

专家建言政策监管为金融改革护航

互联网金融、影子银行应尽早纳入监管框架

□本报记者 陈莹莹
实习记者 宋曦曦

多位专家和业内人士5日出席第二届金融街论坛时表示,当前我国各项金融改革加速推进,此时应兼顾政策监管的推进,尤其应尽快将互联网金融、影子银行等新型金融业态纳入总体的监管框架,实施长期监控,维护公平竞争金融环境。

防止金融改革偏离轨道

专家认为,政策监管作为我国金融体系的一部分,一直具有重要的地位。从各国的实际情况来看,政策监管能够有效规范和指导金融投资行为,防止各类金融改革、金融创新偏离轨道。我国在金融改革过程中需要将政策监管的推进作为重点。

政策监管的重要目标之一是预防经济过热的情况发生。针对近期备受关注的资本项目自由化议题,原央行货币政策委员会委员、中国世界经济学会会长余永定指出,资本项目自由化并非国内重要金融改革和货币政策调整的必要条件。如果寄希望于通过这一途径,利用跨境资本的自由流动冲击,倒逼中国国内经济体制改革并实现利率和汇率市场化,这没有理论和国际经验的支持。资本项目自由化归根到底是一个政策监管问题,如果不对其进行慎重考虑,会引发严重后果。”

专家建议,对于影响广泛、意义重大的金融经济政策,需要在监管层面做适当的调整。中国社科院副院长李扬以我国的国债发行为例称,必须在财政政策和货币政策方面寻求良好的配合。中国十几年来习惯于积极的财政政策搭配稳健的货币政策这样的搭配,这体现出政策的全面性非常重要。”

引导资源支持实体经济

国家开发银行行长郑杰表示,在全球金融开放的格局下,各国经济金融相互依存,互相影响,联系日益密切,需要进一步加强国际金融合作。一方面,通过合作挖掘更多的利益交汇点,从而提高资本流动和资源配置的效果;另一方面,金融开放资源与国之间不再存在隔离风险的防火墙,国际资本的跨区域流动使风险管理难度进一步加大,必须通过加强金融合作,共同维护经济金融的安全。

他认为,当前加强国际金融合作应从几个方面着手:一是加强宏观经济与金融政策的协调,各国尤其是主要经济体要认真考虑重大宏观经济政策的负面溢出效应,对政策调整时期和路径进行周密的设计,加强与其他国家的沟通协调,共同管理好可能出现的风险;二是加强金融规则制定方面的合作,共同推动国际经济金融治理改革,增强发展中国家的代表性和发言权,促进国际经济金融秩序更加科学合理;三是深化金融监管合作,包括信息共享、法律制度协调、维护金融稳定;四是深化金融机构之间的合作,适应金融机构国际化、电子化、综合化发展的趋势,发挥各自比较优势,

在融资、产品创新、交易及结算、人才交流等方面开展广泛的合作,促进各种金融业态之间的融合和集成创新。

尽早规范互联网金融

金融改革是金融创新的“温床”,近年来互联网金融、影子银行等新型金融业态发展势头迅猛。对此,业内人士建议,尽快将互联网金融、影子银行等新型金融业态纳入总体的监管框架,实施长期监控,维护公平竞争的金融环境。

工商银行副行长张红力认为,应加强对互联网金融业系统安全的监督和监管,切实保障消费者的信息和财产安全。近期建立的金融监管协调部际联席会议制度有助于更好地防范金融集团内部的风险、消除监管盲点、维护金融稳定。

近年来,以大数据、云计算、移动互联网为代表的新一代信息技术风起云涌,促成了第三方支付,网络信贷融资等互联网金融的迅速崛起,在为传统金融提供补充的同时,也为金融体系稳定带来了挑战。他表示:有的互联网公司在网下业务、产品发布、吸收公众存款等方面冲击着现存法制、法规的底线。影子银行体系成为影响金融稳定的潜在隐患。为此,必须建立健全长效机制和法律保障,维护金融稳定,防止对实体经济造成不利影响。”

他表示,应从立法的高度重视金融稳定问题,建立金融稳定法,为金融稳定提供全面、完整的法律框架,使金融稳定的工作有法可依,成为制度化、法律化、常规化的工作。监管机构将能正确处理好与创新之间的关系,使金融机构能在较可确认的法律框架下更好地实现创新,更好地为实体经济服务。

多位专家指出,在推进金融改革中,如何有效地进行资源配置、切实发展实体经济是当前最为重要的一个问题。政府应当将工作重心放在引导资源切实进入实体经济。当前我国经济存在产业结构失衡、局部过热的的问题,尤其是房地产市场的去泡沫化、去杠杆化仍需“加码”。

