

两会访谈

全国人大代表、央行郑州中心支行行长徐诺金：未来货币政策更趋灵活

□本报记者 陈莹莹

全国人大代表、中国人民银行郑州中心支行行长徐诺金在接受中国证券报记者专访时表示，未来货币政策将更趋灵活，既要保障足够的流动性又不能“大水漫灌”。他同时建议，多措并举降低地方政府举借隐性债务的冲动，全面开展对地方平台公司、政府购买服务、融资租赁等违规融资担保行为的清理整顿工作。

减少地方政府举借隐性债务冲动

中国证券报：打好防范化解重大风险攻坚战任重道远，如何看待当前的地方政府隐性债务风险？

徐诺金：政府工作报告明确提出“防范化解地方政府债务风险”，就我们一线工作的实践来看，地方政府对于防范债务风险的重视程度已非常高。目前来看，地方政府债务风险总体是可控的，但仍需多措并举降低地方政府举借隐性债务冲动。

我建议，一是实行债务风险“双预警”、“双处置”，妥善处理存量债务，严格控制新增债务，务必控制债务总量。二是建立党委、政府统一领导，财政、金融监管、审计、司法部门以及商业银行、市场评级机构共同参与的债务应急处置工作机制；科学制定化解债务风险工作方案，切实防范整体债务风险。三是尽快建立全国地方政府债券信用评级制度，增强评级机构的监督与反映功能，促进地方政府债务管理向公开、透明、高效转型等。四是统筹考虑地方债发行对市场的影响，推进地方债投资主体多元化，拓宽地方债二级市场流通渠道。五是全面开展对地方平台公司、政府购买服务、融资租赁等违规融资担保行为的清理整顿工作，从制度上强化预算约束；深化投融资体制改革，拓宽城市建设融资渠道；积极加快推进中央和地方政府财权、事权划分改革，降低地方政府收支平衡压力。六是加强信息共享和分析。财政部门应加强与人民银行、银监部门对政府性债务信息的共享，并将地方债数据情况纳入金融业运行分析。七是严格监管和问责。落实中央对地方政府债务终身问责、倒查责任的要求，把政府负债作为评价领导干部任期经济责任履行情况和考核任用的重要依据，将地方政府性债务状况纳入党政领导干部问责范围；对违规提供

两会现场

肖亚庆：第三批混改试点名单有望上半年公布

□本报记者 陈莹莹

国务院国资委主任肖亚庆19日接受中国证券报记者采访时透露，第三批混改试点企业名单有望于今年上半年公布。他说，“由于混改涉及到一些上市公司，市场较为敏感，需要等最终方案研究确定好了能公布，但是我想会很快。”

近期电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等七大领域央企纷纷明确了混改计划。国务院国资委副秘书长彭华岗此前表示，第三批混改试点企业名单已经确定，一共31家。其中，中央企业子企业10家，地方国有企业21家。三批混改试点加起来一共50家，重点领域混合所有制改革试点正在逐步有序推进。

王蒙徽：房价过快上涨势头得到有效抑制

王蒙徽：房价过快上涨势头得到有效抑制

□本报记者 徐昭

3月19日，住房和城乡建设部部长王蒙徽在人民大会堂“部长通道”上表示，目前房地产市场总体保持平稳运行，房价过快上涨势头得到有效抑制，房地产市场预期出现积极变化。

王蒙徽表示，下一步，住建部将深入贯彻落实十九大精神，坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”，加快住房制度的改革和房地产长效机制的建设，保持房地产市场的平稳健康发展。

第一，坚持调控目标不动摇，力度不放松，保持政策的连续性和稳定性，进一步夯实地方政府主体责任。

第二，要加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。具体包括以下几个方面：一是大力发展住房租赁市场。二是因地制宜发展共有产权住房。三是促进大中小城市的协调发展，使人口和居住需求能够在大小中小城市里，在空间上得到合理的分布。同时，继续加快推进棚户区的改造，以及大力推进公租房建设，特别是在公租房建设中要把外来人口、外来务工人员、城市无房户包括年轻教师、医生、环卫工人等群体，纳入到公租房保障体系。

第三，要建立和完善差异化的调控政策体系。

第四，要建立和完善房地产统计和市场监测预警机制。

第五，要大力加强对房地产市场的监管，特别是要严厉打击房地产企业和中介机构违法违规的行为，确保人民的合法权益能够得到保障。

# 金融控股公司监管重点初现端倪

□本报记者 欧阳剑环 实习记者 赵白执南

两会期间，关于加强金融控股公司监管的讨论颇多。而从监管层最新的表态来看，当前针对金融控股公司的监管工作正在探索当中，资本充足情况、股权结构透明度等监管重点初现端倪。

