

银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》促进居民储蓄转为资本市场长期资金

□本报记者 欧阳剑环

银保监会日前发布的《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》（简称《意见》）提出，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。专家认为，应加快推动银行理财业务转型，培育多元化的资本市场参与主体及投资文化。《意见》定调未来五年发展目标，并对防范重点领域风险、推进高水平对外开放作出部署。

优化融资结构

《意见》提出，发挥银行保险机构在优化融资结构中的重要作用，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。

光大证券银行业首席分析师王一峰表示，金融体系的风险主要集中在银行体系，过去高储蓄率导致了高杠杆率，未来需引导更多直接融资资金参与市场，分散银行体系风险。现在资本市场是高度散户化的，因此需要培育多元化、风险偏好不同的市场参与主体，提高市场的广度和深度，防止资本市场出现羊群效应。另外要培育相应的投资文化，高储蓄率与过去的储蓄文化是相关的，理财打破刚性兑付，防止跨期交叉补贴，实际上都是在培育投资文化。

“储蓄转化为入市资金，通过间接金融体系效率相对较低，需发展中介机构，才能让这

■ 今日视点

降准周期难言结束

□本报记者 张勤峰

新年首次降准今日实施，预计可一次性释放长期稳定流动性逾8000亿元。分析人士认为，我国法定存款准备金率仍然存在进一步调整优化的空间，未来有望继续在保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长、降低社会融资成本及促进经济结构调整等方面发挥积极作用。

中国人民银行决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。这是2020年央行第1次降准，也是2018年以来央行第8次动用存款准备金率工具。

近年来，法定存款准备金率出现持续系统地下调，是为了适应经济金融形势发展变化的需要。过去一些年份，我国曾连续上调并执行较高的存款准备金率，以对冲外汇快速流入，冻结过刺流动性。但历史上，我国也曾执行过较低的存款准备金率，关键要看流动性供给是否与经济发展相匹配。近年来随着外汇流入放缓，流动性供给机制发生了很大变化，继续执行较高存款准备金率难以适应经济发展需要。央行一方面通过公开市场操作、再贷款、再贴现等工具投放基础货币，另一方面通过降准调节流动性，支持实体经济发展。

降准并不影响基础货币的总量，而是通过影响基础货币结构，释放之前冻结的准备金来增加银行体系流动性，可起到不扩张资产负债表就增加流动性供应的作用。在当前形势下，这有利于在保证合理流动性供应与避免过度扩张央行资产负债表之间求得平衡。事实上，我国在刚过去的2019年，央行公开市场操作的结果为资金净回笼，全年流动性供应主要是通过降准来保障的。

不仅如此，与公开市场操作、再贷款等工具相比，降准释放的流动性更具普惠性、长期性、稳定性，低成本优势突出，操作也相对简便。存款准备金率实质是集量、价调节功能于一身的流动性管理工具。以降准为例，不仅提高了银行体系流动性总量，而且释放出的流动性成本低，在其他条件不变情况下，有助于市场利率下行。

综合考虑，在当前形势下，降准是逆周期调节的体现，有助于保持流动性合理充裕，也契合降低社会融资成本的宏观调控取向，是调节流动性的合适选择。展望未来，我国法定存款准备金率仍存在进一步调整优化空间。

一是降准必要性和空间依旧存在。人民银行日前召开的2020年工作会议强调，保持稳健的货币政策灵活运用，加强逆周期调节，保持流动性合理充裕，促进货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应。作为重要的流动性管理工具，继续降准依然存在可能性；且与其他主要经济体相比，我国法定存款准备金率仍然较高，具备继续下调空间。

二是在促进经济结构调整、优化融资结构的过程中定向降准仍有可为。近年来，定向降准、定向中期借贷便利、支农支小再贷款和再贴现等结构性货币政策工具，在引导和支持金融机构优化信贷结构，加大对薄弱环节和重点领域金融支持等方面发挥了重要作用。人民银行2020年工作会议要求，加大金融支持供给侧结构性改革力度，用好定向降准、再贷款再贴现等工具。

三是我国存款准备金率制度框架存在继续优化空间。2019年5月，对中小银行实行较低存款准备金率，构建起“三档两优”的存款准备金新框架，从制度上激励了中小银行准确定位，是深化金融供给侧结构性改革的重要举措之一。2019年第三季度货币政策执行报告提出，要进一步完善“三档两优”存款准备金政策框架，引导地方法人金融机构专注小微等实体经济金融服务。