最新统计数据表示,目前中国钢的产量达到9.7亿吨,超过全世界钢年产量的一半,可见产能过剩的严重性,这折射的是房地产等相关领域资源配置的极度畸形。余永定表示,中国广大的国土面积和各地区的巨大差异,加剧了制定房地产政策和资源配置的难度,其中,资源配置是房地产业最严重的问题。尽管国家通过提高二套房首付比例和利率等政策降低了经济层面欠债危机的可能性,但过多的资源被用于房地产业,无形中减少了基础设施建设和重点工程提供长期的支持。保监会将深化监管机制,建立市场化的资金运用机制,进一步放开保险资金运用的渠道和比例限制。例如,整合比例监管政策,重新定义大类资产,取消一些不适应市场发展要求的比例限制,鼓励创新保险资金、投资方式,探索股权投资形式,对接实体经济发展的需要,推动保险资金运用和组织机构创新。

保监会将建立市场化的定价机制,重点是寿险产品的预定利率改革,通过前端放开定价利率,把产品的定价权交给市场和企业;后端管住准备金市场和利率,推动准备金利率影响定价利率,有效调控、合理定价。同时,建立市场化的准入退出机制,在准入方面,坚持市场化导向,统筹规划市场准入和市场主体培育,实施保险公司业务范围分级管理,按照资本金内控和盈利等条件,适当限定新设公司的业务范围;在退出方面,完善市场退出和风险控制处置的制度机制,建立针对股东、业务人员、分支机构和法人机构的多层次、多渠道的退出机制。

保监会将建立市场化的定价机制,重点是寿险产品的预定利率改革,通过前端放开定价利率,把产品的定价权交给市场和企业;后端管住准备金市场和利率,推动准备金利率影响定价利率,有效调控、合理定价。同时,建立市场化的准入退出机制,在准入方面,坚持市场化导向,统筹规划市场准入和市场主体培育,实施保险公司业务范围分级管理,按照资本金内控和盈利等条件,适当限定新设公司的业务范围;在退出方面,完善市场退出和风险控制处置的制度机制,建立针对股东、业务人员、分支机构和法人机构的多层次、多渠道的退出机制。

保监会将建立市场化的定价机制,重点是寿险产品的预定利率改革,通过前端放开定价利率,把产品的定价权交给市场和企业;后端管住准备金市场和利率,推动准备金利率影响定价利率,有效调控、合理定价。同时,建立市场化的准入退出机制,在准入方面,坚持市场化导向,统筹规划市场准入和市场主体培育,实施保险公司业务范围分级管理,按照资本金内控和盈利等条件,适当限定新设公司的业务范围;在退出方面,完善市场退出和风险控制处置的制度机制,建立针对股东、业务人员、分支机构和法人机构的多层次、多渠道的退出机制。

保监会将建立市场化的定价机制,重点是寿险产品的预定利率改革,通过前端放开定价利率,把产品的定价权交给市场和企业;后端管住准备金市场和利率,推动准备金利率影响定价利率,有效调控、合理定价。同时,建立市场化的准入退出机制,在准入方面,坚持市场化导向,统筹规划市场准入和市场主体培育,实施保险公司业务范围分级管理,按照资本金内控和盈利等条件,适当限定新设公司的业务范围;在退出方面,完善市场退出和风险控制处置的制度机制,建立针对股东、业务人员、分支机构和法人机构的多层次、多渠道的退出机制。

胡晓炼:同业业务存流动性风险隐患 新型金融业态和工具需监管政策协调

□本报记者 陈莹莹

中国人民银行副行长胡晓炼5日出席第二届金融街论坛时表示,当前快速增长的银行贷款,同时规避信贷总量和信贷投向的一些管理要求。有的机构借助同业业务做大表内存款,应对存贷比的考核以及内部考核的要求。这些都加剧了特定时点存款市场的波动,对M2数据产生了扰动。今年以来,金融机构的同业业务发展迅速,2010年6月至2013年6月的4年间,金融机构同业资产余额年均增长32.7%,比同期贷款余额年均增速快17.6个百分点;同业往来的负债余额年均增长24.4%,比同期存款余额年均增长快10个百分点。目前,同业业务已成为金融机构管理流动性、整合有效资源、增加收益的一个重要渠道。

她表示,近年来交叉性金融业务迅速发展,一些新型的金融业态和金融工具需要监管政策的协调。例如,互联网金融作为一个新型的金融模式,横跨多个行业和市场,交易方式广泛,需要在金融监管协调机制方面就相关问题进行研究并统一认识,明确政策方向,明确监管规则和监管责任。

