

新征程 新机遇·防范化解风险新举措

# 精准施策 有序化解金融风险

□本报两会报道组

## 正确评价表外非标等业务

全国政协委员、中国财政科学研究院院长刘尚希接受中国证券报记者采访时表示,监管部门对影子银行、非标、表外等业务理论需要深化研究,不能简单地把表外、非标、影子银行通视为风险本身,当作“坏孩子”。

刘尚希强调,对影子银行应当正确评价,而不是简单地“一棍子打死”后进行取缔。尽管影子银行在夹缝中生存,但它毕竟是一种市场的方式,为很多企业的融资提供了一种途径。在严厉整顿影子银行时,社会融资规模下降,可见这实际上是一个融资通道,不能轻易斩断,否则会对整个经济尤其是对依赖影子银行的企业造成较大影响,甚至可能会对宏观经济带来风险。

全国政协委员、交银施罗德基金公司总经理谢卫指出,当前非银收缩过快对实体经济产生一定的负面影响,比较大的影响主要有两方面:一是非银资产占比不得超出资管计划净资产的35%。由于此前没有比例限制,以基金资管为例,2017年末基金子公司管理资产规模约1.3万亿元,其中绝大部分是非标资产,短期内压缩至35%,必然会使金融机构规模被动大幅收缩。二是非标资产期限匹配的要求虽然有利于控制非银机构的金融风险,但实际操作非标资产以长期限为主,而资管产品的需求方以短期限为主,资管机构作为金融中介难以做到供给需求匹配,也只能被动压缩非标规模。

谢卫强调,多年积累形成的较大存量非银规模是客观情况,在其它融资渠道不能同步跟上的情况下,非银部门资产的急剧收缩必然造成相当一部分企业特别是民营企业的正常融资需求无法得到满足,导致企业部门被动降杠杆过快、信用违约事件增加,对经济的整体稳健运行造成一定负面影响。

北京大学国家发展研究院副院长、数字金融研究中心主任黄益平表示,影子银行、金融科技等非正规金融部门的出现,满足了实体经济供求双方需求,实际支持了小微企业和民营企业。监管全覆盖非常必要,但也需考虑监管政策对实体经济的影响,不能为了控制金融风险而造成更大的金融风险。

## 监管从未“一棍子打死”

银保监会首席风险官、新闻发言人、办公厅主任肖远企此前表示,整顿通道业务从来都不存在“一

距离资管新规过渡期结束还有近两年时间,但金融机构面临的整改、合规压力不容小觑。同时,市场各方对于资管新规、理财新规实施,非标和通道业务治理等对社融增长带来冲击的关注越来越多。全国两会期间,一些代表委员提出要正确评价表外、非标、影子银行,化解金融风险应避免“一刀切”,要平衡好稳增长和防风险关系。他们建议,研究评估适当延长资管新规过渡期的可行性,推动金融机构有序回表和整改,尽量避免短期内对实体经济的过度冲击。

切”,而是重点“精准打击”高风险业务。过去两年,监管部门对于通道业务等交叉金融业务,主要是有针对性的“精准打击”,而不是采取“一刀切”的办法进行强监管,重点整治两类通道业务:一是针对助推资金“脱实向虚”的金融业务;二是针对违法违规、扰乱市场秩序的通道业务进行整顿。据银保监会初步统计,两年来这类高风险资产规模共缩减约1.2万亿元。通道类信托业务和其他资管产品也出现净减少。

央行金融稳定局副局长陶玲表示,资管新规从来就没有“一棍子打死”影子银行,没有禁止非标投资,而是根据我国商业银行理财投资的实际情况,允许公募资管产品投资非标资产,但投资非标应当期限匹配,不得多层嵌套,符合金融监管部门对非标的监管要求。

