

# 阿里上市堵了富途 券商平台为何不抗压

11月26日9时30分,港交所钟声响起,阿里巴巴与港股再度“牵手”,大批投资者蜂拥而至,但意想不到的,火热的交投行情下,有券商交易系统瞬间拥堵,多名投资者反映在富途证券上短时无法交易业务,一时间怨声载道。事实上,类似的故障不止一次,早在2015年牛市高潮期以及今年初股市交投活跃之际,就出现过多次券商交易系统拥堵情况,有分析人士对北京商报记者表示,券商交易系统的性能和稳定性直接关系到投资者的利益,类似事件需要引起警觉,从根本上还需强化技术实力。

## 富途证券交易系统拥堵

11月26日,有网友在微信反馈,当日早上9时30分至10时,富途证券App富途牛牛提示系统繁忙,无法交易业务。对此富途证券方面回应北京商报记者称:“阿里巴巴IPO新股交易火热导致交易系统瞬间拥堵,目前已经恢复交易”。

当天9点30分,阿里巴巴在港交所鸣锣上市,开盘价187港元,较发行价上涨6.25%。截至11月26日港股收盘,阿里巴巴股价报187.6港元,涨幅为6.59%,成交量7455万股,全天成交140亿港元,总市值4万亿港元。

富途证券方面资料显示,在阿里巴巴香港挂牌前的暗盘交易中,通过富途证券完成的成交额为1.21亿港元,占市场份额比重达26.14%。此外,认购期内,通过富途证券认购阿里巴巴新股的金额已超过51亿港元,占阿里公开认购金额超218%。

券商交易系统拥堵虽然反映了火爆行情,仿佛高峰期交易拥堵“合乎情理”,但却在客观上影响到投资者的交易体验,甚至造成利润损失。

苏宁金融研究院特约研究员何南野对北京商报记者表示,在股票市场瞬息万变的情况下,交易系统的拥堵对投资者投资收益具有巨大的负面影响,很多投资者甚至因无法

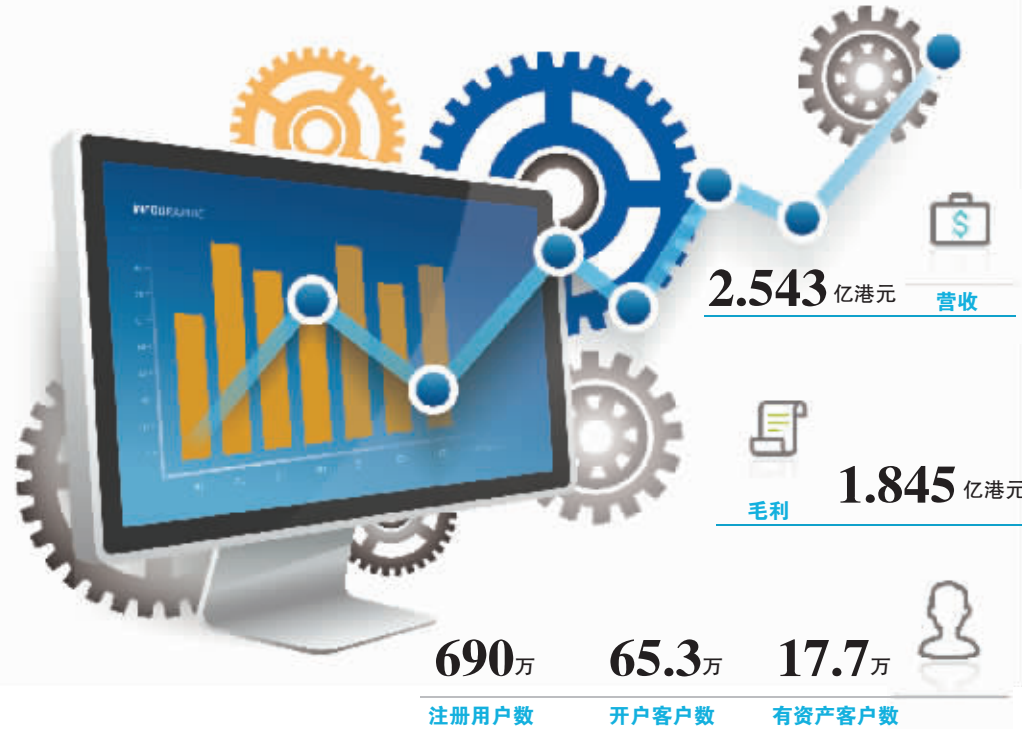
交易而错过买卖时机,并遭受较大的损失。此外,如果交易系统不能使用,投资者查看股票行情、持仓情况等操作也会受较大影响,影响客户投资判断和用户体验。

