司代表王勇、王冠夺得男双冠军，深港联队刘聪、张华夺得混双冠军；足球比赛中，北京分公司代表队获得冠军，深港代表队、总部代表队分别位列亚军、季军。



公司领导积极参与各项比赛，周明董事长和戴文华总经理亲临篮球、乒乓球比赛观赛；足球比赛中，周明董事长亲自为比赛开球。本年度比赛中新老队员都展现出了良好的精神风貌和较高的竞技水平。北京分公司的刘琪在足球比赛中积极拼抢头球，以致额头受伤。在公司运动会中，不同年龄层次的员工加强了交流，增进了团队意识、大局意识和奉献意识，这是中国结算最可宝贵的精神财富。





本年度运动会中，公司总部、北京分公司、上海分公司、深圳分公司精心考察落实场地，细致安排食宿交通，有力地保障了各项比赛的顺利与圆满完成。

公司工会将认真总结此次活动经验，为推动公司企业文化建设、促进公司三地交流汇成合力贡献力量，提供优质的活动平台，引导新老员工以更加积极进取的精神风貌和健康的体质投入到工作和生活当中，为资本市场改革发展贡献智慧和干劲。

《居安思危——苏联亡党的历史教训》读后感

北京分公司技术开发部 王建慧

最近看了一部纪录片，片名叫《居安思危——苏联亡党的历史教训》。该片从八个方面阐述了苏联亡党亡国的原因，运用大量的历史资料和镜头画面，借助电视艺术手段，全景式地展示了苏共亡党及苏联解体的过程，对其演变的原因进行了深度剖析：苏共兴衰的历史轨迹、苏共的基本理论及指导方针、苏共的意识形态、苏共的党风、苏共的特权阶层、苏共的组织路线、苏共的领导集团以及苏共对西方世界西化分化战略的应对。

苏联共产党的垮台、苏联社会主义制度的完结以及苏联作为统一的多民族国家的解体，是一个由多种因素综合引起的复杂的政治事件，包括国外的因素和国内的因素、党内的因素和党外的因素、历史的因素和现实的因素，也包括经济的因素、政治的因素、思想文化的因素以及社会的因素等等。但是，作为前苏联国家和人民脊梁的苏联共产党，作为曾经是支撑苏联社会主义事业的钢筋铁骨，它自己内部的蜕变和断裂，无疑是导致这座大厦迅速坍塌的最主要因素。

观看了这个记录片，感觉很沉重。众所周知，中国和苏联虽然都是社会主义制度，但有很多的不同之处，苏联的大国沙文主义促使其想控制中国，这也许是导致中苏断交的主要原因之一。所幸我们的领袖高瞻远瞩，早早地认识到了中国和苏联虽同为社会主义国家，但所走的路并不相同，采取的方法也有很大区别。

看苏联的发展道路，我们确实有很多地方与其相似。中国作为后起的社会主义大国，在苏联这个“老大哥”面前羡慕他的社会发展水平，企望虚心地学习，尽快

我人生道路上的一位恩师也曾多次告诫我们要有危机意识，国家要有危机意识，党要有危机意识，党员要有危机意识。





尽好地建设好自己的国家，无形之中复制了苏联的很多模式。但幸运的是，我们并没有一味地照搬照抄下去，没有学到苏联在后期的系列不正之风，虽然也走了很多弯路，交了不少学费，但总算我们在朝着既定的目标前进——建设繁荣富强的社会主义国家，让百姓安居乐业。

看了这个片子最大的感受就是苏共的蜕变是导致苏联解体的最主要原因，造成这一悲剧的原因又在于苏共最高领导人对马列主义的逐渐背离和模糊认识，在于一代领导人的负面思想影响了后几代的苏共党员的成长。他们在成长时期，在三观形成的时期，受到前辈党员负面的影响，又在他们成为领导人之后无限的放大，勃列日涅夫、戈尔巴乔夫就是最典型的代表，是他们在一步步地瓦解着苏共和苏联。细看期间的历史轨迹，苏共的亡党和苏联的亡国似乎是历史的必然，而叶利钦的上台则是最后的催化剂。叶利钦是历史的偶然，苏联解体则是历史的必然。

苏共高层的腐败、特权阶层的产生、意识形态上的放任自流（对媒体的监管不严，舆论导向的错误）……诸多因素叠加在一起就造成了苏联解体的必然。无论是苏共兴衰的历史轨迹、苏共的基本路线、苏共的党风、意识形态抑或苏共的组织路线、苏共对西方的态度还是苏共的领导集团，都在一步步地偏离最初的真理。给我感受最深的就是苏共领导阶级的逐渐腐败和堕落，到了最后，他们已经成为工人阶级和人民的对立面，他们所代表的已经不再是广大人民的利益，而是部分特权阶层的特权利益，这也是在苏共垮台的最后时刻，竟然没有一个共产党组织站出来保卫苏共的原因所在。这是苏联的悲哀么？归根到底应该是苏共的悲哀，是苏联共产党党员教育的悲哀，也更是马列主义被束之高阁的悲哀，是广大苏联人民的悲哀。

把自己的快乐建立在别人的悲哀上，这句话应该是对搞垮苏联的以美英为代表的西方资本主义社会最贴切的形容了。苏联解体之后，西方资本主义国家弹冠相庆，苏联原有的人民也在为苏联的垮台竞相喝彩，但是他们万万没想到，对他们而言，苏联的解体是一个巨大的灾难。

在此，我引用该记录片在最后一组数据：2005 年底，俄两个

著名的中性舆论调查机构最新调查结果显示：当今 66% 的俄罗斯人对苏联解体感到惋惜，76% 的人认为苏联有许多值得骄傲的地方；72% 和 80% 的人分别认为戈尔巴乔夫和叶利钦时期走了一条错误的道路，只有 1% 的人希望生活在叶利钦时期。

往往在失去之后，人们才能得出正确的结论，历史也往往需要时间的检验。原苏联人在经历了苏联解体之后的“痛快”和实际生活的悲惨之后，终于渐渐认清西方新自由主义、资本主义制度的本质，他们大呼上当、高呼受骗，可时间无法倒退，再想恢复以前的制度几乎是不可能了。

血和泪的深刻教训未必不是好事，可以让人更深刻地理解一些最本质的东西。苏共的亡党亡国让同为社会主义的中国大为震撼，正是有了这样深刻的认识，我党接下来的路才走得更稳妥。

既然，苏共的蜕变是亡党的最主要原因之一，那么，一个始终代表广大人民根本利益的党、一个清廉的党、一个为民执政的党才是国家和人民需要的党。作为一名党员，我终于明白了中国共产党始终把党的建设放到首要任务的深层原因，明白了党员先进性教育不是挂在嘴边的口号，而是有着实实在在的、惨痛的前车之鉴。

居安思危，就是要时刻反思历史，以史为鉴，让我们走得更稳更远。我人生道路上的一位恩师也曾多次告诫我们要有危机意识，国家要有危机意识，党要有危机意识，党员要有危机意识。说到个人，我们很容易理解，但一上升到党和国家，则没有那么清晰的认识，也很难去产生共鸣。在没有具象的实例面前，人的认识往往是



摄影：迪拜塔 / 公司结算管理部 曲博



摄影：国王湖的清晨 / 公司法律部 李楠

模糊的，不深刻的。记得恩师曾经说过他去俄罗斯时在火车上遇到俄国列车员的一个故事，为了一盒烟，显得无限谄媚，当时恩师说得很风趣，逗得我们哈哈大笑，当时也就是当一个故事听了，并没去深究其原因。通过这个纪录片，我现在有点理解了，彼得大帝的后人、性格坚韧的原苏联人、流淌着不屈不挠血液的欧罗巴人，当突来的现实社会变革打破了他们原有的生活，当最基本的生活都无法保障时，人们变得唯利是图也就不难理解了。一个良好的社会形态在带给人们良好的生活和良好的修养时，人们骨子里优雅的一面就会表现出来，而当原有的东西被打破时，人们就会惊慌、恐惧甚至在实际行动中表现出“恶”的一面。

俄罗斯是一个伟大的民族，在经历了十多年的动荡和劫难之后，它开始在反思。普京任总统时，统一教科书的混乱，着力培养年轻一代的国家历史自豪感，开始了对苏联时期的历史人物的重新认识，肯定其做出的伟大历史功绩。不论是斯大林个人传记的出版，俄罗斯共产党对他的重新认识，还是当初亲手将苏联送上“断头台”的那些历史人物，在见证了苏联解体导致国家的混乱后，都显得有些悔不当初。如曾经亲自参与签署协议将苏联解体的三巨头之一、乌克兰前总统克拉夫丘克后来说：“如果说在 1991 年，我知道国家会发展到今天这样的状况，我宁愿斩断自己的手，也不会签署（导致苏联解体的）别洛韦日协议。”

曾彻底否定斯大林的历史学家麦德维杰夫从苏联工业化、农业集体化、卫国战争胜利、人民的全面福利、知识分子政策、

成绩永远代表过去，不要沉湎于过去的一丝成绩而沾沾自喜，殊不知，在前方还有很多考验和陷阱在等待着我们。

文化振兴等六个方面充分肯定了斯大林的功绩。而俄罗斯科学院某院士痛切地说：“把苏联送入停尸间的不是别人，而是我们苏联人自己。我们俄罗斯人以我们自己的沉痛灾难为代价，成为耶稣，悲壮地走上祭坛向世人和历史宣告：苏联的‘民主化’、‘私有化’完全是一条绝路、死路。个别超级大国绝对没有安好心，其他国家民族千万不要重蹈我们的覆辙。我是苏共党员，现在箱底仍放着党证。但苏共垮台时，我也是抱着欢迎的态度。10 多年来给国家、民族带来的巨大灾难，使我对我们国家和民族常怀负疚、负债、负罪之感。但我们从中国看到了社会主义灿烂的希望。”

成绩永远代表过去，不要沉湎于过去的一丝成绩而沾沾自喜，殊不知，在前方还有很多考验和陷阱在等待着我们。要清楚地识别这些，就需要有丰富的知识储备和敏锐的洞察力，时刻保持清醒。

苏联亡党的历史教训告诉我们：每个共产党人都要居安思危，要充分认识到如今的中华民族，如果没有中国共产党的领导，就会像苏联那样，国家四分五裂、内忧外患，就没有今天全国各族人民安居乐业、幸福安康的生活。我们要倍加珍惜，坚决拥护党中央的领导，万众一心，齐心协力，为构建社会主义和谐社会做出自己应有的贡献，为实现共产主义远大理想而努力！