## 蓬勃发展中藏隐忧

全国政协委员、中国人民银行上海总部副主任兼上海分行行长、国家外汇管理局上海市分局局长金鹏辉指出，目前在我国实践中已发展形成了两大类具有金融控股公司特点的机构：第一类是由金融机构通过投资其他行业金融机构形成综合化金融集团。第二类是由非金融企业投资控股两种或两种以上类型金融机构，也具有金融控股公司特征。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼认为，目前的金融控股公司可划分为四类。一是金融机构组成的金控公司，比如光大集团、中信集团等；二是地方政府会发起成立的金控公司；三是由企业集团及一些大型国企向金融业进行渗透，投资银行、保险等形成的金控公司；四是由互联网公司发起的金控公司，比如蚂蚁金服。

全国政协委员、中国光大集团董事长李晓鹏在谈及集团战略目标时表示，“把光大集

团打造成为世界一流、全球领先的大型金控集团。”

民营系金控公司也在不断扩展版图，不少公司涉及银行、保险、信托、基金、租赁等多个方面。此外，随着互联网金融的蓬勃发展，一些互联网巨头同样热衷于布局金融业务。比如，蚂蚁金服已在银行、第三方支付、基金、保险、小贷等多个领域取得积极进展。

然而，金控公司快速发展的同时也伴生了重重风险。在交通银行首席经济学家连平看来，当前民营系的金控公司杠杆较高；对资本充足率方面的管理比较欠缺；资金流动不规范，很可能带来流动性问题；另外风险隔离也不到位。

“金控公司涉及了多种业态，结构复杂。”兴业银行首席经济学家鲁政委指出，当前金控公司涉及的具体问题包括，一是存在资本重复计算的风险；二是存在利益输送的隐患，即集团子公司之间交易与集团和外部公司之间的交易相比，应当只具有同等条件优先的权利，而不能优于市场；三是存在由于缺乏隔离机制，集团内部风险传染性较高。

## 完善监管刻不容缓

专家认为，由于立法缺失和现行的分业监管体制，目前对于金控公司的监管有待完善，因此需加快步伐进行有针对性的治理。

# “稳”字当先 养老金入市有望实现“双赢”

□本报记者 李良 徐昭

养老金等长线资金入市是资本市场关注的焦点。两会期间，一些委员和专家建议，应完善养老保险体系，加大税收优惠力度，鼓励长线资金进入资本市场。作为长线资金入市的养老金，不仅可以成为资本市场的“稳定器”，也可以通过长线投资获得相对更好的投资回报，从而实现养老金保值增值与资本市场稳定之间的双赢。

## 鼓励推进“第三支柱”发展

全国政协委员、中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文指出，美国资本市场的大型机构投资者主要由保险资金、养老金、共同基金组成。这三大基金，形成了资本

市场的“稳定器”，让资本市场的波动性减少到最低程度。所以，大力发展个人税收递延型商业养老保险，对发展繁荣多层次资本市场是有好处的。

中欧基金管理公司董事长裘玉明指出，我国养老金三个支柱之间的不平衡、基本养老金在地区间的不平衡，以及社保在覆盖面、基金收入能力和可持续性上的不充分等，都值得高度关注和深入研究。“要借鉴国外经验，用税收优惠等手段鼓励发展‘第三支柱’个人养老账户，这部分养老金用于个人退休后生活的改善性需求，可以承受略高的短期波动，也可能获得更高的长期回报。”

日前证监会发布了《养老目标证券投资基金指引（试行）》。在业内人士看来，这不仅

是现代金融业为服务社会养老向前迈出的一大步，也可以利用公募基金的专业投资能力，为资本市场引来更多的长线投资资金。

郑秉文建议，结合资本市场的实际需要和老百姓投资需求，下一步应考虑基金业产品设计，让中国真正拥有类似美国TDF目标日期基金之类的产品，从而让养老金作为一个长线资金投入，这对稳定资本市场的作用非常大。

## 长线投资“稳”字当先

对于资本市场尤其是A股市场而言，养老金作为长线资金入市，将可以起到市场“稳定器”作用。

郑秉文表示，由于缺乏长线资金，所以我国机构投资者的投资理念与发达国家的机构

律与意见中已有一些有关互联网金融监管的法律规范与行为准则。因此，在起草《中华人民共和国互联网金融监管法》时应与它们紧密结合，保持一致；另一方面，尽量地将这些成熟的法律规范、指导意见及行为准则中关于互联网金融监管的内容吸收到该法中来。