据了解,富途证券是近年来互联网券商快速发展的典型代表,11月22日,富途控股公布2019财年三季度未经审计财报。财报显示,三季度富途实现营收同比增长12.8%,达2.543亿港元,毛利同比增长20.7%,达1.845亿港元。截至2019年三季度,富途牛牛注册用户数达690万,同比增长29.2%,开户客户数达65.3万,同比增长42.8%,有资产客户数达17.7万,同比增长41.6%。

## “堵单”频现责任如何界定

券商交易系统拥堵并非孤例,2015年牛市高潮之时,就有数家券商交易系统出现宕机、无法登录等情况。不过,时隔多年,在今年初市场交投行情活跃之下,仍有多家券商交易系统出现“故障”,包括手机App登录失败、交易卡顿、延迟成交等。

“大行情下,国内很多大型券商也出现过交易拥堵,大多数原因在于系统交易的并发量太高,每秒的请求过多,超出券商原有的部署和实际设计容量。”一家券商内部技术人员刘超(化名)对北京商报记者表示,尤其是互联网金融发展迅猛,为了提高用户体验,券商



## 富途控股2019财年三季度业绩情况

(数据来源:三季度未经审计财报)

后台压力会较前些年更大,券商网站或手机软件上会增加更多查询功能,投资者看到的一个持仓页面对于券商后台而言有可能同时处理几十个查询,涉及到查询的并发量比原来高很多。

某中型券商信息技术部相关负责人王明(化名)对北京商报记者表示,证券行业对于交易系统并发量要求是非常高的,对比来看,2019年天猫双11交易峰值为54.4万笔/秒,已经创下了新纪录。但几十万笔/秒的委托量对于券商来说是很常见的,对于中型券商而言,在高峰交易时期,10万笔/秒的交易量也是非常正常的。

那么,对于这类因券商交易系统拥堵导致的投资者在买卖股票时交易失败的情况,应该如何界定责任?有律师对北京商报记者

表示,这种情况需要具体看是交易事故形成的券商过错还是正常的技术层面造成意外拥堵,目前来看,没有明确法律可以界定,对于投资者是否要真实交易以及对其造成的具体损失也很难举证,诉讼理赔率较低。

不过,王明表示,如果投资者的委托进到了证券公司的交易系统,只要能拿出足够的证据,比如截图等,就可以去证监会或相关部门投诉,向券商进行追责,至于具体如何赔偿,需要与券商协商。

## 券商交易系统年投千万是门槛

巨量的交易需求以及屡次发生的交易系统拥堵,亟须引起行业的警觉。那么,券商可以采取哪些措施防范这类情况的发生,更好

地保护投资者利益?

王明对北京商报记者表示,直接做服务器、软件系统扩容是“简单粗暴”的做法,从根本来看,还需对整个证券系统进行革新换代,使用新技术。具体从数据库更新的角度上看,可以逐步从原来传统的商用数据库向内存数据库升级。

“商用数据库需要写磁盘、写存储,效率较低,使用内存数据库后,全部的数据放在内存里,查询和读写速度会更快。”王明指出。此外,从设备的迭代看,可以由原本依托小型机逐步向分布式的X86的PC服务器更新,支持水平扩展,即支持直接将机器由20台加到40台。

何南野还表示,要建立对交易系统检测的常规化机制,提前发现问题,并对股市行情做出前瞻性预判。此外,还应建立备份替代系统,以防在主系统出现问题的时候,可以迅速切换到备份系统。