互联网证券的 “加减乘除”发展思考

深圳分公司技术开发部 邓维

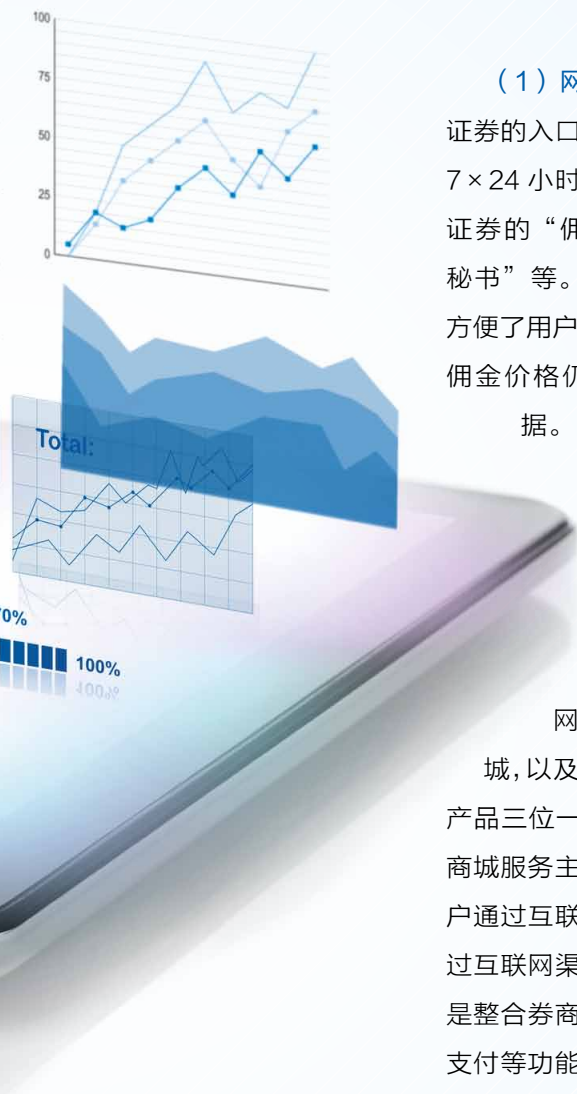
自今年两会中央提出制定“互联网+”行动以来，“互联网+”便在各个行业风生水起。那么在“互联网+”时代背景下，证券行业到底应该如何发展呢？笔者建议证券公司做好“互联网+”的“加减乘除”四则运算，实现行业质变。下面先来看下互联网证券发展现状。

一、“互联网+”时代下的证券行业发展现状

当“互联网+”的春风吹到资本市场，互联网金融在证券行业的应用层出不穷，监管层也积极支持发展和监管。证监会领导指出“互联网+资本市场”是时代发展的必然要求。资本市场天生具备“互联网+”的条件，“互联网+资本市场”各种业务形态已经展开。截止当前，证监会已经批准了共55家证券公司开展互联网证券业务试点。许多公司都设立了“互联网金融”相关部门，推出创新业务。2015年3月11日，中国证券业协会互联网证券专业委员会成立，提出“用3-5年时间把互联网证券业务做大做强”。

例如国泰君安
君弘金融商城、银河
证券网上商城和长城证
券网上商城，以及海通证
券推出集账户、平台、产
品三位一体的“e海
通财”等。





虽然在过去 2-3 年里传统券商纷纷“触网”，但在互联网证券方面的发展大部分集中在以下三方面，并都存在一定局限性。

(1) 网上开户。为了抢占互联网证券的入口，大部分证券公司都推出了 7×24 小时的网上开户服务，例如国金证券的“佣金宝”、中信建投的“108 秘书”等。这些应用省去了繁冗流程，方便了用户。但是，面对同质化的服务，佣金价格仍是客户选择券商的主要依据。因此，网上开户也挑起了券商间的“佣金战”。

(2) 开设网上服务平台。例如国泰君安、君弘金融商城、银河证券网上商城和长城证券网上商城，以及海通证券推出集账户、平台、产品三位一体的“e 海通财”等。这些商城服务主要包括三类，首先是方便用户通过互联网获取信息服务，其次是通过互联网渠道销售各种理财产品，最后是整合券商的交易、理财、投资、融资、支付等功能。但是，这些平台的服务基本都是券商线下业务的线上化发展。

(3) 与互联网公司合作导入流量。例如，互联网金融资讯服务商东方财富网收购同信证券、大智慧收购湘财证券、东吴证券与同花顺深入合作。再如，中信证券与腾讯公司合作，华泰证券携手网易，中山证券联合金融界，广发证券与新浪签署战略合作协议等等，通过互

联网企业的入口导入到自家流量。这些合作使得证券公司可以借助互联网的渠道更大范围、更精准接触到目标客户。但是，流量的导入只是提升了用户量，产品和服务的创新相对滞后。

事实上，BAT（百度、阿里、腾讯）等互联网巨头早已将目光瞄准互联网证券这一领域，腾讯很早之前就推出了股票 APP 自选股。近日，腾讯将推出基于微信平台的互联网证券平台“微证券”，百度也上线了 APP “百度股市通”，支付宝则悄然在 APP 中增加了“股票行情”。随着 BAT 等互联网巨头的涉足，证券将成为互联网金融的下一个战场，证券业或将迎来巨大变革。

综上，笔者发现，不管是传统券商的互联网转型，还是互联网金融资讯服务商的并购，亦或是 BAT 巨头纷纷布局证券业务，表面上发展迅猛，但实质性进展较少。互联网对于券商的影响还基本上处于营销渠道拓宽、客户流量导入的阶段。具体到账户体系互联互通、结算托管制度推进等实质性进展较少，也未出现引爆市场的创新或者颠覆券商格局的模式。

二、“加什么”：加互联网思维和服务

2014 年年报显示，经纪业务收入、投行承销保荐收入与自营投资收益依然是证券行业收入中最主要的收入来源。“互联网+”没在证券业大发异彩，这一方面是由于依靠牌照垄断生存的基因使其缺乏变革的勇气，另一方面是因为行业思维模式还停留在过去，只是将互联网看作提升业务和服务的工具和手

段，没有意识利用互联网金融思维和盈利模式来改变行业，颠覆行业格局。

互联网经济时代，商业将向人性回归。互联网思维的核心是以用户为中心。当前部分券商依靠拼体验、拼价格的同质化竞争策略，在“一码通”之后，客户黏度进一步下降。一旦当券商牌照放开，新时代的角逐就会急速拉开。“互联网+”将重构金融证券生态，行业本质将回归到深挖用户价值。

当前，券商互联网化发展处于渠道化阶段，即是通过价格取胜抢占市场。随着思维觉醒和行业技术发展，必将进入到服务化阶段。即是消费者主导行业竞争，券商将向消费者提供个性化或一整套解决方案，而不单纯是某个产品，服务也一定会成为券商在互联网平台竞争的主战场。目前部分大型券商将互联网金融的注意力由流量向服务转变。例如，依靠互联网平台发挥自身的金融项目整合，以客户为中心，建立完善的服务体系和多样的营销方式。针对不同客户群设计符合互联网理念的细分服务和产品，充分发挥券商在投资服务和产品设计上的专业优势，通过互联网金融的方式满足客户资产配置的终极需求。比如依靠资产证券化、风投化等方式绑定客户，强化客户黏性。

三、“减什么”：减繁杂产品和组织

真正的“互联网+”一定是做减法，不断地“减”去削弱竞争力的障碍。这些障碍主要包括非聚焦的缺乏竞争力的产品和臃肿的组织结构。在行业同质化竞争严重的形势下，绝大多数公司会放弃“大而全”的经营目标，转而思考自身的核心竞争力所在，对发展路径作出战略性调整。只有

根据自身的资源禀赋和战略定位，精准地选择细分市场，通过差异化竞争建立自身的核心竞争力，才能在这个群雄逐鹿的市场谋求更好的发展。

因此，首先，证券公司应减去多余的产品，将渠道扁平化，把价值链环节做压缩。行业处于激烈竞争环境中时，缺乏聚焦的核心产品可能就会成为最大的短板。重点

真正的“互联网+”一定是做减法，不断地“减”去削弱竞争力的障碍。这些障碍主要包括非聚焦的缺乏竞争力的产品和臃肿的组织结构。在行业同质化竞争严重的形势下，绝大多数公司会放弃“大而全”的经营目标，转而思考自身的核心竞争力所在，对发展路径作出战略性调整。

发力于其最擅长最有优势的产品和服务，做到极致，引发用户尖叫。而其他服务并非要亲力亲为，而可以通过合作来实现。随着未来中国金融创新步伐的进一步推进，金融品种越来越丰富，主动管理能力较强的公司将拥有更为广阔的发展舞台。最终，大型券商走向综合化、国际化发展路线，而中小型券商通过创新、差异化、专业化

发展，形成专业性证券公司，比如分别侧重于资产管理能力、投行业务能力、区域化经纪业务发展能力等等。形成类似美、日、韩的机构服务商、全服务经纪商、折扣经纪商、纯网络经纪商、集团化“金融超市”和特色经纪商等非同质化竞争格局。

其次，券商要建立灵活高效的扁平化组织，建立一种适合互联网的全新组织架构形

态依靠的是创新。

大数据是驱动金融证券创新发展的轮子之一。其一，可以利用大数据建立征信和风控体系。随着网络融资、股权众筹等相关业务的开展，互联网证券对个人征信的需求愈发强烈。目前在证券领域缺乏有效的投资者垂直征信体系。对于证券业而言，众筹平台将成为券商投资银行业务一



摄影：秋日一瞥 / 公司规划发展部 许高庆

态，快速捕捉互联网环境下的商机，敏捷响应用户需求，高度提升客户体验。在内部广泛推广“快速行动、协作创新”的企业文化，采用小微组织和蜂巢效应，跨部门横向沟通，所有决策和流程尽量缩短。

四、“乘什么”：乘大数据创新和模式“互联网+”催生的化学反应和新的生

个新的增长点。对于融资双方尤其是融资需求方的不了解，是风险控制的主要难点。只有通过不断的线下数据积累、行业信用数据共享、跨行业信用数据联通，才能更好地对项目 and 用户进行选取与评估，从而降低成本和风险，这也是其最为核心的竞争力。其二，可以利用大数据设计新型的金融创新服务。随着用户数据的积累、其

他数据平台的共享合作以及大数据分析技术的进步，券商基金公司可以更加科学有效的预判股市行情，以及分析用户的行为，包括信用行为、理财行为、消费行为等，为用户提供更加精确、更加个性化的服务。例如，英国对冲基金 Derwent Capital Markets 通过对 Twitter 的数据内容来感知市场情绪而进行投资。百度发布的“百度股市通”则相当于以大数据为普通投资者提供股票投资咨询的应用。

