

打大鯉捉小妖 從資本市場保險業席捲銀行界 內地金融監管整頓升級



連日來，從原保監會主席項俊波落馬，成為首位在任上被審查的「一行三會」一把手；到國務院總理李克強點名批評「個別監管人員監守自盜、與金融大鱷內外勾結，必須嚴厲懲處、以儆效尤」，再到銀監會啟動全行業整治金融亂象、加碼防控十大風險……，這場始於去年底喊打金融大鱷的資本市場整治已升級為全國性金融整頓，也預示着新監管時代即將到來。

■香港文匯報
記者 海巖 北京報道

■郭樹清掀起銀行業監管風暴，整治「三套利」、「四不當」行為。 資料圖片



近期金融整頓措施

- 銀監會發佈《關於提升銀行業服務實體經濟質效的指導意見》和《關於銀行業風險防控工作的指導意見》，處置包括銀行理財和代銷、同業業務、房地產等十大風險點。
- 銀監會提出開展全行業自查自糾，整治「三套利」、「四不當」行為。「三套利」即監管套利、空轉套利、關聯套利；「四不當」為不當展業、不當交易、不當激勵、不當收費。
- 中證監主席劉士余提醒上市公司不要參與金融亂象，痛批A股市場的高送轉，稱對長期無正當理由不分紅的上市公司，證監會將會有相應的硬措施。
- 中證監於2017年證券基金行業監管視頻會上，要求嚴防風險外溢和交叉傳染，守住風險底線。
- 財政部發佈新修訂的《企業會計準則》，新準則要求將金融資產減值會計處理由「已發生損失法」修改為「預期損失法」，考慮金融資產未來預期信用損失情況，將金融風險納入企業管理。

製表：記者 海巖

內地官方媒體昨天報道，中共中央組織部有關負責人證實，中國保監會主席、黨組書記項俊波涉嫌嚴重違紀，中央已決定免去其領導職務。

監管部門官員向本報表示，今年金融監管勢必加碼並保持高於以往的政治姿態。銀行、保險、證券市場都將開展全行業自查和整頓，以實現防範金融風險和脫虛入實兩大目標。金融整頓的中心眼將從資本市場轉移到銀行業，糾正過度自由化的金融政策，更多強硬政策陸續有來，以行政化的高壓監管撲滅風險。

查處腐敗 強化監管 嚴打違規

近日披露的李克強總理於兩會後在國務院第五次廉政工作會議上的講話，已對今年的金融反腐和金融整頓「劃了重點」：一方面對金融領域腐敗要堅決查處、嚴懲不貸；強化金融機構內部控制，保持監管高壓態勢，堅決治理金融市場亂象。另一方面，嚴厲打擊銀行違規授信、證券市場內幕交易和利益輸送、保險公司套取費用等違法違規行為。

此外，郭樹清履新銀監會主席不到一個月，就

掀起銀行業監管風暴，顯示金融整頓的風眼正從資本市場轉向銀行業。

資金脫實入虛 風險源頭在銀行

中央財經大學教授郭田勇表示，此輪金融監管風暴始於保險業和資本市場整頓，風險源頭卻在銀行業。擾動資本市場秩序的險資大鱷，受益於保險業大鬆綁，背後則是金融活動過度擴張超出經濟運行本身所需的大背景，銀行資金脫實入虛。

郭樹清雷厲風行 整治金融亂象

實際上，近年監管層早有意扭轉金融空轉、脫實入虛及金融高槓桿等問題。從2013年至今，監管機構依次針對理財、影子銀行、同業及資產等業務密集出監管政策，但監管效果不佳，甚至不斷加碼的監管本身就使得金融套利層出不窮，愈演愈烈。

由此，郭樹清首先在銀行業掀起了一場金融整頓「運動」，要求全行業自查自糾集中整治金融亂象，對違法、違規、違章行為和監管套利、空轉套利、關聯套利展開專項行動，對17家銀行機構開出數十億罰單，並初步確定「資金來源於

