

撑实体 守底线 促改革

# 金融委会议重申稳字当头 坚决防控金融风险

●本报记者 彭扬 赵白执南

国务院金融稳定发展委员会日前召开第五十一次会议,研究部署下一阶段金融领域重点工作。业内人士表示,今年全年货币政策仍将保持定力,更好支持实体经济发展。在防风险方面,将加强金融风险全方位扫描预警,坚决防范个体风险向社会领域传递。

更好支持实体经济发展

金融委会议要求,进一步服务好实体经济。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,继续实施直达实体经济的政策工具,增强微观主体活力,稳企业保就业,大力支持普惠小微、乡村振兴、制造业、科技创新和绿色转型发展。

2021年第一季度中国货币政策执行报告提到,坚持稳字当头、抓住重点、守住底线、敢于担当。搞好跨周期政策设计,兼顾当前和长远,保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,保持对经济的必要支持力度,稳定预期,精准实施宏观政策,巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果,保持经济运行在合理区间。

“全年货币政策仍将保持定力。”海通证券首席宏观分析师梁中华认为,宽货币、定向紧信用大概率仍将是接下来货币调控的主要基调。

上海证券分析师陈彦利表示,货币政策仍是稳字当头,未来将运用结构性政策,更好服务于实体经济,实现经济恢复的更高水平均衡。后续央行或继续推动金融向实体经济让利,尤其是对中小微企业让利。

加强金融风险全方位扫描预警

金融委会议要求,坚决防控金融风险,坚持底线思维,加强金融风险全方位扫描预警,推动中小金融机构改革化险,着力降低信用风险,强化平台企业金融活动监管,打击比特币挖矿和交易行为,坚决防范个体风险向社会领域传递。

此前中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国支付清算协会联合发布公告,要求会员机构不得开展虚拟货币交易兑换以及其他相关金融业务,坚决抵制虚拟货币相关非法金融活动,不为虚拟货币交易提供账户和支付结算、宣传展示等服务,同时提示社会公众加强风险防范意识,不要参与虚拟货币相关交易炒作活动,谨防个人资金受损。

中泰证券宏观首席分析师陈兴表示,比特币作为一种投资工具,在国际市场交易中已初具规模,但毋庸置疑的是,如果比特币希望能够得到更为广泛地使用,就必须接受严格监管。

会议还指出,要维护股、债、汇市场平稳运行,严厉打击证券违法行为,严惩金融违法犯罪活动。要严密防范外部风险冲击,有效应对输入性通胀,加强预期管理,强化市场监管,做好应对预案和政策储备。

针对输入性通胀,平安证券首席经济学家钟正生认为,产业政策应成为主要抓手。建议积极寻找进口替代来源,比如扩大巴西进口的铁矿石规模,减少对原有来源铁矿石的依赖。可以借鉴2019年调控猪肉价格时的经验,适时向市场投放部分战略储备物资。



## 植桩入海

中交一航局海上施工人员进行海上风电大直径嵌岩单桩施工作业。日前,由福能集团三川海上风电有限公司开发建设,中交一航局负责施工的29台单机容量7兆瓦风机植桩全部完成。

新华社图文



## 触摸可感的智慧未来

5月23日,在天津梅江会展中心,观众观看手冲咖啡机器人制作咖啡。当日,在天津举行的第五届世界智能大会公众开放日继续进行。大会中设置的世界智能科技展展示了智能科技赋能下的智慧生活。3D云镜、手冲咖啡机器人、智慧客厅、无人驾驶城市客车等智能应用场景吸引了参观者的目光。

新华社图文

■ 2021清华五道口全球金融论坛

## 完善监管框架 增强货币政策操作透明度

●本报记者 彭扬

多位业内人士在5月22日至23日举办的2021清华五道口全球金融论坛上表示,要强化“双支柱”调控框架的协调配合,增强货币政策操作的规则性和透明度。针对房地产金融等特定领域的潜在风险,应及时采取宏观审慎措施,防范系统性风险。同时,需警惕发达国家货币政策转向可能对我国金融体系产生短期的冲击。