此外，证券基金业可以与

互联网金融企业互联互通，

实现互联网金融领域创新

(参考《交易技术前沿》

2013年第4期《互联网

金融现状及启示》)。例如，

提供证券质押服务。目前小

贷金融平台以应收账款、库存、

商家信誉等作为抵押物，呈现抵押

品不丰富的情况，同时无法向非平台的用户提供

贷款服务。未来如果能够打通上述平台到券

商的通道，券商将用户账户中的有价证券作为

质押品，将进一步丰富小额贷款中的抵押物类

型。再如，提供资产证券化服务。各类小贷平

台拥有大量的用户贷款，由于上述平台目前尚

当前部分券商
依靠拼体验、拼价格
的同质化竞争策略，在
“一码通”之后，客户黏
度进一步下降。一旦当
券商牌照放开，新时代的
角逐就会急速
拉开。

不具有商业银行所具有的存款资格，因此只能使用自有资金进行放贷，不利于业务的进一步扩展。未来若通过与券商的合作，将相应的贷款产品证券化打包后销售给投资者，将有助于加强上述平台的流动性。

最后，部分现行规则限制了证券业务发展。在互联网证券的发展下，部分限制可能取得创新的解决方案。例如，证券行业账户

体系原本具有支付功能，但随着三方

存管制度的建立，资金账户的支

付功能不复存在。目前证券业

正着眼账户体系改革，在传

统账户体系下新设消费类账

户及理财类账户，通过与三

方存管银行、银行卡和第三

方支付机构合作及账户绑定，

实现客户方便、快捷、安全的

综合理财投资。在此基础之上，券

商就可以凭借“大数据分析”与“产品创设”

能力，为用户提供更多更丰富的服务。再如，

当行业建立场外证券业务备案机制并完善行

业配套基础设施像场外证券业务清算机构后，

券商便可以拿到场外证券业务、产品的创新

权、经营权。



五、“除什么”：除风险

互联网证券的发展，业内最关心的莫过于安全和风险。虽然，互联网金融除具有传统金融业经营过程中存在的流动性风险、信用风险、市场风险、利率风险、反洗钱风险外，还存在基于信息技术导致的技术风险、系统安全风险和基于虚拟金融服务的担保风险，且风险的可控、可预测程度更低。笔者认为互联网证券的风险主要集中在以下两点。

一是资产端的流动性风险。国泰君安证券董事长万建华说，证券公司逐步从通道型业务阶段转向资本中介阶段，伴随着的一个重要问题就是如何提高自身的风险管理能力。加杠杆后一旦风险管理出问题，不仅仅是带来资产质量问题，更重要的是，如果出现违约、不良资产率的上升，很可能直接触动流动性问题。这一方面需要券商提升自身管理能力，监管政策的开放度也是影响因素。

一是信息技术导致的技术风险。证

可以利用大数据建立征信和风控体系。随着网络融资、股权众筹等相关业务的开展，互联网证券对个人征信的需求愈发强烈。

券业协会要求互联网证券的试点公司在保证客户资金和信息安全的同时，加强信息技术系统建设，防范网络安全漏洞。产品研发、营销、服务、线下金融产品的线上整合，网上商城的有效搭建，大数据的采集分析等方面都需要金融与信息技术的深度融合，才能够实现多元化产品在交互多渠道的平台上与客户精准对接。每个环节都环环相扣，而某一个环节的疏漏和缺失，都可能导致系统性风险，突破监管的红线。例如，对证券账户、资金账户的管控，互联网渠道的运用使得风险系数加大。曾经被冠以金融创新产品的 HOMS 系统等被广泛应用于场外配资业务，违反证券账户实名制原则，使得场外配资能够以隐身的方式非法进入股市。因此，监管层要求各证券公司不得通过网上证券交易接口为任何机构和个人开展场外配资活动、非法证券业务提供便利。■



形成有效的不敢腐、不能腐、不想腐机制问题研究

公司纪检监察室 高成栋、王东

摘要：反腐倡廉事关党和国家生死存亡，事关金融业健康发展的大局。从当前反腐败工作实际出发，形成有效的不敢腐、不能腐、不想腐机制，应加强思想教育、完善制度建设、强化执纪监督，形成持续有力震慑，不断推进金融业反腐败工作取得新成效。

关键词：不敢腐；不能腐；不想腐；机制研究

十八大以来，党中央反腐败力度空前，坚持“老虎”、“苍蝇”一起打，严肃查处腐败分子，取得了显著成效，赢得了党心民心。但是当前反腐败斗争形势依然严峻复杂，腐败与反腐败成胶着状态，减少腐败存量、遏制腐败增量的工作艰巨繁重。在此背景下，十八届四中全会正式提出“形成不敢腐、不能腐、不想腐的有效机制”。金融业反腐败斗争形势同样严峻复杂，打赢金融业反腐败斗争这场硬仗，同样需要形成有效的不敢腐、不能腐、不想腐机制。





一、构建不敢腐、不能腐、不想腐有效机制的重要意义

反腐败是一项系统性工程，必须坚持惩治与预防相结合、治标与治本相结合、抓大与抓小相结合。不敢腐、不能腐、不想腐的提出，抓住了反腐败的关键，注重长效，体现了党中央在反腐败工作上的开拓创新，具有重要的指导意义。

首先，既惩治又预防，二者兼顾。腐败的产生，主观上是由于思想动摇，产生了腐败想法，客观上是由于体制机制不健全，存在腐败的空间，加之腐败后未及时受到惩处，有了侥幸心理。不敢腐、不能腐、不想腐的提出，针对腐败成因，一方面坚持有贪必肃、有腐必惩，挫败腐败的侥幸心理，一方面完善体制机制，加强对权力的制约监督，铲除腐败存在的条件，同时加强廉政教育，筑牢拒腐防变思想防线，打消腐败的不良想法，既注重惩治腐败，又注重从源头上预防腐败。

其次，既治标又治本，二者结合。惩治腐败必须坚持标本兼治，治标是前提，只有解决好治标问题，才能遏制腐败蔓延，为治本赢得时间。治本是目标，在治标的基础上彻底铲除腐败生存的土壤，建立清廉政治。不敢腐、不能腐、不想腐的提出，既严肃惩治腐败，着力解决治标的问题，又注重完善体制机制、增强思想自觉，努力实现治本的目标，二者相结合，力求实现标本兼治。

再次，既抓大又抓小，全面覆盖。不敢腐方面，保持反腐败高压态势，既打虎

又拍蝇，既坚决查处领导干部违纪违法案件，又切实解决发生在群众身边的不正之风和腐败问题。不能腐方面，既注重加强顶层制度设计，堵塞制度漏洞，把权力关进制度的笼子里，又注重把权力运行流程的细微环节，强化对权力运行的监督和制约。不想腐方面，既注重营造干部清正、政府清廉、政治清明的廉政氛围，又注重日常廉政教育。

二、金融业腐败问题的特征及反腐败工作现状

从近年查处的金融领域的腐败案件分析，金融业腐败问题有其自身的特征：一是涉及范围广。金融机构点多面广，业务领域广泛，从业人员众多，廉政风险各不相同，不同的领域、人员都可能产生腐败问题。二是专业性强。金融领域业务及操作流程复杂，其中的腐败行为较隐蔽，体现出较强的专业性，给廉政风险防控增加了难度。三是创新领域腐败较多。金融创新发展快速、创新产品激增，新兴领域监管滞后，给腐败留下了很大空间。四是相对容易。金融业地位强势、权力集中，灰色空间较大，极易发生腐败行为。

党的十八大以来，金融业查处了一批腐败案件，反腐败工作取得了一定成效，但从长远看，还需要解决如下问题：一是不敢腐的震慑效果有待加强。金融腐败案件的打击力度还需要加大，金融业内部各领域、各层次的腐败问题还需要深入解决。二是不能腐的防范机制仍需完善。金融业权力相对集中、地位相对垄断，且产品创新不断，体制机制不够完善，防范权力滥用、加强权力监督制约的机制作用需要进

一步发挥。三是不想腐的文化氛围尚需营造。金融业廉政教育的内容和方式还需要创新，廉政教育的实效性还有待加强，廉政文化建设还需要长远规划。

三、形成不敢腐、不能腐、不想腐有效机制的几点建议

腐败问题解决不好，势必影响金融业稳定健康发展，甚至会对整个国民经济造成不良影响，阻碍经济改革进程。金融业形成不敢腐、不能腐、不想腐的有效机制，应从教育、制度和监督三方面展开，不断巩固廉政教育成果、深化体制机制建设、强化执纪问责，努力形成不敢腐的惩戒机制、不能腐的防范机制和不想腐的自律机制。

（一）加强案件查办力度，强化执纪问责，有力震慑，形成不敢腐的惩戒机制

一是加强案件查办力度。犯罪的产生是犯罪成本和预期收益间的一种博弈，从犯罪经济学的角度分析，提升犯罪成本是打击腐败的有效手段，而犯罪成本的重要内容之一便是处罚成本。因此，加强案件查办力度，坚持有案必查、一查到底，不给腐败分子以苟延残喘的机会，只要触碰反腐高压线，均严惩不贷，让腐败分子在政治上、经济上、精神上付出应有代价，提升处罚成本，迫使敢腐者收手收敛，促使想腐者、能腐者望腐却步，最终形成“莫伸手，伸手必被抓”的社会共识。

二是强化执纪问责。党的纪律严于国家法律，是管党治党的尺子、是党员不可逾越的底线。当前，违反党的各项纪律如政治纪律、组织纪律的情况还不同程度的存在，违反中央八项规定精神的情况尚未完全杜绝，



摄影：待绽 / 公司技术规划组 薛娜

十八大以来，党中央反腐败力度空前，坚持“老虎”、“苍蝇”一起打，严肃查处腐败分子，取得了显著成效，赢得了党心民心。

作风建设常态化还没有取得最终胜利，一定要强化执纪问责，把纪律和规矩挺在前面，挺在反腐败斗争的前沿。为此，要健全纪检监察部门全面履职的工作机制，提高执纪问责的工作水平；要严格责任落实与追究，完善问责机制，规范问责程序，加大问责力度，敢于向一切不正之风亮剑，既坚持抓早抓小、治病救人，防止小问题衍变成大问题，又坚持有责必问、问责必严，以责任追究倒逼不敢腐的震慑氛围形成。

三是加强信访举报处理。信访举报能够为查办案件、执纪问责提供大量线索，是做

好反腐败工作的一个有力抓手，要高度重视。一方面，要畅通渠道，通过设立电子邮箱、开通举报电话、开设专门的投诉举报网站，并积极利用微信等新兴媒介，拓宽投诉举报的渠道，同时面向社会广泛公布，同时完善投诉举报的流程和方式，形成收集违纪违法问题的有效渠道。另一方面，要重视线索，认真梳理投诉举报反映的情况，及时排查，特别是实名举报，要加大核查力度和督办，努力做到信访举报件件有回音、事事有着落。