## 数字货币不能成为炒作工具

中国证券报：央行相关人士此前指出数字货币有其发展的必然性，但发展数字货币要注意整体金融稳定。如何看待区块链技术在金融领域的应用，尤其是数字货币未来在我国的发展空间？

徐诺金：要加强对数字货币的监管，首先我们需要厘清其含义，现在这个概念已经被泛化了。目前机构借助区块链技术开发出来的各种应用，并不能被称之为“货币”。只有中央银行发行的具有国家意志的，受到法律保障的支付工具，才能真正称之为货币或是数字货币。

过去一段时间，部分机构假借数字货币的名义，去误导社会公众进行投资，实际上侵害了广大消费者的权益。过去一年的时间，多个监管部门联合采取了整治措施，取缔了不少非法平台，这对于行业未来发展、对于区块链技术在金融领域的应用都有好处。未来我们一方面要继续加大打击和整治力度，另一方面需要加强投资者教育，引导社会公众提升自我保护意识。

与此同时，监管部门不会“一刀切”否定新技术的应用，但这些新技术应用包括数字货币的发展都必须以实体经济为基础，不能成为金融炒作的工具。

区块链技术在实现价值转移功能方面有其绝对优势，它可以将很多商务交易过程中的契约条件，与价值转移结合起来。因此，我认为未来区块链技术最广泛的应用前景之一，就是贸易流通等领域。比如，在一个大的批发网络中，区块链技术可以把这种批发商、零售商的管理和支付、结算都结合起来。又如，在供应链领域，上游和下游的企业，也都可以通过区块链技术进行有效的管理。

以钢铁制造业为例，下游需要铁矿石、煤炭，以往要签协议，然后进行支付、结算，这些步骤都是分开的。现在通过区块链技术，契约执行和最终价值的转移、清算，都可以有机结合，价值转移也是自动生效，大大提升了效率。

同时，建议在该法中充分考虑我国现行法律法规中关于互联网金融方面的规定。例如在《中华人民共和国网络安全法》、《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》等法

# 监管重点初现端倪

两会期间，多位代表委员呼吁加强对金控公司的监管要立法先行。而从近期多位权威人士的表态看来，当前针对金融控股公司的监管工作正在探索当中，且监管的重点已初现端倪。“要落实行为监管，要实质重于形式。”中国人民银行副行长潘功胜表示，比如强化整体的资本监管，建立并表的监管机制，防止虚假出资、循环出资等短期行为。要严格股权管理，股权的架构和组织的架构要清晰，股东和受益人应该会比较透明的；要强化关联交易的管理，要在金融机构和控股公司之间，和其他的产业之间建立防火墙制度等。

董希淼表示，应及时总结经验教训，尽快出台相关监管办法，按照集团层面综合经营、控股公司管理股权、子公司分业经营的模式，设计并完善我国金融机构发展金融控股集团的组织框架，明确市场准入和资本充足等要求，完善公司治理，减少不规范的关联交易，落实风险管理主体责任，引导金融控股公司健康可持续发展。

董希淼进一步指出，具备能力的金融机构应在防控风险的前提下，积极稳妥推进综合经营，加快探索良性的金融创新，成为金融综合解决方案提供商，为客户提供“一站式”金融服务，不断提升服务实体经济和金融消费者的能力和效率。

董希淼进一步指出，具备能力的金融机构应在防控风险的前提下，积极稳妥推进综合经营，加快探索良性的金融创新，成为金融综合解决方案提供商，为客户提供“一站式”金融服务，不断提升服务实体经济和金融消费者的能力和效率。

# 投资者截然不同。为此，一是要引入保险资金，二是引入养老基金的投资，两者不可偏废。作为长线资金入市的养老金，不仅可以成为资本市场的“稳定器”，也可以通过长线投资获得相对更好的投资回报，从而实现养老金保值增值与资本市场稳定之间的双赢。

裘玉明指出，养老资金的真正风险，在于为确保每年的短期回报不能出现负数，而采取非常保守的投资策略。“提高养老金的长期投资收益率，是解决中国养老资金长期短缺的最可行的方案之一。”

在裘玉明看来，养老资金投资期限长、流动性要求不高、可以承担适度净值波动的三大特性，在资产配置中，可以更多地投资于短期波动大，长期回报高的投资产品。

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:2.00元 广告许可证:京西工商广字0019号