他还指出,从公司层面来讲,也应转变理念注重顶层规划,重视券商科技投入,加大对交易系统的投资和优化升级,不断提升交易性能和稳定性。还要加大对科技人才的引入,注重引进专业人才,打造一支有市场竞争力的人才队伍。

事实上,北京商报记者注意到,券商近年来对于科技的投入力度已明显增强。根据中国证券业协会发布的数据显示,2018年,98家券商信息系统投入金额高达130.67亿元,同比增长16.89%。

“大型券商一年都是10亿级别的IT投入,一家中小型的证券公司一年也要有上亿元的投入,具体涉及核心交易系统、外围管理系统、运维成本等投入。再细化到仅针对经纪客户而言的交易系统,几千万元的交易系统投入是门槛,包括软硬件的投入在内,五六千万投入肯定是需要的。”王明如是说。

北京商报记者 孟凡霞 马娟

# 四类指标圈定系统重要性银行 差异化监管时代来临

经过一年的筹备,系统重要性银行评估与识别机制终于揭开面纱。11月26日,央行发布公告称,央行会同银保监会起草了《系统重要性银行评估办法(征求意见稿)》(以下简称《评估办法》),明确了系统重要性银行评估流程与方法以及评估指标等内容。同时,《评估办法》指出,得分达到300分的银行被纳入系统重要性银行初始名单,并根据名单对系统重要性银行进行差异化监管。在分析人士看来,国有大行、大型股份制银行都将被纳入名单,加强对这类机构的监管,有利于防范“大而不能倒”风险。

## 明确评估指标

《评估办法》明确,依法设立的商业银行、开发性银行和政策性银行都在系统重要性银行评估范围内,每年评估一次。通过对参评银行系统重要性进行评估,识别出我国系统重要性银行,每年发布系统重要性银行名单,根据名单对系统重要性银行进行差异化监管。

所谓系统重要性是指金融机构因规模较大、结构和业务复杂度较高、与其他金融机构关联性较强,在金融体系中提供难以替代的关键服务,一旦发生重大风险事件而无法持续经营,可能对金融体系和实体经济产生不利影响的程度。

在评估方法和指标上,《评估办法》指出,采用定量评估指标计算30家参评银行的系统重要性得分,并结合其他定量和定性信息作出监管判断。定量评估的一级指标包括“规模”、“关联度”、“可替代性”和“复杂性”,指标权重均为25%,每个一级指标下设置若干二级指标。

在具体指标方面,规模指标的权重最高,为25%。《评估办法》明确,评估参评银行规模时,采用调整后的表内外资产余额作为定量指标;“关联度”指标中,金融机构间资产、金融机构间负债、发行证券和其他融资工具的权重均为8.33%。另外,托管资产、境内营业机构数、代理代销业务、理财业务等指标均纳入到评估中。

根据评估结果,得分达到300分的银行被纳入系统重要性银行初始名单,并按照300分至449分;450分至599分;600分至1399分;1400分以上四类系统重要性得分进行分组,实行差异化监管。

对于系统重要性得分低于300分的参评银行,央行、银保监会可根据其他定量或定性辅助信息,提出将此类银行加入系统重要性银行名单的监管判断建议,与初始名单一并提交国务院金融稳定发展委员会(以下简称“金融委”)办公室。系统重要性银行最终名单经金融委确定后,由央行和银保监会联合发布。

根据安排,在《评估办法》发布后,央行、银保监会将向参评银行发送数据报送模板和

数据填报说明,收集2018年数据,开展2019年系统重要性银行评估。

## 20家银行有望首轮“中标”

加强对系统重要性银行的监管早已引起监管机构的重视。去年11月,央行与银保监会、证监会联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》,对我国系统重要性金融机构的识别、监管和处置作出了总体性的制度安排。今年2月,中共中央办公厅、国务院办公厅联合发文,明确建立系统重要性金融机构评估、识别和处置机制。