国务院此前关于同意建立金融监管协调、部际联席会

郭利根:加快完善 银行业消费者合法权益保护框架

□本报记者 陈莹莹
实习记者 宋曦曦

银监会副主席郭利根5日在第二届金融街论坛上表示,加快完善银行业消费者合法权益保护框架已成为亟待解决的重要课题,希望通过持续的金融知识宣传活动,全面提升全社会的金融素质、全面提升银行业保护消费者权益,促进银行业稳定和发展。

他表示,目前以金融衍生

王祖继:进一步放开 险资运用渠道和比例限制

□本报记者 陈莹莹
实习记者 宋曦曦

保监会副主席王祖继5日在第二届金融街论坛上表示,支持保险公司以股权、基金、债券、资产支持计划等形式,为新型城镇化、新型工业化、打造产业转型升级等相关的重大基础设施、民生建设和重点工程提供长期的支持。保监会将深化监管机制,建立市场化的资金运用机制,进一步放开保险资金运用的渠道和比例限制。例如,整合比例监管政策,重新定义大类资产,取消一些不适应市场发展要求的比例限制,鼓励创新保险资金、投资方式,探索股权投资形式,对接实体经济发展的需要,推动保险资金运用和组织机构创新。

保监会将建立市场化的定

银监会:以信贷资产流转、证券化支持小微企业融资

□本报记者 陈莹莹

银监会近日发布的《中国银监会关于进一步做好小微企业金融服务工作的指导意见》明确,充分发挥信贷资产流转、证券化对小微企业融资的支持作用,将盘活的资金主要用于小微企业贷款。各银行业金融机构要用足、用好财政、税收各项优惠政策,加大对小微企业不良贷款的核销力度。《意见》首次将小微企业贷款覆盖率、小微企业综合金融服务覆盖率和小微企业申贷获

得率3项指标纳入监测指标体系,按月进行监测、考核和通报。

《意见》要求,各银行业金融机构应在商业可持续和有效控制风险的前提下,单列年度小微企业信贷计划,力争实现“两个不低于”目标,即小微企业贷款增速不低于各项贷款平均增速、增量不低于上年同期。相关部门要对小微企业贷款增长情况进行监测、按季考核,确保各地区实现“两个不低于”目标。

继续强化对小微企业金融服务的正向激励。获准发行专项

金融债的银行业金融机构在计算“小型微型企业调整后存贷比”时,可将该债项对应的全部小微企业贷款在分子项中予以扣除。适度提高对小微企业不良贷款容忍度,对小微企业贷款不良率高出全辖各项贷款不良率2个百分点以内的银行业金融机构,该项指标不影响当年的监管评级。

鼓励银行业金融机构不断创新小微企业服务方式。充分利用互联网等新技术、新工具,研究发展网络融资平台,不断创新网

络金融服务模式等。要求银行业金融机构建立科学合理的小微企业信贷风险定价机制,进一步规范小微企业金融服务收费。

截至7月末,全国小微企业贷款余额116.5万亿元,占全部贷款余额的22.5%,较年初增加1.6万亿元,比去年同期多增3533.3亿元,比各项贷款增速高6.3个百分点,继续实现“两个不低于”目标;全国小微企业贷款户数1302.2万户,较去年同期增长14.0%,小微企业金融服务覆盖面稳步拓宽。

她表示,影子银行的产生和快速发展在很大程度上与监管政策和规定的不一致相关。在分业监管的体制下,重大监管政策在出台之前应进行充分的沟通,从而具备较好的衔接和一致性。当前系统性的风险呈现跨行业、跨市场和跨境的特点,如理财业务、委托信托业务等。

加强信息共享制度建设是完善金融监管协调机制、切实发挥协调机制作用的重要抓手。要明确信息采集范围,统一采集标准,实现数据信息共享的规范化和常态化,建立覆盖全面、标准统一、信息共享的金融业务综合统计体系。央行正在积极推动金融统计体系的建

设,推进建立覆盖银行、证券、保险、理财与资产管理的统计体系。

显示,经季节调整后,在截至8月31日的一周内,美国首次申领失业救济金人数下降9000人至32.3万人,略高于5年半以来的最低水平,优于经济学家预期的33万人。

截至北京时间5日21时45分,英国富时100指数上涨0.54%,德国DAX指数上涨0.15%,法国CAC40指数上涨0.32%;道琼斯工业指数上涨0.2%,标普500指数上涨0.26%;纳斯达克指数上涨0.29%;纽约商品交易所10月交割的轻质原油期货价格上涨0.75%至每桶108.6美元,黄金期货价格上涨0.05%至每盎司1390.8美元,白银期货价格上涨0.26%至每盎司23.47美元。(张洪河)