陶玲称,尽管如此,市场还是会感到“痛”,过渡期内非标回表也面临压力,下一步央行将会有三方面的解决措施:一是帮助银行补充资本,完善MPA考核,这需要根据实际情况进行观察和调整;二是央行正制定标准化债权资产的认定规则,会在存量非标转标等方面妥善处置;三是发改委正在根据资管新规的要求制定政府出资产业投资基金、创业投资基金管理办法,将明确理财资金如何投资这类长期限资金。

全国人大代表、央行金融稳定局局长王景武强调,虽然现在形势有一些变化,但在资管新规实施过程中,仍要保持定力,把握节奏和力度。

## 防范风险跨市场传导

交通银行首席经济学家连平认为,应当管理影子银行的增速和发展节奏,既要避免影子银行失控后的高速发展,成为实体经济杠杆水平上升的加速器;又要保持其合理增长,成为金融支持实体经济的有力构成部分。

为了解决当前所面临的问题,谢卫提出三点建议:第一,进一步完善立法,确保相关规定的一致性。资管新规作为一项重要的制度性安排,在立法上需加快跟进配套。对于资管新规和上位法规定不一致等类似问题,相关部门需要进一步梳理并做好衔接。

第二,做好配套安排,降低对实体经济冲击。建议充分考虑实体经济尤其是民营企业承受能力,研究评估适当延长资管新规过渡期的可行性。建议加大财政支持力度,探索设立非标资产转化为标准化资产的评级、估值和交易等官方标准等。

第三,加强监管协调,尽快实现监管一致。资管新规作为行业的重要顶层设计,在我国目前分业监管环境下,监管机构间应进一步加强监管协调,对不同机构的同类业务、同种产品应逐渐统一监管标准,逐步减少直至消除监管套利,降低实体经济融资成本。

民进中央《关于解决当前金融风险突出问题的提案》提出,资管行业转型切忌“一刀切”式的休克疗法,须做到循序渐进、疏堵结合。要持续、规范有序进行统一的大资管监管,防范风险跨市场传导,通过资管体系改革实现更好的民间财富管理并服务好实体经济。

在一位金融机构资深研究人士看来,国内资管机构目前很大程度上扮演了“银行的影子”,本质上是一种融资工具。资管新规对资管行业的“改造”,是将这种“银行的影子”功能转变为“资产配置”为主的功能。其背后的核心问题是,资管机构的历史角色问题及融资格局的发展阶段。因此,延长资管新规过渡期,也面临一个问题,即到底延长多久,这取决于我国融资格局何时能走出目前的阶段。

中国证券报记者注意到,2018年正式发布的资管新规,其过渡期已经由征求意见阶段的2019年6月30日延长至2020年底。

杨成长:

## 科创板试点注册制不是放松监管



□本报两会报道组

全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长3月4日接受中国证券报记者采访时表示,设立科创板并试点注册制,主要体现了两方面特点:一是包容性,通过设立不同组合,放宽入口;二是强监管,对科创板企业进行一系列特殊制度设计,加强监管。

他表示,不要简单认为科创板试点注册制就是放松监管,应将相关责任下沉。企业信息的真实、全面、完整主要依靠信息披露,要强化企业董事会、高管责任,保证披露信息真实性。交易所和监管部门对信息披露不是不审核,更多的是审核它的完备性、逻辑关联性和披露的方式方法等。

“设立科创板并试点注册制符合当前中国科技型企业、科创型企业发展情况,也符合中国投资者投资理念和资本市场总体发展水平。”杨成长说,科创型企业成长本身有较大不确定性,未来经营情况也可能不尽如人意,因此,应加快建立淘汰机制,把人口和出口同时放宽。

此外,他认为,目前一些投资者还没有认识到,股权投资是长期投资、责任投资,同时也是风险投资。股权投资的长期收益、稳定收益来源于企业资本收益,是企业通过经营获得的收益。因此,投资者应对企业经营予以更多关注,不应只关注大盘指数涨跌。

李秉恒:

## 积极助推科技创新企业发展

□本报记者 徐昭

全国人大代表、湖北证监局党委书记、局长李秉恒3月4日在接受中国证券报记者采访时表示,湖北证监局将在证监会领导下“两手抓”:一方面对内继续强化上市公司、中介机构监管,落实一线监管职责;另一方面,积极配合推动资本市场税收等相关优惠政策落地,为长期资金对接实体经济尤其是科技创新企业,营造资金友好、税收友好的环境。

### 抓住机遇迎接科创板

中国证券报:设立科创板并试点注册制主要制度规则已正式出台,您认为会给湖北经济发展带来哪些机遇?