统筹好宏观政策和监管政策

中国人民银行副行长李波表示,我国货币政策和宏观审慎政策“双支柱”调控框架仍处于起步阶段,当前面临一些挑战和问题,需进一步研究和探索。

对于下一步政策建议,李波认为,要强化“双支柱”调控框架的协调配合,继续推动货币政策调控框架从数量型调控为主向价格型调控为主转变,增强货币政策操作的规则性和透明度。同时,在宏观审慎政策方面,充分发挥宏观审慎政策结构性靶向调控的作用。针对房地产金融、跨境资本流动、债券市场等特定领域的潜在风险,及时采取宏观审慎措施,防范系统性风险。

李波建议,进一步完善金融监管框架。在未来金融监管体制改革中,进一步统筹好宏观政策和监管政策。同时,强化审慎监管和行为监管,落实功能监管和目标监管的要求,构建符合我国现代金融业发展特点、统筹协调有力有效的现代金融监管框架,可考虑将监管部门的审慎监管职能和行为监管职能进一步明晰和分设。

此外,李波认为,应进一步健全宏观审慎政策框架。研究更加明确

量化的宏观审慎政策目标,包括最终目标和中间目标,明晰顶层架构和权责划分,明晰宏观审慎政策的治理架构。同时,推动形成科学有效的宏观审慎政策传导机制,提高宏观审慎政策执行效率和有效性。建立全覆盖的金融风险监测预警体系,重点加强对加杠杆行为、债务及金融周期的监测,有针对性地创设政策工具,做好重点领域的宏观审慎管理,逐步将主要的、重要的、有系统性影响的金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理。

低利率环境使金融风险隐性化

当前全球超低利率和负利率情况可能给我国带来哪些影响?中国银保监会副主席肖远企认为,需进一步研究低利率将如何改变金融机构经营与盈利模式的问题。全球超低利率乃至负利率的情况已经出现很多年,涉及的国家越来越多。这种现象背后的成因、其中蕴含的规律或趋势,以及未来对金融机构的影响等问题非常值得探究。

“长期低利率环境会造成金融风险隐性化和长期化。”肖远企分析,从央行角度看,负利率弱化了货币政策传导效果。从财政角度看,超低利率或将引发政府债务过度扩张,加剧财政悬崖与主权债务风险。从企业角度看,债务高企值得警惕。从金融市场看,则容易助长资产泡沫和投机炒作。

此外,清华大学五道口金融学院院长张晓慧提示,需警惕发达国家货币政策转向对我国金融体系产生短期的冲击。在国内经济整体向好但边际动能有所弱化,复苏还不稳固、不平衡的背景下,需要密切关

注全球资产价格通胀的变化以及可能随之而来的金融过度杠杆和金融不稳定,做好不同通胀情形下的应对准备,尤其是要妥善管理预期,警惕结构性通胀上升导致部分领域投资过热。

绿色信贷等迎发展契机

在绿色金融方面,国家外汇管理局副局长陆磊表示,2020年以来,金融部门通过金融资源配置、风险管理和碳价格发现,逐步完善绿色金融标准体系、监管和信息披露要求、政策激励、产品和市场体系、国际合作等绿色金融体系五大支柱建设。据国家发改委价格监测中心等

部门预计,中国碳领域投资规模估算约70万亿元至140万亿元,发展前景广阔。肖远企表示,应对气候变化将大幅拓展金融生产最大可能性边界。联合国政府间气候变化专门委员会指出,在2050年实现零排放,全球每年需要投资1.6万亿美元至3.8万亿美元。对金融行业是一个巨大蓝海,未来绿色信贷、绿色保险、绿色债券、碳交易市场都将迎来巨大发展契机。另外,气候变化也会倒逼能源结构、产业结构调整,催生信息生物、新材料、新能源等新兴产业,带来更多新的增长点。

“气候变化对金融风险的影响认识也在逐步深入。”肖远企表示,保险特殊的运作机理在应对气候变化方面可以发挥独特的、无可替代的作用。与其它金融机构不同,保险的作用是直接对冲风险,是一种对风险重新分配的中介,可以实现风险分散,而且保险资金的长期性结构能够更好地匹配绿色发展所需要的长期融资需求。