(二) 加强制度建设, 强化对权力的监督和制约, 形成不能腐的防范机制

一是加强制度建设，完善体制机制。习近平同志强调，铲除不良作风和腐败现象滋生蔓延的土壤，根本上要靠法规制度，要加强反腐倡廉法规制度建设，把法规制度建设贯穿到反腐倡廉各个领域。首先，要确保制度的完备性，既要制定落实党风

廉政建设责任制、中央八项规定精神的相关制度,又要制定“三重一大”决策等制度，坚持用制度管权、管事、管人，确保制度广覆盖、无死角，努力形成制度硬约束机制。其次，要保障制度的权威性，只有能够得到遵守的制度才有生命力，要坚持制度面前无特权，绝不能出现制度的不平等和特权制度，决不允许上有政策、下有对策的情况出现。再次，要推进制度的科学性，制定制度时要深入调研，充分发扬民主，并注意金融业创新发展的形势，不断适时调整，提高制度的适应性。

二是加强对权力运行的制约和监督。腐败的实质是以权谋私，反腐的核心在于管住权力，要让权力在阳光下运行，防止权力滥用和异化。一方面，要加强权力运行制约，科学分解、合理配置权力，设立权力行使清单，推行权力公开运行，构建职权分离、相互制约、公开透明的权力结构和运行机制。另一方面，要不断完善监



摄影：小站 / 系统运行部 朱学勇

督机制，全面落实纪委监督责任，强化党内监督，加强社会监督，增强监督的有效性、针对性和广泛性，努力形成监督合力，构建全方位的监督体系，实现监督内容和监督领域全覆盖。

三是防范利益冲突。利益冲突是产生腐败的重要根源，防止利益冲突是有效预防腐败的重要策略，金融业涉及领域多、业务多、人员多，可能产生利益冲突的环节也多，从而演变为腐败的可能性也较大。要重点关注突出问题、关键环节、重要岗位，着力查找内部管理和对外业务中可能存在的利益冲突点，尤其是涉及“三重一大”决策方面，制定有针对性的防范利益冲突的制度，在制度层面上对权力与利益

进行合理安排，同时采取切实有效的防控措施切断利益输送链条。

（三）加强思想教育，筑牢拒腐防变思想防线，形成不想腐的自律机制

一是要丰富教育内容，增强思想教育的容量。要强化理想信念教育，帮助党员干部牢固宗旨意识，补足精神上的“钙”；要强化法治教育，帮助党员干部树立法治观念，增强按制度办事、依法办事的意识；要强化党的纪律教育，不断提高党员干部守纪律讲规矩的意识；要强化警示教育，让党员干部受到警醒、明确底线、知道敬畏，主动在思想上划出红线、在行为上明确界限。

二要区分教育层次，加强思想教育的针对性。要针对领导干部与普通员工分类施教，不能混为一谈。在领导干部思想教育方面，以坚定理想信念、规范权力行使、加强廉洁从政为导向开展教育，不断增强领导干部的勤政廉政意识；在普通员工思想教育方面，抓好廉洁从业教育，注重社会公德、职业道德方面的教育，引导金融机构从业人员自觉抵制行业不正之风，带动整个金融业风清气正。

三是要注重教育形式，增强思想教育的实效性。要努力丰富教育载体，创新教育形式，促使干部员工愿意参加思想教育活动。日常教育方面，可以组织参观反腐倡廉教育基地、观看廉政教育电影、开展廉政理论征文活动、举办廉政教育讲座等，同时在办公网开辟廉政教育专栏，定期放置学习材料供干部员工参考学习；关键时间节点教育方面，可以在重要节假日如元旦、春节、五一劳动节、端午、中秋



摄影：岩石上的坚强 / 公司法律部 胡超

等，向干部员工发送廉洁过节提醒短信通知，加强教育提醒。同时，要整合教育力量，充分发挥党支部的一线教育作用，并积极通过网络平台、手机微信等途径，增强教育的便捷性。

同时，要形成教育的长效机制，适时制定思想工作实施方案，对指导思想、工作目标、工作形式、工作责任等内容进行统一规定，使之成为思想教育的纲领性文件，并严格按照方案实施。通过不间断的教育活动，营造金融业的廉政文化氛围。

四、形成不敢腐、不能腐、不想腐有效机制需要注意的问题

不敢腐、不能腐、不想腐的有效机制，对各行业、各领域的反腐败斗争都具有重要的指导意义。但各行业、各领域的反腐败斗争形势和侧重点不同，在构建自身不敢腐、不能腐、不想腐有效机制时，要注意本行业、本领域的特殊性。具体到金融业而言，需要注意如下问题。

一是结合自身实际，找准定位。金融业包括银行、保险、证券以及其他领域等，金融业内部不同领域的腐败问题产生的环节、轻重程度等有所不同，反腐败斗争的侧重点也不同。在形成不敢腐、不能腐、不想腐有效机制时，应从自身反腐败斗争实际出发，针对自身的特殊性，找准定位，在大原则的指导下，有针对性的在某一方面或某几方面发力，才能取得显著实效。

参考文献

- [1] 十八届四中全会：《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》，来源：新华网；
- [2] 孙志勇：《不敢腐、不能腐、不想腐——“三不腐”有效机制探析》，来源：中国纪检监察报；
- [3] 张效廉：《着力构建不敢腐不能腐不想腐的长效机制》，来源：人民网；
- [4] 周丽娟：《不想腐不能腐不敢腐的有效机制构建研究》，来源：山西财经大学学报。

强化理想信念教育，帮助党员干部牢固宗旨意识，补足精神上的“钙”；要强化法治教育，帮助党员干部树立法治观念，增强按制度办事、依法办事的意识。

二是要严格落实“两个责任”。党委主体责任是开展党风廉政建设和反腐败斗争的“牛鼻子”，形成不敢腐、不能腐、不想腐的有效机制，党委要守土有责、守土尽责，保持反腐败高压态势，领导和支持执纪执法机构查处违纪违法问题。同时，纪委要立足“三转”，落实好监督责任，加大监督检查力度和责任追究力度，执好纪、问好责、把好关。

五、结语

党风廉政建设和反腐败斗争永远在路上，金融业要坚守反腐阵地、巩固反腐成果、不断深化拓展，以不敢腐的惩戒机制、不能腐的防范机制、不想腐的自律机制为支撑，打赢反腐败的攻坚战、持久战，推动金融业的健康发展，更好的服务实体经济和人民群众。■

速览巴西： 电影中的历史、社会和人

公司办公室 黄心怡

巴西，太平洋对岸的另一个巨型发展中国家。南半球，西三区，讲葡萄牙语，行贴面礼，永远过夏天。与高贵冷艳的欧洲国家和低调奢华的亚洲国家相比，巴西总是给人一种没心没肺的感觉：不愁吃喝的热带，大森林、

小溪流、红土地；永无止尽的狂欢，兰巴达（Lambada）、桑巴（Samba）、巴萨诺瓦（Bossa Nova）；奔放融合的种族文化，白人、黑人、混血人，球星与超模过着欢乐的日子。

另一方面，巴西也是一片经历过屠杀与



《里约 2096：爱与骚动》：讲述民族性格的严肃动画

Rio 2096: Uma História de Amor e Fúria

剧情简介：

全片以史诗般的手法带领观众回顾巴西历史上的重要事件，为历史背后的真正英雄——每一位普普通通的巴西人民——投射以人文的光辉，展示了主人公对自己的人民、祖国以及心上人的挚爱。

殖民、争取独立、黑奴反抗斗争的土地。近年来，经济增速放缓，贪腐，教育和基础设施建设落后，高昂的税收和生活成本……种种现实问题犹如梦魇一般，给巴西社会蒙上了一层阴影。2013年爆发的以举办世界杯“劳民伤财”为由头，实则指责政府忽视民生的抗议活动，在全国范围内引发超过24万人的参与，是21年来以规模最大的示威游行。

同为“金砖”国家，面临着类似的挑战与机遇，具有类似的历史记忆，中国与巴西之间千丝万缕的联系，令我对巴西人的脑子里在想些什么感到好奇。如今，巴西电影正在世界荧屏上取得越来越大的空间，用一个下午的时间，通过三部具有代表性的巴西当代电影作品，我体会到了生动而深刻的巴西社会现实和文化基因。

古代巴西是印第安人的居住地。16世纪随着新航路的开辟，欧洲文明与拉美土著文明发生了史无前例的大碰撞，来自欧洲大陆的枪炮与病菌，使得巴西原住民社会遭受了灭顶之灾。在食人部族图皮拿巴（Tupinambá）的旧领地上，葡萄牙人赶走了法国人，建



摄影：爱在罗马 / 上海分公司发行人业务部 蒋新

巴西，太平洋对岸的另一个巨型发展中国家。
南半球，西三区，讲葡萄牙语，行贴面礼，永远
过夏天。

立了巴西第一城——里约热内卢（Rio de Janeiro）的雏形。幸存的印第安人或沦为奴隶，或隐匿于幽谧的丛林之中。有一些古印第安部族至今仍然未能融入巴西社会，固守着古老的生活方式。

动画片《里约2096：爱与骚动》就是在这一背景下展开的巴西民族历史穿越大戏。男女主角是一对天生反骨的“革命爱侣”，在长达

500多年的故事跨度中，他们经历了四次死亡和重生，每一世都死于反抗社会不公。从15、17、19世纪到21世纪末，经历了殖民统治、政府军压迫、独裁统治和科幻世界的淡水争夺战，他们一次次以飞蛾扑火的姿态与强大的统治者斗争，屡战屡败，却越挫越勇。电影借男主之口向巴西历史上勇于追求自由、反抗强权的人们致

敬——“我的朋友没有被做成雕像，他们死于同那些被做成雕像的人战斗。但他们是我的英雄。”

不独立毋宁死，这是带领巴西脱离宗主国葡萄牙、成为独立帝国的佩德罗一世的一句名言。这种誓死捍卫自由、反抗压迫的精神是影片力图描绘的巴西民族性格的精髓。“没有什么能够阻挡我对自由和你的追寻”，“生而自由的人，无法为奴而活”，这些台词，在中国观众看来也有着别样的意义和特殊的共鸣。

全片充斥着带有浓重悲情色彩的英雄主义情结，也渗透着创作团队力图以宏大叙事表现史诗题材的野心。作为一部以“战斗”为主题的电影，全片充斥各种形态的杀戮画面，在刻意营造悲情氛围方面与国产抗日剧有一拼。煽情、说教元素使影片的艺术性和感染力打了折扣。