合理推测，未来存款准备金制度框架料进一步完善，全面或结构性降准仍有可能，以使流动性供应与经济发展相匹配，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

个过程更顺畅。”王一峰称。

国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，从银行来看，要推动银行理财业务的转型，推动理财子公司发展，把它们培养成真正的机构投资者。理论上，整个资管行业的发展，都是在把居民储蓄转化为资本市场长期资金。在银保监会的管辖机构里，银行理财、信托、保险资管等都有类似功能。

在曾刚看来，银行理财资金来源实际上是居民储蓄，由于不是真正的资管业务模式，资产端主要以非标、债券等为主，因此并没有真正意义上为直接融资助力，而变成了与银行类似的间接融资通道，即影子银行。

“成立理财子公司实际上就是把储蓄通过专业化机构投资者的能力，转化为资本市场的长资金来源。”曾刚表示，监管希望理财子公司投向标准化产品，比如，《商业银行理财子公司净资本管理办法（试行）》将理财资金投资股票所对应的风险资本的风险系数设置为零，也可以体现出鼓励理财子公司转化为真正的资管机构。

曾刚认为，一方面，理财子公司等机构投资者有助于资本市场长期稳定发展；另一方面，资本市场长期稳定发展也将给居民带来长期稳定回报。从宏观上来讲，也有助于推动资本市场发展、优化融资结构，这也是金融供给侧结构性改革的目标之一。

形成多元化风险处置政策框架

《意见》明确，到2025年，实现金融结构更加优化，形成多层次、广覆盖、有差异的银行保险机构体系；公司治理水平持续提升，基本建立中国特色现代金融企业制度；个性化、差异化、定制化产品开发能力明显增强，形成有效满足市场需求的金融产品体系；信贷市场、保险市场、信托市场、金融租赁市场和不良资产市场进一步健全完善；重点领域金融风险得到有效处置，银行保险监管体系和监管能力现代化建设取得显著成效。

《意见》从问题金融机构处置、防控影子银行、房地产、地方债、“僵尸企业”、违法违规金融活动等重点领域风险、增强抵御风险能力等角度，全面部署了防控金融风险的政策措施。

中国民生银行首席研究员温彬认为，在中小金融机构风险积聚暴露的背景下，明确了不良资产处置、直接注资重组、同业收购合并、设立处置基金、设立过桥银行、引进新投资者以及市场退出等风险处置方式，预示多元化风险处置政策框架正在形成。

推进高水平对外开放

《意见》提出，坚持以开放促改革、促发展，落实金融业对外开放重大举措。吸引财富



多措并举汇聚力 纾解A股股票质押风险

“民企纾困已逾一年，A股上市公司纾困取得一定成效。截至2019年12月31日，A股市场质押总股数、质押融资余额，较2019年年初分别下降8.76%和13.2%；第一大股东质押比例80%以上的公司降至500家以下，较最高峰时下降三成；累计化解高比例质押风险公司近300家。业内人士认为，多元化纾困方式正有效化解股票质押风险。”

□本报记者 鲁秀丽

精准滴灌 化解大股东质押风险

佳云科技是国内知名的互联网营销公司，也是百度、小米、三星等公司多年的核心商业化合作伙伴，并与抖音、美团等APP平台开展合作。然而自2018年3月以来，公司控股股东深圳市一号仓佳速网络有限公司将所持佳云科技股份全部质押，并收到深交所关注函，要求其结合公司股价情况，逐笔说明佳速网络质押股票是否存在违约处置风险及化解风险拟采取的具体措施。

广东证监局经排查发现，佳云科技控股股东具有较强资本实力，存在以较低成本化解股票质押风险的可行性，该局随即将佳云科技列入质押风险化解重点突破公司名单，集中监管资源采取有针对性的措施。广东证监局先后两次向包括佳云科技在内的存在股票质押风险的上市公司，及其控股股东、实际控制人印发通知，通报有关问题，提出防范化解股票质押风险的明确要求，以及化解风险的可借鉴路径和方式，在全辖区建立股票质押风险信息报送和预警报告机制，持续督促佳云科技控股股东落实股票质押风险化解主体责任，于2019年11月6日将质押比例由100%降至75%。

精准滴灌，筛选风险化解可行性大的公司，有的放矢采取监管督导措施，提高风险化解工作的针对性和有效性。2019年广东辖区净化解23家上市公司股票质押风险，第一大股东股票质押比例压降至80%以下，净风险化解率达40.35%；自2018年10月专项行动启动以来，累计化解上市公司股票质押风险51家，风险化解率



