

## 为什么要修改商业银行法？

银行业主体数量急剧增加，对外开放水平显著提升，创新性、交叉性金融业务不断涌现，立法和监管面临很多新问题、新情况，原有法规的一些条款已不能适应新的形势

■ 阎岳

近日，银保监会发布的《中国银保监会2022年法治建设年度报告》显示，“银行业监督管理法、商业银行法修订草案已上报国务院”。随着《党和国家机构改革方案》稳步落实，金融监管架构升级，在金融体系中占比超过九成的银行业金融机构迫切需要一套适应新形势的“基本法”，修改商业银行法势在必行。

首先，这是支持银行业快速发展的客观需要。

商业银行法最近一次修订是在2015年。2015年四季度末，我国银行业金融机构资产总额为199.3万亿元。央行今年3月份公布的最新数据显示，截至2022年末，银行业金融机构总资产为379.39万亿元。8年间银行业金融机构总资产增长了90.4%。

在这个时期，银行业主体数量急剧增加，对外开放水平显著提升，创新性、交叉性金融业务不断涌现，立法和监管面临很多新问题、新情况，原有法规的一些条款已不能适应新的形势。为了更好地支持银行业健康发展、完善监

管体系，亟须修改商业银行法。

其次，这是引导银行业进一步提升服务实体经济水平的内在要求。

服务实体经济是银行业金融机构工作的出发点和落脚点。近年来，银行业不断强化靠前发力、精准发力、充足发力，持续加大信贷投放力度、提升精准度，支持实体经济发展。

2022年，六大行在支持实体经济方面交出了一份亮眼的成绩单。据统计，去年六大行制造业贷款余额共计8.8万亿元，同比增长约9.5%；普惠型小微贷款规模共计8.5万亿元，同比增长超过30%。其中，工、农、中、建四大行战略性新兴产业贷款规模超过5.4万亿元，同比增长超过50%。其他上市银行在服务实体经济方面也各有亮点。

尽管商业银行都能够将服务实体经济作为工作的着力点，但仍需从法律层面完善强制性约束和规范。在经济转型升级的形势下，加强法律和制度约束，督促商业银行进一步提升服务实体经济的能力水平，也需要修改商业银

行法。

最后，这是增强防范化解金融风险制度保障的迫切需要。

3月份央行召开的2023年金融稳定工作会议指出，银行业金融机构总体经营稳健，特别是大型银行评级一直优良，是我国金融体系的“压舱石”。少数问题中小金融机构改革化险取得重要进展，非法金融活动得到有力整治，金融市场运行平稳。

不过，从最近国际上发生的几起银行风险事件来看，对于防范化解金融风险，任何时候都不能掉以轻心。从国内来看，防范化解金融风险还须解决许多重大问题。

防范化解金融风险是金融工作的核心目标，亟须从立法层面予以支持，完善商业银行公司治理要求，依法将各类金融活动全部纳入监管，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。

事实上，早在2020年10月份，中国人民银行就起草了商业银行法（修改建议稿），并向社会公

开征求意见。比较现行商业银行法和修改建议稿来看，前者共九章95条，后者共十一章127条，变化还是很大的。修改建议稿整合后新设或充实了四个章节，分别涵盖公司治理、资本与风险管理、客户权益保护、风险处置与市场退出。

虽然该修改建议稿已时隔两年，但其新纳入的内容仍具有前瞻性，相信进一步修改完善后，可以加速完成相关程序。

推进我国金融现代化，完善商业银行治理，涉及面很广。其中，金融服务实体经济、防范化解金融风险、推动金融供给侧结构性改革、加强客户权益保护等是商业银行治理的核心内容，相信这些内容将在商业银行法修改中得到充分体现。

言之有理

## 券商交易系统“宕机” 请对照一下民法典

■ 安宁

支付宝余额界面显示乱码，ChatGPT官网因“需求量过大”停止Plus付费项目下单，券商交易系统“宕机”导致投资者损失……随着数字化转型日益深入，频频发生的“宕机”事件，也为交易系统的稳定性和安全性敲响了警钟。

“这个券商太不靠谱了，系统故障60秒，交易没成功，我的损失谁来赔偿？”一位因交易系统“宕机”而遭遇损失的投资者抱怨道。券商交易系统是投资者有序开展交易的基础，其安全稳定涉及千家万户。但近年来，交易软件却多次发生问题。投保基金公司2022年发布的《证券公司投资者保护状况评价报告（2022）》显示，从“12386”中国证监会服务热线情况来看，2021年度因交易系统稳定性问题被投诉的证券公司有79家，累计被投诉944次。其中，被投诉5次及以上的有42家。

笔者认为，券商在信息化基础设施建设上投入

不足，不仅会导致“宕机”等事故，降低自身信誉，而且会增加市场风险和监管风险。

监管部门对此高度重视。3月31日，证监会就新修订的《证券公司监督管理条例》向社会公开征求意见，增设“信息技术”专章，要求证券公司保障信息技术投入，提高自主研发能力，维护信息技术系统安全、数据安全和客户个人信息安全。