德国的森林是成片的山毛榉，加拿大是整整齐齐的松树和黄杉，而巴西的热带雨林，高矮交杂，红绿相间，就跟巴西的文化、人种一样，是一种混合表达。今天，在美国你看到整整齐齐的黑人家庭、白人家庭、亚裔家庭，而在巴西，一家人可以有很多肤色。

由于殖民、黑奴贩卖、国际迁移等历史原因，巴西人口的种族构成十分复杂。从1500年葡萄牙航海家佩德罗·卡布拉尔抵达巴西之后的400年内，巴西经历了多次大的移民浪潮，除了欧洲、非洲和阿拉伯国家之外，还有大批来自日本的黄种人。人们在巴西富饶的土地上辛勤地耕作，将数万年来形成的人种地理隔离在几百年内不断融合。雅利安的立体五官，高加索的修长四肢，吉普赛的曼妙身段，印第安的小麦肌肤……各种基因表达在占总数40%以上的巴西混血人口中自由组合，造就了



《费尼希斯》：上世纪的社会名流和文艺偶像
Vinícius

剧情简介：

本片是纪念2013年费尼希斯·迪·摩赖斯（Vinicius de Moraes）先生诞辰100周年纪录片，讲述了费尼希斯·迪·摩赖斯先生作为诗人、外交官以及巴西国乐巴萨诺瓦（Bossa Nova）代表人物的一生。在112分钟的影片中，观众会看到费尼希斯先生从出生到结婚等一系列充满激情、诗意、音乐节奏的人生篇章。

一代又一代的超级模特。

而文化方面的排列重组则也在快速进行着。上个世纪初，巴西的大众音乐开始起步，涌现了一批非常重要的音乐家和音乐形式。来自混血家庭的音乐家们，将黑奴从非洲带来的节奏、美国新奥尔良的爵士调调，以及“正统”的欧洲音乐教育融合在一起，创造了别开生面的巴西风情。桑巴、波萨诺瓦和兰巴达通常被认为是巴西对世界音乐的三大贡献。与桑巴的热情似火，兰巴达的欢快热辣相比，跳跃抒情的波萨诺瓦显得特别小清新。

费尼希斯（Vinicius）是巴西音乐界名声显赫的波萨诺瓦教父。他终其一生不断寻找激情，只因为在酒吧里迷上了一个女孩的走路姿势，他写就了经典名作《依帕内玛女孩》，至今酒吧里还挂着这首歌中依帕内玛女孩原型 H é l o i s a P i n h e i r o 的照片，不少人慕名而来一睹女神真容，想象当年她踏着桑巴的舞步，冷冷地摇着，柔柔地摆着，走过大诗人的身边，却对他的微笑不屑一顾。费尼希斯对女性有着贾宝玉式的赞美和欣赏，他一生结过 9 次婚，每一次都爱得轰轰烈烈。弥留之际他躺在妻子

怀中，口中还不忘喃喃赞叹：“这些女孩子真好啊！”

当时的巴西夜不闭户，人人都是家门大开，任朋友们自由出入，音乐和美酒是生活的必需品，处处弥漫着寻欢作乐的气息。费尼希斯逢其时，不仅是他，这种开放的氛围滋养了一代巴西音乐人。音乐家奥莉薇娅（Ol í v i a H i m e）回忆，当时人们的友谊往往是从威士忌开始，所有聚会都是没完没了，时间特别长，而费尼希斯永远是最后一位手里还拿着一杯酒的。她记得小时候，费尼希斯经常登门造访。“当时我家有太多人，床都不够用了。”奥莉薇娅回忆道，“有一次他乘着出租车来到我家，我看到他以后就说：‘费尼希斯，我们家已经没有床给你睡了。’他说：‘哎——小孩！没关系的！谁起来我就躺下，谁睡醒了我就睡！’”

费尼希斯一生随心所欲，放任追寻爱和激情，用他自己的话说，就是“像一团烈火，只要还在燃烧，就无穷无尽。”

过快的工业化使得巴西的社会贫富差距一度十分巨大，在里约热内卢这样以阳光和沙滩闻名的国际都市，



插图：日本倡导移民巴西的宣传画

插图配文：

19 世纪末，巴西废除奴隶制度后大量缺乏劳动力，日本明治政府欣然接受巴西的移民邀请，成立“皇家移民公司”，开始有组织地向巴西输送移民。从 1908 年 6 月 18 日，第一批 781 名日本人漂洋过海，到 1973 年废止，日本向巴西输出了 26 万人口，经过 5 代繁衍，目前在巴西的日裔已达 100 多万人。他们大多世代从事农业生产，一些人也已涉足金融业和政界并取得成就。被誉为“波萨诺瓦女王”的小野丽莎就是出生于圣保罗的巴西日裔。如今，日本文化在巴西有着广泛的影响，巴西政府对日本也一直亲善。

也曾有占总数三分之一、近 200 万的人口居住在贫民窟里。对于生活于那个时代的人们而言，“资本主义初级阶段”不仅仅是历史书本上冷冰冰的描述文字和统计数字，更是真真切切的体会——贫穷。对于工业化和贫穷这类题材，影片《我亲爱的甜橙树》在主流话语的宏大叙事之外，提供了一种个人视角、儿童视角下的亲历历史。

影片主人公是贫穷家庭里的小男孩泽泽。他调皮捣蛋，淘气，喜欢恶作剧，又善良，敏感，对世界充满好奇。在本应该无忧无虑的年纪，早熟的泽泽渴望被尊重和温柔对待，然而，酗酒、对家人拳脚相加的父亲和无知而胆小的母亲，让泽泽倍感挫折和孤独。

忍受不了缺乏温情的生活，他将后院的一棵甜橙树作为幻想中无话不谈的好朋友，直到葡萄牙裔酷老头“老葡”

影片主人公是贫穷家庭里的小男孩泽泽。他调皮捣蛋，淘气，喜欢恶作剧，又善良，敏感，对世界充满好奇。

出现。泽泽是家人和邻居眼中的小恶魔，却是老葡眼里的小天使，他理解并尊重泽泽，带给泽泽缺失的父爱，仿佛照进阴郁现实的一缕希望之光。当他开着全镇最好的车，呼啸着横穿铁路，与火车擦肩而过，疾驰着消失在摇曳的野草中，7 岁的男孩泽泽不禁由衷赞叹：老葡真是个男子汉啊！

老葡不仅有可以炫耀力量，还有耐心聆听、保护与关爱他人的能力。没有暴虐的打骂和专横的管教，只有信任、



《我亲爱的甜橙树》：贫穷所不能负担的温柔
Meu Pé de Laranja Lima

剧情简介：

男孩泽泽生活在一个贫民家庭里，他的父亲酗酒而脾气暴躁，母亲胆小软弱。泽泽有着与家庭氛围格格不入的敏感、机灵、早熟，他将所有不顺心的事，所有美好的事，以及自己所有的秘密都说给一棵甜橙树听。在泽泽天马行空的幻想中，甜橙树是他最好的朋友。（本片由若泽·毛罗·德瓦斯康洛斯的同名儿童小说而改编。）

理解、接受，泽泽与老葡在一起的每一帧都是暖色调，爱让他变成了一个真正的小天使。片中有一个令人十分动容的场景：在一个阳光温柔的午后，躺在树冠的阴凉中，泽泽叫醒昏昏欲睡的老葡，强忍着快要滴下的眼泪说：你去跟我爸爸把我要过来吧。

亲情路线让人差一点就忘记了这个故事与《洛丽塔》相似的人物设定。这不是一部亲子沟通宝典，而是一个缓慢生长的身体与急速成熟的思想之间角力的故事。父与子这一人类文学艺术的母题，在电影的简单情节中得到了体现，并延展到服从与压迫、反叛与崇拜、可能性与既成事实等话题的讨论。每一个人心里都有一个正在成长的男孩，对于力量的渴求和对于未知的好奇，让我们无法“乖乖的”，而是在成人的世界里横冲直撞、头破血流。人性中总是有这样一种天然的暴动，而只有温柔的安抚和耐心的聆听，才能将这种绝望的对抗转化为爱与和平。正因如此，善恶交织、亦正亦邪才会成为人类最迷人的天分。

车祸杀死了老葡，甜橙树也因修路而被砍伐，温柔点点滴滴地流逝，我们一天天成长，并为之付出残酷代价。在整个影片中经常听到



摄影：北疆之行 / 深圳分公司业务发展部 刘力元

火车声音，并且不止一次地出现与火车相关的隐喻。电影出品人 Kátia Machado 的解释是，火车代表着雄性、未知世界、庞然大物、恐惧。在影片结尾，男孩泽泽奔跑着冲向铁轨与火车“抢路”，代表着挑衅和复仇的完成和成熟人生的开始。而从更宏观的视角来看，火车象征的工业文明给传统社会带来辉煌终结的伤痛，也开启了全新的可能。■

我们的体育精神

北京分公司技术开发部 杨亮

奥林匹克的火种一直燃烧到今天，从古罗马到世界各地。更高、更快、更强不仅是运动健儿的口号，也在激励着结算人不断前行。

不知从何时起，公司有了三地篮球、足球、乒乓球、羽毛球等球类比赛。毫无例外，各项比赛在2015这个金秋里陆续展开，为紧张的工作平添了不少惬意。

积极备战。有人会问，今年的单项冠军还会是他么？今

年的新秀会是谁？哪个搭配会是最佳组合？今年的最佳组织会是谁呢？重重疑问，叠叠谜团，没有唯一的答案，只有赛后大家的认可。

有人备战在比赛前，体能训练、教练点拨、视频学习，交流总结。这是一种态度，一种做事认真的态度；更是一种渴望，一种希望提升自己的渴望。也有人备战去年比赛后，经验总结、差距分析、短板提升、团队磨合。这是一种精神，

一种不服输的精神；更是一种提升，一种见贤思齐的提升。更有人备战在小时候，备战在学校里，备战在每次活动中，兴趣开始，贯彻如初。这是一种坚持，一种通往成功的坚持；更是一种生活，一种更加丰富多彩的生活。

比赛很短，半个小时；准备很长，长年累月。冠军不是偶然，我们仰慕冠军，更应该仰慕冠军背后的坚持与汗水。比赛就像我们的工作，需要相互配合，需要长期准备，需要最后验收。无论是刚入职，还是多年经验，我们都需要态度认真，不断学习，不断提高。比赛中，每一个娴熟的动作都得经过反复训练，多次磨砺。同样，工作中的每个亮点，也是需要我们持之以恒，孜孜不倦的琢磨。