在分析人士看来,加强对系统重要性银行的监管,有利于弥补监管短板,妥善解决“大而不能倒”风险。央行、银保监会有关部门负责人在答记者问时表示,我国系统重要性银行规模体量大,在金融市场上具有风向标作用,识别并强化系统重要性银行监管,有助于完善货币政策传导机制、促进市场公平有序竞争,有助于提高我国银行体系的稳健程度,切实防范化解系统性金融风险。

“银行业是我国金融业的主体,系统重要性银行是银行业的主体。在我国国民经济和社会发展中,需要系统重要性银行真正发挥经济和金融‘稳定器’作用。”新网银行首席研究员董希淼指出,通过对系统重要性银行进行风险评价,识别并强化系统重要性银行监管,有助于稳定系统重要性银行杠杆率,提高我国银行体系稳健程度,在防范金融风险、维护金融稳定的同时,推动银行业更好地服务实体经济。

从我国实际情况来看,系统重要性银行评估方法的制定也较为紧迫。数据显示,目前我国金融业总资产300万亿元,其中银行业总资产268万亿元,在我国金融业总资产中占比达到89%。工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等4家银行均已入选全球系统重要性银行(G-SIBs)名单。

在《评估办法》发布后,哪些银行能够入围引起市场关注。首创证券研发部总经理王剑辉表示,中、农、工、建、交、邮储银行6家国有银行、大型股份制银行基本上都在名单内。未来还可能包括北京银行、南京银行等一些重要的区域性银行。此外,该评估模式也是银行管理国际化的一个步骤,可以预见,随着未来更多外资银行的进入,这类银行也有可能被纳入系统重要性银行名单中。

中国民生银行首席研究员温彬表示,根据目前《评估办法》,因为各家银行13个指标数据尚未充分披露,即使部分指标数据已经披露,口径是否符合要求也有待权威部门认定,所以还不能准确判断哪些银行将进入第一轮系统重要性银行。但是,结合参评机构表内外资产总额不低于监管部门统计的同口径上年末该行业总资产的75%”或“资产排名前30”的备选要求,预计6家国有商业银行、2家政策性银行、1家开发性银行、12家全国性股份制商业银行,以及10家左右规模较大的城商行将进入备选,其中打分结果有望选定20家左右的银行作为第一轮系统重要性银行。

## 差异化监管措施逐步落地

分析人士指出,一旦被纳入系统重要性银行名单,则意味着未来的“担子”更重,未来和非系统重要性银行的监管要求、监管机制方面会有所不同。

在被评为系统重要性银行后,将迎来哪些特殊的监管措施?央行、银保监会有关部门负责人表示,银保监会仍依法负责对系统重要性银行实施日常监管。央行牵头制定系统重要性银行附加监管规定,拟从实施附加资本要求、落实资本内在约束机制入手,强化流动性、大额风险暴露、风险数据汇总和风险报告等方面的监管要求,并从制定恢复和处置计划、开展可处置性评估等方面提出管理要求,切实提高系统重要性银行的经营稳健性。同时,央行将持续开展系统重要性银行监测分析,开展压力测试,并视情况提出相应的附加监管要求。

王剑辉表示,《评估办法》的出台是金融监管政策走向深化的一个信号,特别是在最大的金融领域——银行领域实施分类监管和重点监管,这意味着对系统重要性银行的监管可能更加细化、实时与集中。而对于非系统重要性银行,监管方式可能会有所简化或灵活调整。这也说明,和此前金融监管整体趋紧情况相比,未来的监管趋势整体可能形成有紧有松的格局,更多朝向差异化监管的方向发展。

与此同时,《评估办法》的出台也促进银行之间形成差异化竞争,而且在竞争策略、发展策略上也给予更多主动性选择。王剑辉举例称,因为评估指标是动态的,有些银行当前可能达不到系统重要性银行标准,但是随着市场化运作或内生性成长,未来可能会被纳入到系统重要性银行名单。如果某银行认为现在的系统重要性银行监管成本较高,可以选择降低资产规模等指标,不被作为系统重要性银行看待。北京商报记者 孟凡霞 吴限