显示,经季节调整后,在截至8月31日的一周内,美国首次申领失业救济金人数下降9000人至32.3万人,略高于5年半以来的最低水平,优于经济学家预期的33万人。

截至北京时间5日21时45分,英国富时100指数上涨0.54%,德国DAX指数上涨0.15%,法国CAC40指数上涨0.32%;道琼斯工业指数上涨0.2%,标普500指数上涨0.26%;纳斯达克指数上涨0.29%;纽约商品交易所10月交割的轻质原油期货价格上涨0.75%至每桶108.6美元,黄金期货价格上涨0.05%至每盎司1390.8美元,白银期货价格上涨0.26%至每盎司23.47美元。(张洪河)

吴晓灵:推出房地产信托基金条件已具备

(上接A01版)一旦放开存款利率上限,必然引发“高息揽储”大战,这不利于金融机构稳健经营。我们看到,凡是愿意“高息揽储”的,往往都是经营能力较差的银行。在这种情况下,银行应加强自我约束,提高经营水平,同时学会定价,无论是存款定价还是贷款定价,这都需要一个过程。

其次,我国金融业以银行为主。在这种情况下,只要我们的存款利率是正利率,就可保证老百姓利益。如果投资者觉得银行提供的利率太低,可选择理财产品、债券、股票等其他投资品。

中国证劵报:您提到银行需加强自我约束,很多观点也认为6月的资金紧张就是银行忽视流动性风险所致。在您看来,这些存在于金融体系中的风险应如何化解?

吴晓灵:6月的“钱荒”是个警示,是金融机构期限错配和流动性管理不当造成的。因此,我们不能容忍金融机构过度运用期限错配方式盲目扩张。“钱荒”不是真的缺钱,金融机构通过较高利息吸取短期资金,滚动发行一些理财产品,积极发展小微企业信用保险,探索开展出口信用保险项下的融资业务创新;四是支持现代农业的发展,积极开办水利工程等农业基础设施保险业务;五是支持对外贸易投资,积极支持战略性新兴产业的重点产品、技术和服务,开拓国际市场,加大对航天航空、高端装备制造等金额较大的并能带动专利技术和标准产品出口等产品的保险支持以及出口信用保险项下的金融支持。

这些都比进一步印证我国加快金融体制改革、财税体制改革的必要性。当然改革和风险确实是并存的,但是我们必须抓住主要矛盾。我认为,目前我们金融体系中的风险还是源于我国扭曲的金融结构、市场发展不健康。因此,金融改革的目的,一方面是把以往积累的风险通过合理、合法的途径慢慢消化掉。另一方面是改善融资结构,提供更多筹措资金的渠道。

对于债务融资来说,我们还

要的与新的国际贸易投资规则相接轨,用开放来倒逼改革,促进东部地区率先转型升级。有分析人士认为,WTO已到“蹙而不死”的境地,发达国家正在重构国际贸易和投资规则,其中最具有代表性的是“跨太平洋伙伴关系协议”(TPP)。参与TPP谈判的国家和地区的GDP总量为全球的50%。我国若被排除在外,对外贸易优势将受到大幅削弱。

上海自贸区设立只是与世界标准逐步接轨的开始,未来在体制机制创新方面必须有更大突破。惟其如此,我国方能不断适应全球经济发展的新变化,也才能顺利实现东西部平衡发展目标。

新三板有望9月扩围至全国

全国中小企业股份转让系统与申银万国证券5日在京合作举办“申银万国2013新三板发展研讨会暨估值分析模型发布会”。全国中小企业股份转让系统有关人士在会上透露,新三板试点范围有可能在9月扩大至全国。全国中小企业股份转让系统一直在持续优化相关制度,定向发行、并购重组等制度均在酝酿之中。

他表示,1至8月,全市场新增挂牌公司109家,市场总定向发行金额为24.80亿元。目前新三板挂牌企业共有316家,其中7家已转板。

■本报载稿消息 8月美国私营部门新增就业低于预期

美国自动数据处理服务公司(ADP)5日公布的数据显示,8月美国私营部门新增就业岗位18.5万个,低于经济学家平均预期18.5万个。同时,ADP将7月私营部门新增就业岗位由初值20万个下调至19.8万个。