制图/苏振

达60%。

创新模式 多元化纾困显成效

2018年10月以来，针对股票质押和纾困民企等问题，地方政府和各机构相继设立纾困项目缓解股票质押风险。

以福建证监局为例，该局协同福建省地方金融工作部门着力推动福建省纾困基金、纾困专项债持续纾困，协助纾困基金、纾困债了解股票质押高风险公司经营情况，推动开展尽职调查、立项、决策工作。目前，各级纾困主体已向9家上市公司投入17.75亿元，其中，省级纾困基金完成对1家公司的项目投资1.72亿元；省级纾困债出资10亿元，设立2家股权投资合伙企业，已通过对1家高风险公司全资子公司增资扩股6亿元，缓解其流动性风险；福州市纾困基金以转贷过桥、融资担保等方式为5家公司提供9.4亿元纾困资金；泉州市纾困基金陆续与3家公司洽谈投资方案。

与此同时，福建证监局支持收购，解困扶新，着力推动资不抵债或涉及行政刑事案件等公司引入战略投资者、变更实际控制人，以“脱胎换骨”方式化解股票质押风险，并为上市公司注入活力。目前，2家公司控制权已经变更，3家公司经营管理权已经转移，大股东股份转让，拍卖事项正在商谈或司法程序中。

创新模式，多元化纾困显成效。2019年福建辖区股票质押高风险公司在2018年降至20家的基础上，再减少9家，风险得到持续释放。

“纾困最核心的要点不在于单向资金投入，而是相关机构是否具备专业过硬的技术能力。纾困不仅要解决上市公司或其大股东短期流动性问题，还应该从长远着

管理、不良资产处置、专业保理、消费金融、养老保险、健康保险等领域的外资金融机构进入境内市场。鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司，允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司。

2019年12月，银保监会批准东方汇理资产管理公司和中银理财有限责任公司在上海合资设立理财公司，东方汇理资管出资比例为65%，中银理财出资比例为45%。这是第一家在华设立的外方控股理财公司。目前，还有其他国际资管机构正在与有关银行理财子公司沟通，协商合资设立外资控股的理财公司。

温彬表示，金融业开放是新一轮开放的重要内容之一，我国已经连续推出一系列开放政策，对金融业的市场准入、业务范围、市场竞争、市场退出等进行了大幅开放。

近段时间以来，银行业和保险业对外开放动作频频。修订后的《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》《中国银保监会外资银行行政许可事项实施办法》陆续发布，进一步贯彻落实对外开放政策。银保监会表示，将立足国情，全面借鉴银行业对外开放的历史与国际经验，持续完善审慎监管规则，加强事中事后监督，坚决守住不发生系统性风险的底线。

外汇局：稳妥有序推进资本项目开放

国家外汇管理局网站5日消息，全国外汇管理工作会议日前在京召开。会议明确，稳妥有序推进资本项目开放，支持金融市场互联互通和双向开放，促进贸易投资自由化便利化和高质量发展。

此次会议部署了2020年外汇管理重点工作。一是进一步把全面从严治党引向深入，把党的领导落实到外汇管理领域各方面各环节。

二是适应国家治理体系治理能力现代化要求，不断完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，维护国际收支基本平衡。宏观审慎管理旨在维护外汇市场基本稳定，防范系统性金融风险。微观监管立足对外汇市场各类主体及其交易行为实施真实性审核、行为监管和微观审慎监管，维护外汇市场秩序。

三是深化外汇领域改革开放，服务全面开放新格局。认真落实国务院常务会议通过的12项便利化措施。稳妥有序推进资本项目开放，支持金融市场互联互通和双向开放，促进贸易投资自由化便利化和高质量发展。支持贸易新业态，推进跨境金融区块链服务平台建设。深化“放管服”改革，支持自贸试验区、海南自由贸易港、粤港澳大湾区等外汇管理改革先行先试。建设开放的、有竞争力的外汇市场。

四是防范外部冲击风险，维护国家经济金融安全。深入分析外部冲击对我国贸易投资、国际收支结构、跨境资本流动的影响，丰富政策工具箱。引导企业树立“财务中性”理念。完善外汇批发市场法律法规，建立健全外汇批发市场非现场监管和现场检查工作机制。严厉打击外汇领域违法违规行为，保持执法标准跨周期的一致性、稳定性和可预期性，维护外汇市场秩序。推进“数字外管”和“安全外管”建设。