把这些措施落到实处，提升交易系统的稳定性，应强调三个方面：

首先，券商要加强自身交易系统的投入，持续优化升级，做好“后备方案”。只有把交易系统的基础技术建设好、维护好，才能确保交易系统的稳定运行。要建立完善的研发、测试、上线、升级变更及运维管理流程，守住稳定性和安全性的底线。同时，还要做好“后备方案”安排。一旦出现故障，要在第一时间提供“后备方案”，保障投资者正常交易，最大限度减少安全事件对用户造成的损失。

其次，监管层要加大监管和处罚力度。监管部

门应持续加大对证券基金经营机构合规内控与信息技术管理的监督检查力度，对存在问题的机构和责任人员从严处罚，倒逼其加强交易系统建设。

此外，投资者因交易系统故障而产生损失，应依法获得相应的赔偿。在以往的“宕机”事件中，投资者得到最多的是道歉，但这是远远不够的。根据《民法典》第五百七十七条的规定，当事人一方不履行合同义务或者履行合同义务不符合约定的，应当承担继续履行、采取补救措施或者赔偿损失等违约责任。应完善投资者在此类事件中依法索赔的机制。

工欲善其事，必先利其器。在数字化时代，券商如何提升信息技术水平、更好地服务投资者，是一道必答题。

宁静致远



## 从“离婚式减持”看大股东股权流通

“

对大股东来说，如何把离婚涉及的股权交割、董事席位安排等事宜对市场的影响降到最低，如何与市场建立互信，至关重要

”

■ 张歆

离婚，这一原本纯粹的民事行为，由于涉及财产分割，却在某些特定环境下，与一些非典型目标“结了对子”。于是，“离婚式……”逐步从楼市（为获得购房资格）等领域悄悄扩向股市（为获得减持资格）。A股市场中，最为曲折的离婚案是多年“离而未成”的徐翔离婚诉讼，而近期引发更多议论的则是三六零实控人周鸿祎离婚，以至于公司A股总市值在四个交易日内消失了逾300亿元。

4月4日晚，三六零发布公告称，实控人周鸿祎已与胡欢办理解除婚姻关系，并分割4.47亿股股票给女方。有猜测称，此为“在股价高位假离婚真减持”。三六零董秘发朋友圈予以回应，但未能平息猜疑。4月6日，三六零针对质疑发出澄清公告，称周鸿祎承诺未来12个月内不增持公司股份，胡欢承诺未来6个月内不减持，且即便未来6个月-12个月内有相关计划，亦将维持大股东身份。

一场离婚引发的市值波动演绎至今，基础事实已经较为明朗，当事人对于是否减持、减持时间窗何时开启、减持上限作出了明确说明和承诺。但是，风波中暴露的两个问题仍值得思考。

其一，当离婚与减持被挂钩解读，甚至付诸用脚投票之际，是否也在提示各方，减持规则需要增加制度弹性，让合规的减持更为有序、可预期，避免市场情绪恐慌。同时，如果赋予大股东更多主动减持的权限，是否利于上市公司估值合理回归？

从目前的规则来看，即便未触发“不得减持情形”，大股东减持仍需“过三关”：首先，预披露减持计划，并按规定披露进展；其次，“时空锁定”，即3个月内集中竞价交易减持股份的总数不得超过股份总数的1%；最后，即便是减持后不再具有大股东身份，仍需在减持后6个月内遵守前述规定。

显然，减持规则的核心诉求是限制无序减持，防止大股东利用信息不对称侵害中小股东权益。减持规则所约束的并不是减持行为本身，而是让减持可预期、有秩序，不影响市场信心和交易的稳定。

硬币还有另一面，在谈“减”的同时，也要谈如何“增”。事实上，进出之道向来相辅相成。更具弹性的资本退出制度能够吸引更多产业资金和创投资金进入一级市场、二级市场，甚至是更早之前的孵化期。而产业资金和创投资金一旦成为持股5%以上的大股东，在退出时就面临多重限制，导致退出成本增加。为了积极促进该类资金早投早退，可以通过锁定期与持有期（上市前）反向挂钩的机制，对其市场化退出给予必要的政策支持。

此外，人们担心部分“离婚式减持”是为了逢高出货，这也可以从硬币的另一面来分析。“股价高”实际上是所有参与其中的投资者态度的加权结果。个体投资者如果对于“股价高”已经有了独立判断，最好的决策显然不是盯住大股东何时逢高出货，而应利用小股东无门槛优势抢先释放筹码。允许大股东在估值处于高位时有序减持，有利于上市公司估值向更健康的价值中回归。

其二，上市公司面对市场传言，如何开展更有效的信息披露，进而做好市值管理、降低股价波动风险？

就三六零个案而言，上市公司在两个维度作出回应。其一，是董秘的朋友圈，但由于该维度属于私域传播，效果相对有限，甚至于被质疑非当事人的回应能否保障其真实性和准确性；第二个维度是澄清公告，应该说，这对于平息传言最有利。