细节决定成败。或许你会好奇，高手与普通选手之间的差别在哪？高手与高手之间差别又在哪？

在普通选手看来，篮球只



摄影：合影 / 公司系统运行部 邱会康

是体力的对抗，只是速度、弹跳、爆发力的对比。但是，真正的打过篮球比赛的人会告诉你，篮球是五个人的比赛，五个位置需要不同的特长。得分不是一个人就能完成的动作，需要一系列的跑位、传球、挡拆做铺垫。投篮也不是简单的一个手势，而是一个接球后脚步调整、三威胁准备、发力传导、三个九十度的转换完成的。在普通选手看来，乒乓球只是反应快慢的对抗，只是技巧的对比。但是，真正的乒乓球爱好者会告诉你，乒乓球比的是基本功，是心理素质，是力量、旋转、速度、落点，是攻防转换的把握。面对不一样的对手，我们需要随时调整策略。削球、搓球、拉球、攻球、推挡、弧圈各种打法不同，相互结合起来更加变化莫测。

专业与业余之间的差别看似很小，确有一道不可逾越鸿沟。就像我们的工作，做久了会觉得内涵不多，但是对外人来看却是一个谜，这就是专业带来的效果。专业的运动员会告诉你如何锻炼自己的肌肉群，如何发力最省，如何跑动最少，如何转换最快，如何赛前热身；会告诉你如何选择适合自己的拍子，用什么胶皮，穿什么样的球鞋，选择什么样



摄影：客家土楼 / 北京分公司技术开发部 邵珠兴

的场地……专业不是因为我们学的早一点，打的时间多一点，而是我们的投入，我们对细节的关注。同样，工作中的事物，看似简单，其实都还有提升的空间。没有最好的系统，只有更好的服务。作为结算人，更应该时刻记住自己的基础服务使命。

精心组织。当我们在为比赛而拼搏的时候，当我们在为胜利而喝彩的时候，当我们在为颁奖而留影的时候，总有一群人在默默的付出。或许照片里没有他们的身影，或许荣誉下没有他们的名字，或许没有人好奇是谁在组织安排。

比赛日程安排、场地预定、比赛用品准备、赛后休息、班车、奖品、医药用品等等，这些工作都是我们的工会人员

在默默支持着。没有他们，就没有完美的赛事。这有点像我们的技术工作，在后端默默支持着，分工不同，依然重要。

“徐老师，为了运动而受伤岂不是划不来？”“为了自己喜爱的运动，受点伤再所难免，但这是一份由衷的热爱。”热爱，带来无畏，带来全身心投入。我们的工作，没有大家的热爱，就不会有今天的成果。热爱过程中，虽然会遇到点挫折，那都不重要，重要的是我们的工作会得到认可，会给他带来便利。

奥运五环，象征着五大洲的团结互助。公司三地比赛，也象征着中国结算三地员工相互友爱。通过比赛，我们赛出了友谊；通过比赛，我们营造了一个积极向上的氛围。■

厚黑学之当代意义

北京分公司技术开发部 周辰

闲暇时整理家中书籍，无意中发现《厚黑学》一书，记得当初买回来之后只读了个开头。近来拿起来又翻了翻，可细细品味，慢慢感悟了作者写作的用意，将厚黑学一书当作一本自省之书亦未偿不可。不妨在此分享笔者的一点浅见。

李宗吾因其所著《厚黑学》被奉为“厚黑教主”，其提出的“厚黑理论”更被一些人奉为“做人准则”、“为官宝典”。厚黑学中指出成功者当“脸厚心黑”，余者皆不能成功，更举出项羽、韩信的失败例子，皆由其脸皮不够厚、心肠不够黑而与成功无缘。读到此，笔者心中浮现的是与韩信、项羽大概同时代的权臣赵高，其脸厚心黑大约无人能及，脸皮厚到可以目无法纪、篡改先帝诏书、指鹿为马；心黑到随意处死违逆其意的忠直大臣、置百姓流离失所而不顾，终落到身死族灭、被后世唾弃的境地。而“力拔山兮气盖世”的楚霸王项羽却给后人留下了“残暴不仁”和“妇人之仁”的印象。二者虽都称之为“仁”，而其意义却大不相同。项羽下令坑杀秦降兵二十万，见楚军旗帜举城顽抗者，破城时一个活口不留，入秦都咸阳，杀秦降王子婴，焚烧秦宫室，大火足足烧了三月，可谓十足的残暴不仁。而鸿门宴上，面对刘邦的卑曲称臣和歌颂之语，却忘记了大楚事业，犯了“妇人之仁”，终究留下了祸患，导致了

厚黑学中指出成功者当“脸厚心黑”，余者皆不能成功，更举出项羽、韩信的失败例子，皆由其脸皮不够厚、心肠不够黑而与成功无缘。



楚的灭亡。而相反的是，刘邦在领军初期，便认识到了百姓疾苦，军纪严明，大军过处对百姓秋毫不犯，且善待敌军俘虏，最终俘获了天下人心。可见，脸厚心黑之厚黑成功论绝不可信、更不可行。我们应该看到的是“大仁”和“小仁”的区别，取“小仁”而舍“大仁”，必将会失去民心，是无法成就大业的。成败的根本原因也不在于是否秉持厚黑。

观《厚黑学》的成书年代，彼时国家正处于内忧外患的黑暗时期，国民政府被迫西迁重庆，世风日下，山河破碎。官场风气却日渐奢靡颓废，贪腐成风。李宗吾写作厚黑学，书中极尽讽刺之能事，笔者以为其书更多是在于提醒国人警惕，以此为戒。

如今，一些官员却摆出“两面论”，作起“两面人”、“两面派”，崇尚所谓的厚黑学，以此作为求官、做官之“不二法宝”，视党纪国法于不顾，顶风违纪违法，违背了对党和人民忠诚，为官清廉，造福百姓的为官信条和根本原则，也可以说是混淆了为政者大仁和小仁的关系。

十八届三中全会以来，中央提出全面从严治党，深入开展三严三实主题教育，强调要做老实人、说老实话、干老实事，对党和人民群众忠诚老实；反腐力度空前，老虎苍蝇一起抓，令一大批不作为、乱作为的贪污腐败分子无处可躲、身陷囹圄，实



摄影：忆夏天 / 公司系统运行部 朱聪

在大快人心。无论历史如何变迁、时代怎样发展，清正廉洁是人民对为官掌政者始终不变的期待，以厚黑主义待人处事终究战胜不了公道人心，甚至会失去民心。

那么应不应该读厚黑学？笔者以为我们读厚黑学，如果目的在于分清善恶美丑，自省自警，慎独慎微，则可读之；若抱着求取真经，牟取私利，升官发财的心态而读，则曲解了作者的写作本意，亦严重违背了党性原则，最终难逃党纪国法的制裁。

因此，我们不应该把厚黑学当作为人处事之“论语”大读特读，奉为圭臬，而当以此为镜，常揽镜自照，反躬自省：今日做人做事、待人用权是否厚黑了？对党是否忠诚，人民是否满意？“不矜细行，终累大德”，常照镜子，摆正衣冠，勿以恶小而为之，莫以病小而不察，有些时候多出出汗、红红脸，才不会将小错累积成无可挽回的大错。这或许才是厚黑学一书在当代的现实意义。■

自强不“吸”的北京记忆

公司结算管理部 何叶青

连续一周的雾霾终于在大家热切的等风来中被吹散了。记得去年冬天坐在家里听广播，主持人扯着一副听起来马上就要冲锋上阵的音调，声情并茂地说“同志们，大家再坚持一下，风已经刮到张家口了，马上就吹过来了”。还在嘲笑去年广播主持的夸张，结果前天 11 月 30 日北京雾霾爆表当天，就收到 10658258(移动订阅的天气预报) 以每两小时提醒短信提醒一次的方式发来的“西北方向冷空气已到XXX 地，预计 23 时将来到我市”，居然能享受到移动官方天气平台加量不加价的服务，大概是那天雾霾带给我的唯一惊喜了。郁达夫等各位学者大家们总是把北京写的那么美好，陶然亭的芦花、西山的虫唱——那是作家们的北京记忆，反正在我的记忆力，自强不息——那才是我们生活在北京的真实写照。

一、沙尘暴

沙尘暴在我们的童年里，基本上和现在冬日必备的雾霾一样，是北京春天里的常客。北京的春天来得快去得快，“春捂秋冻”春天捂一捂，还没来得及及换春装就穿着冬天的棉袄进入了夏天。我们小时候，辨别春天的有力标识就是靠沙尘暴，每年春季伴着大风来临的沙尘暴，打在脸上颗粒感十足，呼吸之间就是一股土腥味，咬咬牙就能听到牙齿与砂砾摩擦的“咔嚓”作响。那时人们的环保意识和珍爱生命的意识还远没有现在这么高，我们依然穿梭在沙尘暴中正常上课，能做的就是裹紧自己，穿过风沙，奔赴学校。可能是因为沙尘暴时的风声听起来有了立体声的效果，或者是因为漫天的尘土模糊了天空和大街小巷的界限，每当沙尘暴来得



时候,坐在教室里的我,就觉得窗外混沌的世界显得特别空旷,这大概就像尹丽川说的“一下雪北京就变成了北平”的感觉。这些也许就是我们对于北京春天的最平常的童年记忆,以至于到初中学习朱自清的《春》中“吹面不寒杨柳风,不错的,像母亲的手抚摸着你”的时候,总觉得朱老先生写这边散文的时候应该还没到清华来教书吧。

为了保卫北京,不记得从什么时候起,北京周边的防护林建设如火如荼地开展,到2008年奥运会前,北京的环保工程进一步强化,风沙的次数明显减少了,力量也弱了,不再是我们记忆中漫天尘土的春天。这大致要归功于三北防护林建设,归功于北京周边地区为保卫北京付出的努力和牺牲。

二、杨柳絮

除了沙尘暴之外,北京的春天另一个标志性符号就是杨柳絮。对于住在北京的人来说,春天尽管令人愉悦,却偶尔也存在沙尘和飞絮两件令人烦心的事。记得有一年北京的高考



摄影:一路有你/公司人力资源部 雷之遥

题目叫“北京符号”,其中一篇满分作文中有这样一句话,“春天一阵风吹过,每一棵树都吟出一则则白茫茫、虚飘飘、说也说不清、听也听不清的飞絮,每一丝飞絮都是一株杨柳的分号”。杨柳絮因风而舞,轻扬直上重霄九的美景大概只能在诗文和满分作文里看到。北京多白杨树,每年的4月,杨树飞絮,北京都要迎来一场的“四月雪”,空气里飘的都是白毛,一不小心杨絮就可能钻到鼻子里、嘴里,让人连呼吸都小心翼翼起来。

三、雾霾

近两年来,沙尘和杨柳絮逐渐淡出了我们视线,在我们以为终于可以在春天自由呼吸了,然而雾霾却成了北京四季里的常客,尤以冬天最为严重。口罩已经成了北京生存的必备

物品,而且拜雾霾所赐口罩的销量简直是巨幅提升,上一个口罩脱销时期可以追溯到非典时期。除了销量,口罩款式、品牌也是百花齐放,医用类型的、运动款式的,甚至还有防毒面具款的。频频发生的重度雾霾让我们彻底过上了环保靠刮风、除尘靠降雨的自然空气净化时代。今年初,柴静的《穹顶之下》席卷各种网络社交平台,震撼大家的心灵,也引起了我们对雾霾的重视。

在北京生活的日子,我们见证了沙尘暴被逐渐攻克、杨柳絮逐渐减少,一个个环境问题被克服,相信在不久的将来,雾霾污染也能够逐步减少。最后只想借用老徐时评的话在这浓雾弥漫的北京城高声呐喊,“风,是北京的抹布。西伯利亚,是北京清洁工。让西伯利亚的西北风来得再猛烈些吧!”