誰，誰就要承擔責任」的協調監管原則。

銀行料加快去槓桿 收縮資產端

華創證券分析師周冠南預計，隨著監管政策落地並直接行政化從嚴監管，未來槓桿操作、同業擴張、監管套利等行為將受到約束。監管的嚴格執行將使得銀行加快去槓桿，未來會有更多銀行出於監管壓力收縮同業鏈條，資產端也將同步收縮。

監管部門淨化資本市場的治理行動亦將繼續。針對深港通的順豐控股、美國公司股價大幅波動，兩地聯手監管，顯示內地監管部門威懾游資炒作的監管決心。

淨化資本市場治理行動將繼續

有監管部門官員透露，今年證監會將在繼續嚴打場外配资、徹查違規槓桿資金、打擊虛假陳述、內幕交易和操縱市場等傳統違法違規行為同時，還將全面篩查可能產生系統性風險、影響市場穩定、干擾改革發展的各類違法案件，通過現場檢查、專項核查、市場監察、輿情監測、投訴舉報……為各種違法者佈下「天羅地網」。



銀監會一季度對違規機構罰沒金額1.9億元人民幣，佔去年全年的70%。

監管層近期開出的整治罰單

- 銀監會一季度對違規機構罰沒金額1.9億元人民幣，佔去年全年的70%，僅3月29日一天就做出25件行政處罰，招商銀行、信達資產等17家機構總計被罰4,000多萬元人民幣。
- A股慧球科技和多倫股份實際控制人鮮言，因操縱股價獲A股有史以來最大罰單，總計被罰34億元人民幣，並終身禁入證券市場。
- A股「超級牛散」唐漢博，因跨境操縱「滬港通」標的，總計被罰12億元人民幣。
- 內地著名的資本市場中介機構瑞華會計師事務所，因在審計中未勤勉盡責，四個月內六次被監管層點名，拿到4張行政處罰單，合計罰沒897萬元人民幣。
- 西南證券因在從事上市公司併購重組財務顧問業務中涉嫌違反證券法法律，一年內兩度被立案調查。
- 前海人壽前董事長姚振華和恒大人壽相關責任人，分別收到禁止進入保險業10年和5年的行政處罰。
- 徐翔因涉嫌內幕交易、操縱股價被判有期徒刑5年半，罰金據稱逾億元人民幣。

製表：記者 海巖

金融整頓新重點 強化股權監管

2016年下半年，愈演愈烈的險資舉牌依賴源源不斷的萬能險作為資金池橫掃A股二級市場，擾亂金融秩序，就此引發此輪金融整頓。有監管層官員接受本報訪問時表示，決策層將風險源頭之一歸結為「金融機構放進了不合格的股東」，因此，此輪金融整頓一個不同以往的重點是加強股權監管，監管當局把關引入合格股東，推動公司治理的改善，防止家族化控制金融機構。

防家族化控制 不正當輸送利益

在項俊波擔任保監會主席期間，民營資本大舉進入保險業，保險公司單一股東持股比例上限一度可達51%。而事實上，某些民營保險公司實際控制人的股權，通過各種違約手法達到80-90%或更高，形成了保險公司被家族控制、將保險公司當作「融資平台」，利用信託計劃等各種方式作為通道為相關企業融資、進行不正當利益輸送的現象。項俊波也曾表示，「保險公司淪為大股東的提款機」。

在銀行方面，人民銀行研究局局長徐忠也提出，變相挪用銀行資金用於股權控制的做法、輝山乳業涉事金融機構麻木不仁的風險控制、山東連環債務風險背後互保聯保模式暴露出的內控和

監管形式化，不僅反映了出資人缺位導致侵犯出資人權益、內部人控制和內部制衡缺失等嚴重的公司治理缺陷，也透露了內地金融機構監管存在信息披露不足、監管缺失等外部監管問題，更深層次地反映了帶有封建地盤色彩的行業或地方主管模式、並以行政管理代替公司治理的痼疾，與習近平總書記倡導的建立現代國家治理體系方向背道而馳。