李秉恒:科创板是立足全国改革开放大局作出的重大战略部署和资本市场改革举措。

从经济发展角度看,科创板将是连接科技创新和投资者的重要枢纽,发展科创板有利于为发展潜力大、带动作用强、成长性高的科创企业注入活水,进一步夯实科技发展根基,带动全社会资源向科技创新倾斜投入。

从资本市场角度看,科创板旨在补齐资本市场科技创新短板,是对现有发行制度和资本市场生态格局重大改革和大胆尝试,对于完善多层次资本市场体系、提升资本市场服务实体经济能力,具有重要意义。

从科技企业角度看,科创板的推出顺应市场需求,体现市场“三公”原则。科创板对企业发行上市包容性更强,拥有核心技术、属于高新技术产业或战略新兴产业,并且达到一定条件的科创企业,将受益于科创板加速发展。

今年,湖北省委省政府提出要“大力发展多层次资本市场,加快实施上市公司倍增计划”。各部门联合对全省科创板后备企业情况进行多次摸底,已初步建立科创板后备企业库,目前入库企业超过100家,其中部分企业条件比较成熟。相关各方正在积极行动,着力提升科创板拟申报企业规范性和企业质量,推动条件成熟企业尽早登陆科创板,充分利用资本市场“助推器”作用,推动全省经济结构优化,加快高质量发展。

### 多措并举把好市场出入口

中国证券报:应如何把好市场入口和市场出口,推动上市公司高质量发展?

李秉恒:“把好市场入口和市场出口两道关”为我们下一步做好相关工作指明了方向。

一是持续完善基础性制度。尽快推进完成证券法修订,提高违法违规成本,对上市、再融资、并购重组、退市、投资者保护等制度进行优化,为把好两道关提供制度保障。

二是依法加强监管。切实履行好监管职责,依法严厉打击欺诈发行、操纵并购、财务造假等重大违法违规行为,严格执行退市制度,让违法违规者得到应有惩处,净化市场生态。

三是充分发挥市场作用。尊重市场,尊重规律,充分发挥市场优胜劣汰的作用,让好企业充分利用资本市场功能做优做强,让差公司及时有效出清。

四是充分发挥中介机构作用。加强对券商、律所、审计和评估机构等市场中介机构监管,督促其勤勉尽责,履职到位,真正发挥其作为独立第三方把关作用。

五是强化监管队伍专业能力建设。资本市场工作专业性强,对能力要求较高。要做好监管工作,需保持对专业的敬畏,常怀“本领恐慌”之心,不断加强学习,建设一支政治过硬、作风优良、业务精通的专业监管队伍。

### 充分发挥资本市场“助推器”作用

中国证券报:资本市场在服务湖北高质量发展方面有哪些具体体现?

李秉恒:刚刚过去的2018年,在证监会正确领导和湖北省委、省政府大力支持下,湖北多层次资本市场充分发挥经济发展“助推器”和创新创业“孵化器”作用,在推动湖北经济提质增效方面呈现出“四个亮点”。

一是企业上市引领经济高质量发展。2018年,在全国IPO审核趋严背景下,湖北全力推进“上市公司倍增”计划,企业上市工作逆势而上。全年新增6家企业通过首发审核,通过率超过85%,新增过会企业数量位居中部第一。通过推动企业上市,充分带动全省优势产业深度融合,持续推动公司治理规范,全省经济高质量发展水平进一步提升。