## 周小川:数字人民币没想替代美元和第三方支付

●本报记者 倪铭姪

数字人民币相关话题受到持续关注。中国金融学会会长、清华大学五道口金融学院名誉院长周小川日前在2021清华五道口全球金融论坛上回应了近期部分关于数字人民币的讨论,澄清了部分误读。

有观点认为,中国的数字人民币体系(DC/EP)无论怎么发展,也替代不了美元在国际上的主导地位。“这个说法本身就不对,因为DC/EP的发展主要是立足于国内支付系统的现代化,跟上数字经济和互联网时代的步伐,提高效率、降低成本,特别是为零售支付系统服务。本来设计的目的和努力的方向,就没有想取代美元的

储备货币地位和国际支付货币地位。”周小川说。

还有说法称,中国数字人民币的研发试点与人民币国际化密切挂钩。周小川表示,人民币支付系统的现代化、数字化对于提高人民币的地位,提高人民币的跨境使用会有一定的帮助,但也不会是太大的帮助。人民币国际化更多取决于体制、政策上的选择,更多取决于我国改革开放的进展,而不是技术上的因素。

对于“人民银行推动的DC/EP是想取代第三方支付的角色”的说法,周小川说,中国人民银行明确DC/EP的计划是一种双层系统,而且整个研发队伍是由人民银行组织,由主要商业银行,还有电信营运

商和几大第三方支付机构共同参与研发,都是在以往工作基础上,迈向升级换代的新台阶。“大家都是在一条船上。当然在一条船上的人有时候也会有不同意见,有时候也可能在有些问题上有所争议。但毕竟在一条船上,并不是有些人说的好像是一种内斗,谁会取代谁。”

此外,周小川还回应了关于可控匿名的议论,他说,支付系统必然要在保护隐私和反洗钱、反恐、反毒品和反跨境赌博之间取得一个平衡。既保护隐私,同时还要对某些活动实行必要的监控。“中国DC/EP明确提出可控匿名,表达的意思就是保护隐私和反洗钱反毒品交易,在这中间找到一个平衡点。”



## 华南抗日根据地发行货币和公债

●本报记者 戴安琪

华南抗日根据地是中国共产党在1938年到1945年间领导华南人民创建的根据地,主要由琼崖、东江两根据地组成。

1941年11月,琼崖东北区抗日民主政府成立。当时,敌伪币肆虐,掠夺人民财产。1942年,琼崖东北区抗日民主政府以政府名义发行了约20万元的琼崖东北区政府代用券,1元代用券等同于1圆光洋。这一举措有助于稳定根据地物价,打破日本侵略者的经济封锁,得到

当地百姓的大力拥护。

1945年初,在东江抗日根据地,东江纵队第二支队决定发行生产建设公债。东江根据地颁布了《生产建设公债条例》,其第一条即指出公债的发行是“以发展农村生产、充裕农村金融、扶植工业合作、救济无力生产之农民,以克服我区之经济困难,争取抗战之早日胜利为宗旨”。这些生产公债主要投放到水利建设和贷给农民购买耕牛和农具等。

华南抗日根据地发行的货币、公债,为打破经济封锁、保障部队供给、维护民众利益做出了重要贡献。

## “重走百年路 投教红色行”上海站活动启动

●本报记者 黄一灵

“重走百年路,投教红色行”投资者保护宣传活动上海站日前正式启动,这是“5·15全国投资者保护宣传日”的一项特别活动。2021年是中国共产党成立一百周年,证监会投资者保护局联合沪深交易所主办“重走百年路,投教红色行”投资者保护宣传活动,目的是以党史学习教育为契机,进一步践行初心使命,扎扎实实为投资者办实事,不断提高服务投资者的能力和成效。

在上海站启动仪式上,上海证券交易所、上海证监局、海通证券、国泰君安证券、申万宏源证券、光大证券、东方证券等单位联合组成的上交所红色投教宣讲团20余名团员来到上海市龙华烈士纪念馆,重温党的历史和革命先烈的英雄事迹,并向烈士纪念馆敬献花篮。上交所红色投教宣讲团集体宣誓,表达了忠于党和人民,做好投资者保护事业的决心。