上海清算所推出 债券净额清算业务

公司风险监控部 社会峰

2015年3月30日，经中国人民银行批准，银行间市场清算所股份有限公司（以下简称“上海清算所”）在现行债券现券交易净额清算业务基础上，推出涵盖债券现券、质押式回购、买断式回购交易的中央对手（CCP）清算业务，并通过代理清算分层机制，为更多市场机构提供净额清算服务。

一、出台背景和意义

上海清算所自2009年成立以来，面向银行间市场陆续推出多项中央对手清算服务，主要覆盖现券交易（2011年1月）、人民币远期运费协议（2012年2月）、外汇交易和人民币利率互换（2013年1月）等业务领域。

2013年4月，利益输送弊案集中曝光



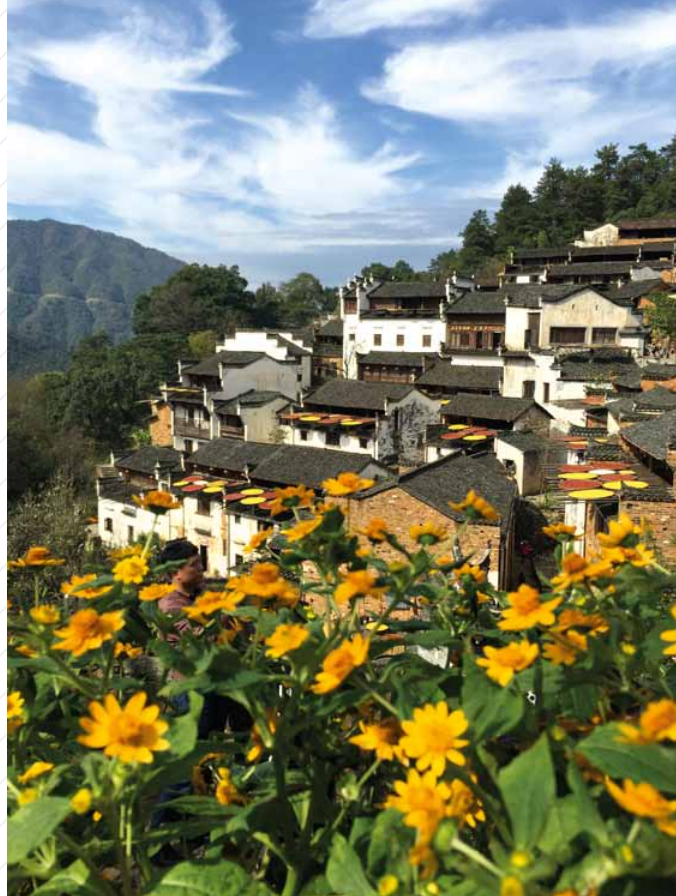
摄影：金门大桥 / 上海分公司结算业务部 董海波

后，银行间市场积极开展清理整顿行动，规范市场发展。其中，推行中央对手方清算机制和货银对付结算模式是重要内容之一。在此期间，上海清算所业务发展迅速。2013年5月，上海清算所根据人民银行授权，承担起债券交易结算一线监测职责。同年6月，上海清算所从中债登手中接管中期票据登记托管结算业务。2014年3月，上海清算所开发运行债券招标发行系统，配合落实人民银行《关于银行间债券市场招标发行债券有关事宜的通知》。

上海清算所此次推出债券净额清算业务，是落实人民银行通过清算机制创新服务市场、提升效率、防范风险的又一重要举措。除有效降低传统双边全额结算带来的清算操作风险和工作量、提高资金和债券使用效率外，本次推出的债券净额清算业务还具有以下特别意义：一是通过中央对手清算机制，将交易对手双边信用风险转换为中央对手方与交易各方之间的标准化信用风险，有助于改善回购交易中交易对手有限、信用债接纳程度低等发展难题，提高市场活跃度和流动性。二是同步推出的代理清算机制，增加了市场的开放性和包容性，有助于丰富投资者群体、优化债券市场架构、促进市场分层。

二、上海清算所债券净额清算业务介绍

鉴于回购交易兼具现券净额清算共性和回购交易个性特征，本文拟以质押式回购交易为例，对上海清算所债券净额结算业务进行简要介绍。目前，对回购交易实施中央对手清算的模式主要有国际上的三方回购、我国交易所市场的标准券回购。上海清算所本次推出的回购净额清算模式，在交易环节依然保留场外市场双向询价、自行商定抵押品



摄影：秋意浓 / 公司办公室 马文辉

的做法，但在抵押品选择和管理方面，类似于交易所市场，由中央对手方圈定合格券范围以及折算率，并提供逐日盯市。综合分析上海清算所推出的回购交易净额清算业务，存在以下特点：

1. 赋予交易主体选择权。遵循债券交易非标准化、个性化特性，结算制度安排比较灵活，表现为：一是允许交易双方自主选择清算方式（净额清算或全额清算）和交收期（T+0 或 T+1）。二是允许交易主体自行测算、申报或调整债券净额交易中资金净额的额度（简称“清算限额”），清算限额将作为其交纳最低保证金和清算基金的参数之一。

2. 侧重清算会员精细化管理。上海清算所提供净额清算服务时侧重会员资格管理，在会员准入方面注重申请主体的净资产（本

2

根据业务权限不同，综合清算会员又分为上海清算所综合清算会员和产品类综合清算会员；普通清算会员分为A类（所有业务）、B类（两项或两项以上业务）和C类（一项业务）普通清算会员。

和内部评级，并设定不同的管理标准¹。如申请综合清算会员的银行类金融机构最近两个会计年度期末净资产均不低于200亿元人民币；非银行类金融机构最近两个会计年度期末净资产（证券公司为净资本）均不低于100亿元人民币。申请A类普通清算会员资格的对应净资产（本）要求分别为50亿元和40亿元。

3. 保留质押券管理自由裁量权。根据《债券交易净额清算业务质押式回购质押券管理规程》的相关规定，上海清算所对质押券管理保留较大的自由裁量权，表现为：一是在准入方面，可接受的质押券包括两类：符合中央银行合格抵押品相关条件的债券；或发行总额不小于5亿元、无含权条款、未被评定为“高危级”的债券。二是在折扣率方面，上海清算所根据主体评级、历史价格波动和市场流动性等综合计算，并实施逐日盯市，根据最新估值与折扣率计算价值。业务开展初期，合格质押券折扣率与主体评级挂钩，主体评级为AAA的，折扣率不超过85%；AA+及AA的不超过80%；低于AA（不含）的不超过70%；无主体评级的初始折扣率不超过70%。三是在过程管理方面，上海清算所对质押券采用逐日监测制度，根据质押券的最新主体信用评级、上海清算所对发行主体的市场隐含评级与内部评估调整其折扣率。此外，在发行主体发生重大不利情形时，上海清算所有权及时调整相关质押券的折扣率或回购资格。

4. 兼顾净额清算业务的效率和安全。除上述清算方式、结算周期提供灵活性安排外，上海清算所还建立多项配套制度，保障清算

鉴于回购交易兼具现券净额清算共性和回购交易个性特征，本文拟以质押式回购交易为例，对上海清算所债券净额结算业务进行简要介绍。

效率和安全：一是通过直通式处理（STP）的方式，实时接收交易系统达成的成交数据，根据清算方式（全额、净额）及结算周期（T+0、T+1）实时进行清分。二是日间进行清算检查、实时监控、实时轧差。清算检查包括两部分，清算系统侧重检查交易双方的会员资格和质押券；风控系统主要检查资金净额是否超过“清算限额”，并对债券净买卖集中度、价格偏离度、盯市亏损等情况进行实时监控。三是日终清算处理，在净额清算截止时点（15：30），停止接收T+0净额清算的成交数据，对当日接收的T+0净额清算和上一工作日接收的T+1净额清算的成交数据进行轧差处理。

5. 建立相对完备的风控措施和违约处置机制。除前述风控制度外，上海清算所还设置了较为完备的风险准备资源和违约处置机制。一是在风险准备资源方面，主要包括保证金、清算基金和风险准备金。其中，保证金又细分为最低保证金、变动保证金（包括超限保证金、盯市保证金）、特殊保证金。需要说明的是，在计算保证金和清算基金时，上海清算所引入“清算会员资信因子”参数实行差异化管理；在风险准备资源动用方面有严格的顺序要求，基本思路为：（1）违约清算会员缴纳的保证金、清算基金；（2）不

超过损失总额 5%、风险准备金余额 10% 的风险准备金；(3) 未发生违约的清算会员缴纳的清算基金；(4) 剩余风险准备金。二是在发生清算会员违约时，上海清算所通过银行授信、债券借贷机制、延迟交付和现金结算等机制，完成对未违约方的结算。对违约方则按照货银对付原则，暂不交付该违约会员缺口 120% 的资金或证券，并依照违约处置流程进行后续处理。

三、质押券数据对比分析

为进一步了解上海清算所合格质押券基本情况，本文分别以上海清算所和中国结算 2015 年 4 月底质押券数据为样本，对入库质押券券种、评级、折扣率等情况进行了对比分析：

1. 质押券基本情况。截至 2015 年 4 月底，上海清算所对外公布的合格质押券共 3065 只（见图 1），券种主要为其托管的短融（CP）675 只、超短融（SCP）479 只、中票（MTN）768 只、中小企业集合票据（SMECN）2 只、同业存单（CD）1134 只。中国结算入库质押券 2013 只（见图 2），其中国债（含地方政府债）169 只、政策性金融债 3 只、企业债 1338 只、公司债（含可转债、分离可转债）