在婚姻关系中，离婚是终点。但就上市公司股权分割而言，大股东离婚却远不是终点。对大股东来说，如何把离婚涉及的股权交割、董事席位安排等事宜对市场的影响降到最低，如何与市场建立互信，至关重要。对中小投资者而言，如何更市场化、包容性的看待和解决问题，如何更有效地向上市公司或大股东表达意见，也不容小觑。

## 如何看待“折腾”和解第一步

在平台经济新阶段，企业将精力回归主业，减少消耗，巩固各自市场优势，敞开心怀才是明智之举

■ 谢若琳

4月6日，抖音集团和腾讯视频共同宣布，双方达成合作，腾讯视频将向抖音授权其享有信息网络传播权及转授权的长视频，并明确了二创方式、发布规则。未来，抖音集团旗下抖音、西瓜视频、今日头条等平台用户都可以对这些作品进行二次创作。

至此，旷日持久的“抖腾大战”终于迈出和解的第一步。

把镜头拉回2018年“抖腾”交恶的转折点——当时，抖音和腾讯互斥被对方旗下App屏蔽链接，双方分别以“不正当竞争”为由对簿公堂。2021年4月份，腾讯视频等70余家影视机

若有所思

## 锂价下跌对新能源车的三大影响

■ 赵学敏

最近，电池级碳酸锂价格持续下跌，导致新能源车掀起一轮史无前例的“降价潮”。那么，碳酸锂和新能源车这种互动模式还会持续多久？

这轮碳酸锂价格回落，实际是一次理性回归。从去年11月下旬的最高点59万元/吨，到今年4月11日的20.25万元/吨，碳酸锂价格4个多月内下跌了66%。去年，市场对碳酸锂需求预期过大，叠加非理性炒作，导致价格频频创新高；今年以来，伴随多家碳酸锂企业入局，供应量快速增加，注定了价格快速下降。业内公认，20万元/吨左右是电池级碳酸锂的合理价格，即持续大幅下降的空间不大。

碳酸锂价格下跌反映到终端产品售价大概会有1个月至2个月的传导周期，所以，新能源车价格调整才刚刚开始。根据测算，碳酸锂每下跌10万元/吨，10KWh电池成本降低70元左右，装车电池60KWh的车型单车成本比去年年底降低了上万元。

笔者认为，与降价表象相比，新能源车产业链结构已发生重要变化，主要有三方面表现：

其一，锂矿资源供需逐渐平衡，价格战转移为技术创新战，整个行业走向成熟。

碳酸锂价格博弈渐进尾声，下一步博弈重心或偏向技术创新及高质量产品。我国提锂技术在锂辉石、锂云母领域已经达到世界领先水平，但在全球锂资源最大储备量的盐湖领域仍是落后的，产量受到较大制约。

目前，盐湖提锂技术居前的紫金矿业、万里石正采用钨钼系吸附提锂技术，金属锂采用电化学脱嵌的原位提锂技术等。谁能够率先实现突破，尚待观察。

其二，新能源整车厂卸下了成本包袱，燃油车替代进度进一步加速。

碳酸锂价格下降对新能源车产业链下游的影响十分明显。以比亚迪为代表的车企，纷纷把自主品牌新能源车与合资品牌的同级燃油车价格拉平，进一步加速燃油车替代进度。

在技术层面，新能源车的核心技术是“三

电”系统，包括电池、电机、电控系统。其中，电池是新能源汽车的心脏，对续航里程起决定性作用。碳酸锂价格下跌，一方面减轻了电池企业的经营压力，使之无旁骛地在产能建设、技术研发、降低电池产品碳足迹方面加大投入，为进一步增强“心脏”功能打下基础；另一方面，原料价格下行进一步释放了储能业务市场潜力，为新能源车平稳发展补上关键一环。

其三，新能源车的良性竞争逐渐开启，高质量发展惠及消费者。

不断下降的资源成本向下游传导，最终会传导至消费端，进而降低消费成本。近日，吉利几何汽车、沃尔沃汽车和奇瑞新能源汽车等宣布下调在售车型售价，给消费者带来实实在在的获得感。

一方面，长短视频“二创”合作构建了双赢格局。对短视频平台而言，平台达人摆脱版权束缚后，可以放开手脚创作，丰富平台素材，推动爆款作品联动，增加用户黏性和话题度。对于长视频平台而言，可以扩展宣传阵地，盘活现有IP库存，增加版权收入。根据抖音联合云合数据1月份发布的《2022抖音剧集年度报告》显示，2022年全国上线剧集在抖音累计话题播放量超4500亿。以今年首个爆款电视剧《狂飙》为例，该剧官方微博在抖音粉丝达184万，主话题播放量超469亿。

另一方面，互联网行业进入存量时代，巨头的收入、用户数增速放缓后，急需开拓新的增长空间。尤其是在平台经济新阶段，企业将精力回归主业，减少消耗，巩固各自市场优势，敞开心怀才是明智之举。正如美团创始人王兴所言，“所有人在下半场都接受竞争，才是新常态”。

有毅说一

市说歇语