“重走百年路,投教红色行”上海站活动是由证监会投资者保护局联合上交所主办的首站活动。下一步,证监会投资者保护局还将联合上交所所在延安、井冈山、北京等党史纪念地,组织市场主体共同宣传党史、资本市场发展史,开展系列投资者保护和教育活动。

## 证券业要在做专做优做强上更加努力

(上接A01版)监管部门将按照“实质重于形式”原则,强化股东穿透管理,加强对实际控制人监管。对各类违法违规行为,坚持全链条问责,发现一起、从严处罚一起,绝不姑息。

此外,他强调,必须守正笃实推进证券业文化建设。“行业文化是价值观、风险观、发展观的综合体现,必须坚持正确发展方向,持续积淀和涵养行业生态,防止资本无序扩张。特别是针对社会广泛关注的行业风气和文化中存在的问题,需要加快补齐工匠精神、专业精神、投资者保护意识以及良好职业操守等短板,纠正过度激励、短期激励等不良风气,希望大家切实承担起行业文化建设的主体责任,把文化建设融入公司治理,推动公司文化与发展战略深度融合,努力把文化建设与专业能力建设和人的全面发展、历史文化传承有机结合起来,促使‘合规、诚信、专业、稳健’在全行业内化于心外化于行,久久为功厚植‘忠、专、实’的行业文化底蕴,为资本市场长期稳定健康发展提供价值引领和精神支撑。”易会满说。

持续积淀和涵养高质量发展良性生态

易会满表示,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,必须始终坚持“建制度、不干预、零容忍”方针,坚持市场化法治化国际化方向,不断提升资本市场治理能力和体系现代化水平。当前,需要进一步处理好行业关切的几方面关系,推动改善发展环境,持续积淀和涵养高质量发展的良性生态。

谈及放松管制和加强监管的关系时,他指出,一方面,证监会将继续坚持“不干预”理念,大力推进简政放权,注重发挥市场在资源配置中的决定性作用,该由机构自己负责的由机构自主决策,坚持分类监管、差异化监管,扶优限劣,为优质证券公司创新发展打开空间。对于行业在完善基础设施、健全业务功能等方面的呼声,证监会将坚持市场化导向,审慎评估,积极推动。另一方面,监管部门放得开需要建立在行业自己管控到位的基础上,行业机构必须牢牢守住底线、诚信经营,提升自我约束能力,做有担当、有格局、令人尊敬的企业,切

的“零容忍”态度,切实净化市场生态。

讲到稳健经营与创新发展的关系,他说:“行业必须坚持稳字当头,坚持创新发展与合规风控并重,统筹把握发展与安全的关系,切实做到‘管理有制度、操作有流程、过程能监测、风险可承担’;行业高质量发展必须紧紧围绕服务国家发展战略,围绕服务实体经济和居民财富管理需求,确保创新始终运行在正确的航道上。”

谈到压实责任与明确责任边界的关系,他表示,在注册制背景下,中介机构特别是证券公司必须深刻认识“看门人”的职责定位,同时服务好融资方和投资方。“发行上市涉及发行人、保荐承销机构、会计师事务所、律师事务所等主体,合理划分彼此责任,也是归位尽责的题中应有之义,证监会将进一步厘清各主体责任边界,努力形成各司其职、各负其责、相互制约的机制。在这方面,协会也可以发挥更大的作用。”易会满说。

对于行政监管与自律管理的关系,易会满认为,行政监管和自律管理是资本市场治理的两种重要方式,二者各司其职、分工协作、相互补位、有效衔接,共同形成行业治理合力。

严打“伪市值管理”

易会满还回应了市场较为关注的“伪市值管理”问题。他指出,“伪市值管理”本质是上市公司及实控人与相关机构和个人相互勾结,滥用持股、资金、信息等优势操纵股价,侵害投资者合法权益,扰乱市场秩序,境内外市场均将其作为重点打击对象。对此证监会始终保持“零容忍”态势,对利益链条上的相关方,无论涉及谁,一经查实,将从严从快从重处理并及时向社会公开。

“这里,也郑重提醒上市公司及实控人、行业机构和从业人员,要敬畏法治,敬畏投资者,远离操纵市场、内幕交易等乱象,珍视自身声誉和职业操守,共同维护公开公平公正的市场秩序。”易会满说。