503 只。
在券种方面，二者存在的共性是公司信用类债券所占比重量较高，不同之处在于上海清算所以短融、超短融、中票为主，中国结算以企业债为主。

2. 评级情况。上海清算所合格质押券主体评级 AAA 有 1464 只（占比 47.8%）、AA+ 有 817 只、AA- 有 90 只、AA 有 688 只、A+ 和 A 各有 1 只、A- 有 2 只、BBB+ 有 1 只（见图 3）。从中国结算入库信用债评级情况看，主体评级 AAA 有 290 只、AA+ 有 334 只、AA- 有 86 只、AA 有 1120 只、A+ 有 3 只、A- 和 A 各有 1 只（ST 天威债、08 广纸债）、BBB 有 1 只（“锐 1 暂停”）、无主体评级 5 只（见图 4）。债项评级 AAA 有 380 只、AA+ 有 568 只、AA- 有 5 只、AA 有 884 只、A+ 有 2 只（ST 蒙奈伦、ST 天威债）、BBB 有 1 只（“锐 01 暂停”）（见图 5）。

从评级情况看，二者存在的共性是主体评级 AA（含）以上的质押券占绝对优势，不同之处在于上海清算所主体评级为 AAA、AA+ 的质押券数量（2281 只）和占比（约 80.8%）要远远高于中国结算（630 只和 33.9%），侧面反映了中国结算入库质押券主

图 1：上海清算所合格质押券构成

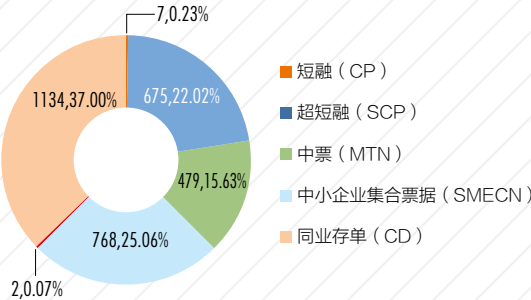
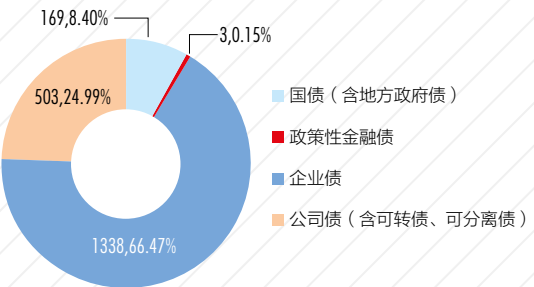


图 2：中国结算入库质押券构成



体资质下沉现象严重。

3. 折扣率取值。在折扣率方面，本文对同一发行主体在不同市场发行同类性质债券的折扣取值进行了对比分析。经筛查，截至4月底，上海清算所和中国结算入库质押券中共有253个相同发行主体，共在银行间市场和交易所市场发行1000余只信用类债券，该类债券信用基础相同，仅名称不同。**基本结论为：**虽上海清算所提出根据主体评级、历

史价格波动和市场流动性等综合计算折扣率。但在业务初期，折扣率主要与主体评级挂钩，除少数特例外，主体评级为AAA的折扣率为85%；AA+及AA的折扣率为80%；低于AA（不含）的折扣率为70%。将上海清算所合格质押券按照中国结算业务规则进行预取值，主体评级为AAA的折扣系数为95%，AA+及AA的折扣率为75%或70%，**可见，对于高等级债券，中国结算取值要高于上海清算所10个百分点；而对于低等级债券，中国结算取值低于上海清算所5—10个百分点（见表1）。**

图3：上海清算所合格质押券主体评级

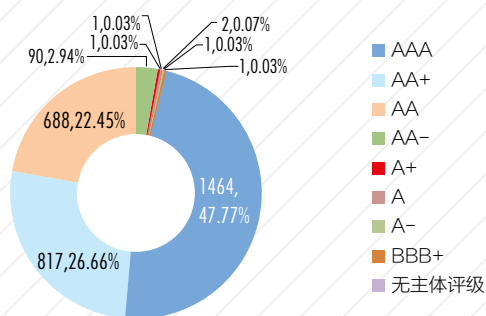


图4：中国结算入库信用债主体评级情况

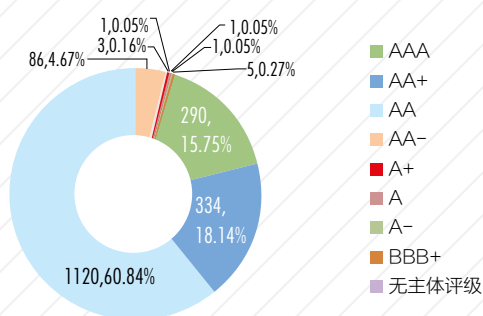
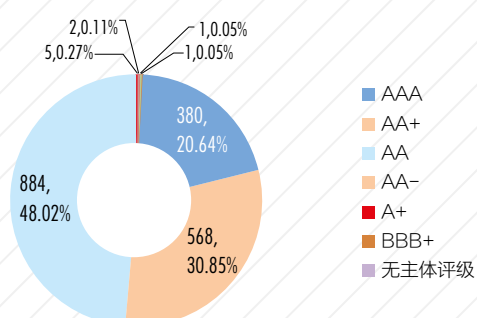


图5：中国结算入库信用债债项评级情况



四、启示

认真总结分析上海清算所债券净额清算业务规则和实践，作为中央对手方（CCP），上海清算所在质押券管理和结算风险防控等方面与中国结算业务存在相通性，其在部分业务环节的精细化、科学化管理经验值得我们借鉴和学习。主要包括：

一是以清算会员管理为风险管理基础和核心，依托内部会员评估机制，在业务权限、代理清算、资金收取等方面实行差异化管理。

二是质押券管理保留较大的自由裁量权，在准入标准和折扣率取值等方面逐步弱化外部评级依赖，综合考虑发行人主体评级、市场隐含评级与内部评估、历史价格波动、市场流动性等多种因素进行跟踪分析和过程管理，提高管理工作的主动性。

三是建立相对独立的风控系统进行实时监控，设置“净买卖（入库）集中度”、“价格偏离度”、“盯市亏损”等指标体系，引入“清算限额”、“估值”等参数，做好日常风险排查和风险监测工作。

表 1：同一主体发行不同债券在不同市场的折扣率（系数）取值

发行人简称	债券简称	发行时 债项 评级	发行时 主体 评级	评级 机构	最新 债项 评级	最新债项 评级日期	发行人 最新 评级	发行人 最新评级 日期	折扣率 (%)	中国结算 规则 虚拟取值
城发投资	14 青经开	AA+	AA+	鹏元	AA+	2014-07-25	AA+	2014-07-25	75	
	13 城发投 MTN001	AA+	AA+	大公国际	AA+	2014-07-29	AA+	2014-07-29	80	0.75
	14 城发投 MTN001	AA+	AA+	大公国际	AA+	2014-07-29	AA+	2014-07-29		
云投集团	10 云投债	AA+	AA+	中诚信	AA+	2014-06-27	AA+	2015-04-23	99	
	14 云投 MTN001	AA+	AA+	中诚信	AAA	2014-06-25	AAA	2014-06-25	85	0.95
天津住宅集团	13 津住宅	AA	AA	上海新世纪	AA	2014-06-30	AA	2014-11-14		
	14 津住宅 MTN001	AA	AA	上海新世纪	AA	2014-07-28	AA	2014-11-14	80	0.70
深高速	11 深高速	AA+	AA+	中诚信	AA+	2015-04-09	AA+	2015-04-09		
	14 深高速 MTN001	AAA	AAA	联合资信	AAA	2014-07-29	AAA	2014-07-29	80	0.95
瘦西湖旅游	14 瘦西湖	AA	AA	鹏元	AA	2014-05-29	AA	2014-05-29		
	14 瘦西湖 MTN001	AA	AA	联合资信	AA	2014-07-30	AA	2015-03-17	80	0.70
常州交投	12 常交债	AA	AA	中诚信国际	AA+	2014-06-30	AA+	2014-06-30		
	14 常交通 MTN001	AA+	AA+	中诚信国际	AA+	2014-06-30	AA+	2014-06-30	80	0.75
常熟发投	13 常熟发	AA	AA	中诚信国际	AA+	2015-03-30	AA+	2015-03-30		
	14 常熟发投 MTN001	AA	AA	中诚信国际	AA+	2015-03-30	AA+	2015-03-30	80	0.75
长沙经开	09 长经开	AA	A+	联合资信	AA+	2014-06-26	AA	2014-06-26		
	14 湘经开 MTN002	AA	AA	联合资信	AA	2014-06-26	AA	2014-06-26	80	0.70
湖北宣化	09 宣化债	AA	AA-	中诚信	AA+	2014-05-19	AA+	2014-05-19		
	14 宣化化工 MTN001	AA+	AA+	中诚信国际	AA+	2014-09-10	AA+	2014-12-31	80	0.75
南昌城投	13 南城投	AA+	AA+	大公国际	AA+	2014-06-25	AA+	2014-06-25		
	10 南昌债	AA+	AA	大公国际	AA+	2014-06-25	AA+	2014-06-25		
	14 南昌城投 MTN001	AA+	AA+	大公国际	AA+	2014-05-08	AA+	2014-06-25	80	0.75
伟星集团	12 伟星集	AA+	AA	鹏元	AA+	2014-06-20	AA	2014-06-20		
	14 伟星 MTN001	AA	AA	上海新世纪	AA	2014-08-21	AA	2014-08-21	80	0.70
常熟城投	PR 常经营	AA	AA	中诚信国际	AA+	2014-06-27	AA+	2014-06-27		
	14 常熟经营 MTN001	AA	AA	中诚信国际	AA+	2014-06-27	AA+	2014-06-27	80	0.75
京粮集团	13 京粮食	AA	AA	大公国际	AA+	2014-06-24	AA+	2015-03-13		
	14 京粮 MTN001	AA+	AA+	大公国际	AA+	2014-06-24	AA+	2015-03-13	80	0.75
泉州路桥	12 泉州 01	AA	AA	中诚信国际	AA	2014-06-30	AA	2014-06-30		
	12 泉州 02	AA	AA	中诚信国际	AA	2014-06-30	AA	2014-06-30		
	13 泉州路桥 MTN001	AA	AA	中诚信国际	AA	2014-06-30	AA	2014-06-30	80	0.70
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

注：因源数据较多，限于篇幅，仅节选部分数据予以说明。

寻 找

作者：公司办公室 邱瑜

夜听欧玛尔·海亚姆生平，思及《天问》篇，有感大道至简至易，作此。

苍天啊，你既已创造了这广袤而荒凉的宇宙，却为何又要繁衍出生命？并把它们分别禁锢在由无数遥远星系间隔成的孤岛？

苍天啊，你既已创造了这活泼而至美的生命，却为何仍要进化出人类？并赐予他们用以找寻你、认识你的头脑？

苍天啊，你既已创造了这西西弗斯脚步般的智慧，却为何还要遮掩着最后的面纱？故意放任你的子民迷失在细节之海而无缘大道？



油画守望 / 公司登记存管部 王冬



摄影：黄金列车沿途风光 / 公司系统运行部 张煦