五是完善中国特色外汇储备经营管理，提升运营管理现代化水平。稳妥审慎推进多元化运用，服务共建“一带一路”高质量发展，保障外汇储备资产安全、流动和保值增值。（彭扬）

资本市场诚信约束机制日益完善

（上接A01版）10名此前逾期不履行公开承诺的上市公司相关责任主体慑于信用约束，某责任人员按照业绩补偿承诺，以1元/股的价格由公司回购并注销股份近650万股。

服务资本市场“深改”

通过信用信息支撑与失信约束威慑，净化科创板注册制改革试点诚信生态，证监会诚信建设发挥部际协作合力，服务资本市场“深改”。

科创板注册制改革试点是2019年资本市场改革的一项重要任务，为强化诚信制度保障，证监会对科创板股票上市委委员遴选开展13批次诚信核查，对科创板企业发行上市开展184批次诚信查询，仅上交所依托资本市场诚信数据库开展的诚信自助查询数量达到2018年的17.2倍。证监会联合发改委、市场监管总局、国资委等七家中央单位发布《关于在科创板注册制试点中对相关市场主体加强监管信息共享完善失信联合惩戒机制的意见》，建立有关监管信息查询、失信信息推送、信用记录应用、失信约束机制，对重点责任人群形成有效震慑，发挥违法预防作用。

同时，以信用建设手段推进落实“放管服”改革要求，在前期取消证明事项基础上，全年进一步组织取消证明事项39项。以社会信用体系建设补充信息供给，向资本市场诚信数据库导入外部委信用数据上千万条，商清国家公共信用信息中心开通公共信用信息核查。

引导证券基金经营机构打造“合规、诚信、专业、稳健”行业文化。按照2018年《证券期货市场诚信监督管理办法》的有关要求，推动证券公司在开立证券账户、选择交易对手、聘用高管等环节，查询诚信信息。据不完全统计，截至2019年11月，有56家证券公司建立诚信建设治理框架，46家证券公司出台针对展业或人事管理的诚信管理规范，97家证券公司建立员工信用档案，37家公司建立客户信用档案，91家证券公司在开户时通过中央单位违法失信查询平台、交易所重点监控名单、股票质押式回购业务黑名单等进行客户信用核查，49家证券公司在聘任董事、监事、高级管理人员及从业人员时查询诚信档案，84家公司开通了包括金融信用信息基础数据库在内的其他外部信用信息核查渠道。

信用监管防范化解风险

中央经济工作会议再度提出，“牢牢守住不发生系统性风险的底线”，证监会运用信用监管手段发挥风险预警与化解功能。

定期在系统内部公示被纳入法院失信被执行入人、市场监管总局异常经营企业名录的资本市场活动主体，提示信用风险，强化重点监管。2019年证监会系统各单位（部门）对前述风险失信主体依法采取措施151次，作出了出具监管关注函、提高检查频次、加强现场检查等处理决定，及时防范化解相关风险。支持系统单位开展违法失信核查，在全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理中进行专项核查中筛查发现157家人次主体失信信息，供监管参考使用。在涉金融失信专项治理中，基金业协会对545家失信私募基金采取了失信公示、在自律管理中予以重点关注、暂停备案申请、列入私募基金异常经营名单等措施，通过集中整治化解部分风险点。

健全覆盖市场主体的信用记录和信用基础设施网络，是资本市场诚信建设的基础和关键。证监会进一步充实资本市场诚信数据库和官网诚信信息查询平台的信息内容，强化对监管执法和市场交易的支撑应用。一方面，诚信数据库采集信息数量不断丰富，截至2019年11月底，共收录主体信息百万余条，包括市场机构7.7万余家和人员92.9万余人；部际共享失信信息2000余万条；以及行业行政许可信息及监管执法信息等。截至2019年11月底，证监会系统各单位（部门）在开展行政许可审核、分类监管、稽查执法、风险监控中，查询诚信信息超过39000批次。另一方面，证监会官网诚信信息查询平台应用范围不断拓展，2019年查询平台为社会公众提供4890万余次查询，日均15万余次，较2018年增长10余倍。

央行明确今年七大工作重点

（上接A01版）做好金融科技创新监管试点工作；继续稳步推进法定数字货币研发；进一步扩大全球法人识别编码（LEI）在我国的应用领域。

中国人民银行副行长范一飞日前表示，央行数字货币DC/EP在坚持双层投放、M0替代、可控匿名的前提下，基本完成顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作。下

一步，将遵循稳步、安全、可控原则，合理选择试点验证地区、场景和服务范围，不断优化和丰富DC/EP功能，稳妥推进数字化形态法定货币出台应用。