二是并购重组推动产业整合与转型升级。2018年,全省共有5家上市公司实施并购重组,涉及金额76.2亿元。这些并购重组活动不仅为上市公司注入新生力量,也为全省经济平稳健康发展夯实基础。

三是多层次资本市场直接融资进一步拓宽融资渠道。湖北资本市场的包容性和覆盖面持续扩大,为不同类型、不同阶段的主体提供多样化融资服务。通过满足不同主体的融资需求,有力支持全省经济稳定健康发展。

四是区域性股权市场和私募基金增强经济发展动能。全年湖北区域性股权市场新增1109家挂牌交易企业,区域性股权市场挂牌企业已覆盖全省17个市、州、林区,县域覆盖率达到97.09%,陆续形成通山、红安等102个县(市)域板块,有力支持全省县域经济和中小微成长型企业发展。

本版照片均为本报记者 车亮 摄

全国政协委员王一鸣:

## 去杠杆要有战略性安排

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

全国政协委员、国务院发展研究中心副主任王一鸣3月4日在接受中国证券报记者采访时表示,去杠杆要有战略性安排。首先要稳住,不要让杠杆在短期内下降,否则没有流动性,经济运行会出现困难;其次,应结构性降低某些高杠杆部门出现的困局,一些低杠杆部门的杠杆率可以适当有所增加。

王一鸣强调,下一步去杠杆的重点仍是企业,特

别是有国有企业。当前企业负债水平总体下降,实现了结构性去杠杆预期目标。现在政府负债和家庭负债要先稳一稳,如果同时发力,就可能出现流动性问题。

对于如何巩固“三去一降一补”成果,王一鸣表示,去产能方面要让僵尸企业“人土为安”。去库存方面,目前房地产待售面积已经大幅减少,特别是一二线城市。未来要建立房地产市场调控长效机制,降低成本方面,今年还会有更大力度的减税降费措施。补短板方面,要加大相关投入,特别是5G、工业互联网等新型基础设施领域。

全国政协委员金鹏辉:

## 完善存款保险制度

□本报两会报道组

全国政协委员、中国人民银行上海总部党委副书记、副主任兼上海分行行长金鹏辉3月4日表示,今年有两项提案,第一项提案是关于完善存款保险制度,健全金融风险处置机制。目前防范化解金融

风险任务非常艰巨,有必要进一步完善金融机构风险处置机制,更加完善存款保险制度。下一步可制定存款保险法,强调发挥存款保险机构作用。第二个提案是关于建立集中统一的动产担保登记系统,这有利于促进优化营商环境,同时有利于解决小微企业“融资难、融资贵”问题。

## 多位全国政协委员:防风险需多方协力

□本报记者 叶斯琦 彭扬

防范化解金融风险是代表委员热议的话题。多位全国政协委员3月4日表示,当前金融风险总体可控,对于潜在风险仍不可忽视,防范金融风险需多方共同努力。

全国政协委员、中国进出口银行董事长韩晓栋表示,对于防范金融风险,金融部门要承担主要工作,

但金融风险要得到完全控制,需多方共同努力,因为金融风险是系统性的,不仅体现在金融部门内部,还具有跨市场、跨机构等特点。同时,金融风险与社会环境、法制、文化等方面有很强关系。因此,要想真正控制金融领域技术性风险,需要各方齐心协力。

全国政协委员、交通银行原董事长牛锡明认为,防范金融风险已经取得较大成果。当前金融风险总体可控,由于形势瞬息万变,潜在风险不可忽视,防

范风险不可松懈。

全国政协委员、中国人民银行杭州市中心支行行长殷兴山表示,资管新规出台后,相关部门陆续出台了相应补充规定,这说明监管部门已经意识到资管新规执行过程中可能出现一些影响。未来,一方面要把资管新规执行好,因为这是经过长期调查研究出台的政策,也是针对突出问题制定的政策;另一方面,在资管新规执行过程中还要注意负面影响,实现平稳过渡。