分析人士表示,8月美国私营部门新增就业岗位是即将于6日公布的8月非农就业数据的重要先行指标,该数据不及预期在一定程度上会使市场担忧非农就业数据可能低于预期。目前经济学家预计8月非农就业人数将增长17万人,略高于7月的16.2万人。

美国劳工部同日公布的数据

显示,经季节调整后,在截至8月31日的一周内,美国首次申领失业救济金人数下降9000人至32.3万人,略高于5年半以来的最低水平,优于经济学家预期的33万人。

截至北京时间5日21时45分,英国富时100指数上涨0.54%,德国DAX指数上涨0.15%,法国CAC40指数上涨0.32%;道琼斯工业指数上涨0.2%,标普500指数上涨0.26%;纳斯达克指数上涨0.29%;纽约商品交易所10月交割的轻质原油期货价格上涨0.75%至每桶108.6美元,黄金期货价格上涨0.05%至每盎司1390.8美元,白银期货价格上涨0.26%至每盎司23.47美元。(张洪河)

是希望各地方、各机构能够理性融资,不要不计风险地融资。

必须承认的是,目前监管机构和金融机构风险控制意识都比过去强多了。但是,“钱荒”还是给银行敲了警钟,必须加强流动性管理,某些国际大投行都因流动性问题而倒闭了。

信贷资产证券化 必须有风险留存

中国证劵报:被寄予厚望的资产证券化将给银行和非银行金融机构带来哪些机遇和挑战?

吴晓灵:信贷资产证券化是推动金融改革、支持实体经济的重要措施。银行信贷资产证券化可以帮助银行盘活存量,使银行可以将期限长、收益低、资本占用偏高的贷款腾挪出来,这是银行调整资产非常好的举措。信贷资产证券化会给信托、保险、券商、私募等非银行金融机构带来机会。

但是,在推进过程中必须强调两点。第一,信贷资产证券化必须是在标准化资产的基础上,将优质的资产证券化产品销售给社会公众,不能采取“打包袱”的方式,把不好的资产打包销售给社会公众。那些不太优质的资产如果进行资产证券化,就应该做成出售给合格投资者的私募计划,因为他们有能力把这些不好的资产重新整合之后变成优良资产。

第二,即使是优良资产进行资产证券化,也必须有风险留存。目前我国的要求是至少5%的风险留存,这样不会危害到其他持有人的利益,能够减少道德风险。资产证券化对所有的资产管理机构,都是一个利好。比如说基金公司、证券公司、信托公司等。未来证券公司做的那些能够到证券交易所市场公开上市的产品,都必须是在优质资产的证券化产品。这些面向社会公众的资产证券化产品,除优质的信贷资产之外,还包括REITs。根据国外经验,REITs是最为成功的资产证券化创新。未来我们的房地产包括一些商业地产、办公楼等具有稳定现金流支撑的领域,都可向公众发行资产证券化产品。

东部上层次 推动西部上台阶

(上接A01版)新一轮开放号角已吹响,东部地区扮演着先行先试的角色。国务院近日批准设立中国(上海)自由贸易试验区,其意义堪比改革开放初期深圳特区的建立,一方面是把以往积累的风险通过合理、合法的途径慢慢消化掉。另一方面是改善融资结构,提供更多筹措资金的渠道。

对于债务融资来说,我们还

要的与新的国际贸易投资规则相接轨,用开放来倒逼改革,促进东部地区率先转型升级。有分析人士认为,WTO已到“蹙而不死”的境地,发达国家正在重构国际贸易和投资规则,其中最具有代表性的是“跨太平洋伙伴关系协议”(TPP)。参与TPP谈判的国家和地区的GDP总量为全球的50%。我国若被排除在外,对外贸易优势将受到大幅削弱。

上海自贸区设立只是与世界标准逐步接轨的开始,未来在体制机制创新方面必须有更大突破。惟其如此,我国方能不断适应全球经济发展的新变化,也才能顺利实现东西部平衡发展目标。

全球财经指数		
全球市场 WORLD MARKETS		
股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2341.74	-8.96
上证综指	2122.43	-5.19
深证成指	8286.06	-58.89
创业板指	1267.26	+30.91
香港恒生指数	22597.97	+271.75
恒生国企指数	10338.89	+105.86
道琼斯工业指数	14969.43	+39.86
期货市场	最新	涨跌
连豆-1401	4533	+10
沪铜1312	51670	-480
NYMEX原油	107.49	+0.26
LMEX个月铜	7108.00	-27.75
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	138.52	+0.01
中证全债指数	145.78	-0.05
欧元/美元	1.3146	-0.0061
人民币/美元	6.1696	+0.0033