

中国強調服务实体经济 由鼓励创新变维稳 监管新思维 金融转风向



中国银监会加大排查力度、中国官媒高调批评部分以高杠杆作运作，以及从事文旅、网游等虚拟经济的民企，令日前召开的全国金融工作会议更引人注目，当中金融监管体制改革成为关注焦点。有专家指出，今次的会议提出了“服务实体经济、防控金融风险 and 深化金融改革”三项任务，与过去五年相比，金融业发展的主基调从“鼓励创新开放”转变为“强化监管、维护金融稳定”；预计拟设立的国务院“金稳会”会是一个由国务院领导领衔、级别高于一行三会的统筹协调机构。短期内，一行三会的监管格局不会有实质性变化，协调监管的成果或主要表现在监管标准尽可能统一和信息共享上，但需警惕监管“亮剑”带来的市场波动。

■ 香港文汇报记者 海岩 北京报道

五年一次的全国金融工作会议日前闭幕，为今后五年中国金融业定下发展方向，中国社科院学部委员李扬指出，此次全国金融工作会议新举措主要有四个，一是国有企业降杠杆作为重中之重，抓好处置“僵尸企业”工作；二是各级地方党委和政府要树立正确政绩观，严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任；三是完善风险管理框架，强化风险内控机制建设，推动金融机构真实披露和及时处置风险资产；四是设立国务院金融稳定发展委员会（“金稳会”）。加强监管会是今后一段时间中国金融业发展的主旋律。

金稳会级别高有利监管协调

过去两年一直讨论的金融监管改革的方案终于落地，保留现在一行三会的框架，新设国务院金融稳定发展委员会，同时加强央行职责。“只有具决策实权才有真正统筹协调作用。”国务院发展研究中心金融所原所长张承惠等多位政府专家表示，金稳会将由国务院领导牵头、级别高于一行三会。尽管早已设立金融监管协调机制（即金融监管协调部际联席会议），但这一协调机制层级偏低，基本是个议事和信息交流平台，在缺乏足够权力和考核机制下，效果不理想。

人民银行营业管理部主任周学冬曾在2016年两会提出议案，最早公开建议设立国务院金稳会。

周学冬建议其为常设决策议事机构，而非简单协调机构；职能定

位是对涉及金融稳定的重大事项，包括货币政策、监管标准、监管规则、危机处置、责任划分等进行研究协调，具有一定决策权和建议权；由国务院领导担任主席，中国人民银行（央行）行长担任副主席，央行分管金融稳定工作的副行长担任办公室主任。

业内预计，随着加强央行的监管职责，央行在金融基础设施和信息共享的统筹方面或取得进展，而这正是资管行业合规发展的关键。因为当前混业资管之乱，并非单纯因监管规则不统一，最核心是跨监管展业无法被穿透，信息割裂使得资管计划有游离于监管之外的机会。

一行三会监管格局料仍不变

但专家也指出，金稳会的作用有多大仍待观察。比如，央行如何加强对系统重要性金融机构的监管，将系统重要性金融机构的范围进一步延伸到保险、证券公司甚至大型公募基金等。跨监管的金融综合经营和产融结合会被重点关照，但对民营金控集团、金融机构举牌实体企业、实体企业控股金融机构等行为中的关联交易、跨监管套利等如何监管，还需金稳会落实。

此外，会议首次提及加强“功能监管、行为监管”，但一行三会的架构天然是为机构监管模式而设立，因此专家认为，未来仍会是机构监管为主的格局，所谓“功能监管和行为监管”短期更多是监管标准的趋同和监管信息共享上，因此监管格局难言实质性变化。



国务院金稳会职能任务

主要有三大工作职责

中国国务院金融稳定发展委员会办公室设在人民银行。承担的职责包括：制定金融业发展规划和改革方案，协调金融监管政策和其他相关金融政策，形成监管合力，制定规章制度填补监管空白，对监管不到位、缺失进行问责。银监会、证监会、保监会等表态服从国务院金融稳定发展委员会的领导。

一是协调好：

坚持协同防范，统筹协调，健全风险监测预警和早期干预机制。

二是补短板：

补齐监管短板，健全监管制度，改进监管方法，进行监管问责。

三是促改革：

深化金融业改革开放，稳妥解决体制性、机制性问题。

整理：香港文汇报记者 海岩

专家：人民币国际化“稳步”替代“加快”

香港文汇报讯（记者 海岩）此次全国金融工作会议提出，要深化人民币汇率形成机制改革，稳步推动人民币国际化，稳步实现资本项目可兑换。分析指出，对人民币国际化、资本项目可兑换等任务不再使用“加快”的措辞，并首次提出“合理安排开放顺序”，意味着金融开放将更加考虑国内金融安全角势，“稳”字当头，调整节奏。

中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、平安证券首席经济学家张明表示，与十八届三中全会“加快实现人民币资本项目可兑换”的提法有所不同，此次会议对金融开放提出两个“稳步”，一个“合理安排”，是对过去开放节奏可能过快的反思。

张明指出，中央政府已经意识到，在人民币汇率、利率机制尚未充分市场化、国内金融风险尚未得到根本控制的前提下，过快推进人民币国际化与资本项目开放可能导致潜在风险。“金融开放要做，但会相当谨慎，与金融控风险、金融市场发展更加有机结合起来。”

香港交易所首席经济学家巴曙松撰文

称，全国金融工作会议强调稳步推动人民币国际化时指出，意味着人民币国际化是一个平稳推进的过程，并不能一蹴而就来完成。人民币国际化的推进取决于特定的国际国内环境，当外部环境对人民币需求大或者说国际市场对人民币有需求的时候，人民币国际化的速度就会加快一些。而当国际市场发生波动，美元走强或者人民币面临阶段性的贬值压力时，人民币国际化的推进速度就可以放缓。稳步推进人民币国际化取决于国际市场是否平稳、是否逐渐恢复常态、美元是否升值、新兴市场货币是否有升值压力等。

兴业证券首席策略分析师王德伦认为，下阶段人民币国际化和资本项目的开放可能更多地需要结合国内环境和实际需要来进行，例如，一是债券通的开放，率先开放“北向通”吸引海外的资金入境；二是服务于“一带一路”，在当前资金对外投资审批趋严的现状下，仍有不少“一带一路”、“高端制造业”等项目通过审批；三是预计资本项目的开放与先行先试仍将在自贸区内试点。