對持股動機資金來源加強監管

由此，剛上任一個多月的銀監會主席郭樹清提出，強化金融機構的股權治理，從新設機構的股東、股權開始，對股東持股動機、資金來源等加強監管，金融機構資本金必須是實繳制，不能是認繳制，要是自己錢而不是借來的。嚴禁控股股東不當干預銀行業金融機構正常經營管理，杜絕違法違規代持銀行股份、違規開展關聯交易、利益輸送等現象，抑制產融無序結合。

上市公司三方面完善治理機制

中證監主席劉士余的最新表態，也突出強調上市公司未來須在三個方面着重完善公司治理機制：一是要突出董事會、監事會、管理層的權、



中證監加強公司治理機制，防止為內幕交易、利益輸送、抽逃資本提供可乘之機。

利、責，「不能搞壞了一個公司，再換一個公司繼續做董事(監事)高(管)」；二是強調加強上市公司黨的建設；三是提高股權關係透明度，「上市公司股權層級不能太複雜，決策鏈條不能太長，否則就會為內幕交易、利益輸送、抽逃資本提供可乘之機」。

應對金融創新與風險 監管須創新

這一輪金融風險升級的挑戰，肇始於互聯網大潮下金融科技發展，因此當下內地金融監管改革首要解決的問題就是，如何處理金融安全與金融創新之間的關係。監管沙箱、人工智能、穿透式監管……，近期內地官員和智囊提出了不少金融監管新模式，透露出未來監管方式探索的新方向。

中國在全球金融科技發展中可謂「跑得最快」，也最早遇到更多問題。一方面，金融科技令金融風險跨行業、跨市場加速滲透、傳導，而一些金融

科技創新產品過度包裝，使得風險被表面掩蓋，令傳統風控措施難以奏效；另一方面，金融大數據和金融網絡安全的風險也不斷加劇。由此，當下監管層緊要任務就是探索和創新監管模式。

可藉沙箱發現隱患 採有效措施

中國央行科技司司長李偉近日首次提出，可借鑒英國金融行為監管局(FCA)提出的監管沙箱模式，通過提供縮小版的真實市場，允許企業對創新產品和服務模式做大膽嘗試，及時發現產品

缺陷和風險隱患；監管者則可以通過測試掌握創新本質，有效評估風險，決策開放範圍，判斷對現有監管規則的影響，從而實現風險可控的前提下促進金融創新。

金融科技在監管中的運用也被前所未有的重視。李偉提出，監管部門運用大數據、雲計算、人工智能等技術來感知金融風險態勢，把現行制度、監管政策和合規要求「翻譯成」數字協議，以自動化的方式減少人工干預，以標準化方式減少理解的歧義。 ■記者 海巖

人工智能替代金融監管？

曾擔任央行研究局局長、中央匯金公司總經理的謝平更提出，所有的金融監管可以由人工智能進行，人工智能完全可以勝任「一行三會」所有領導的工作。

可自動停止違規業務

在謝平看來，無論是數據獲得還是工作效率，人工智能都優於人工監管，當所有金融機構的工作都通過互聯網進行，人工智能可以24小時持續監視整個金融系統，當檢測到異動，人工智能可以自動停止違規金融機構或業務。

未來「一行三會」也可能失職？或許在眼下「一行三會」醞釀監管體制改革的當口，謝平所說的是無須再討論該不該合併，只要有發達的監管技術，監

管體制已不重要。

穿透式監管知易行難

此外，穿透式監管是此輪應對金融風險時監管部門最早提出的新思路。近年金融科技快速發展，加劇了金融混業經營的特徵，有的金融機構提供的創新服務或產品，分段來看符合監管要求，但綜合起來看其業務本質卻發現問題，因此，央行、銀監會等部門在最新政策中均強調由原來的部門監管轉向穿透式監管，追根溯源。

但在當下分業監管為主的機構設置下，如何在金融業務鏈條上嵌入「監管探針」實現穿透式監管，對業務流、信息流、資金流統一監管，卻是知易行難。