

中国监管金融业 力度“史上最強”

新规密集出台 罚单逾2700张 罚款80余亿

2017 回顾展望
之 金融监管

2017年被称作中国金融业“史上最強”监管年，从年初刘士余、郭树清等新领导层上任喊话“严惩‘野蛮人’”、“整治金融乱象”开始，一行三会密集发布监管新政，最严监管从年初贯穿至年末。过去一年，监管部门以雷霆手段整肃金融纪律，创纪录地开出2,700余张罚单，罚没80余亿元（人民币，下同），大量监管政策修订或新出，以补足监管短板和政策真空，资管、互联网金融、房地产等多领域监管同时加码。对于2018年，有关部门已放话“金融监管将继续从严”，所有金融业务需持牌经营，可以预期，随着监管新政逐步落地实施，2018年监管力度可能再创纪录，金融货币环境趋紧、利率趋高成常态。

■ 香港文汇报记者 海岩

中国证监会主席

刘士余



■ 上市公司背离价值，资本市场脱离实体经济，不酿成大祸才怪



■ 一行三会2017年密集发布监管新政，业界预料监管于2018年将持续从严。

2017年 7月中央金融工作会议对加强金融监管完成顶层设计，一是成立统筹监管的国务院金融稳定发展委员会作为监管协调机构；二是强调加强央行在宏观审慎方面的作用，以应对金融周期波动、弥补现有调控框架不足、防范金融安全的要求。

强监管姿态今年势延续

到11月，随着中国国务院金融稳定发展委员会正式成立并开会布置工作，监管高层频频发警告去金融杠杆和实现金融监管全覆盖，其后资产管理业务新规推出、暂停批设网络小额贷款公司、取缔虚拟货币交易、对房地产资金管控从严等监管新政迅速落地，再加上上市公司监管从严令A股IPO通过率大降，保险公司股东、资产负债监管全面趋严，持续一年的金融监管风暴在年底前掀起高潮。

业内认为，11月17日下发的资管新规征求意见稿，就是强监管姿态将延续的体现。2018年新规落地，仍需银证保各自制定实施细则，未来一两年都可能处于过渡实施阶段，随着实施全面推进，存在多年的资管业务嵌套以及隐藏的高杠杆等诸多问题逐渐解决，长期存在的刚性兑付问题可能取得实质性突破，过渡实施的过程就是监管加强的过程。

严防资金违规入房地产市场

另外，中国人民银行官员多次对外表示，所有金融业务都要纳入监管，任何金融活动都要获取准入的基本要求，要建立互联网金融的行为监管体系、审慎监管体系和市场准入体系。这意味着现有的互联网金融业务还将面临新一轮整治，全面进入持牌管理阶段。

针对房地产的金融监管在年末再次加码，央行等部委2017年11月下旬召开多省市房地产座谈会，提出加强金融管理，防止资金违规进入房地产市场，三四线城市去库存不能加杠杆等，意味着对房地产信贷的从严监管将延续到2018年或更长。

专家预计，2017、2018两年甚至更长，都

是金融监管的过渡期，通过建立协同监管、统一监管的机制，未来实现金融监管全覆盖，金融业务全部实行牌照管理，因此监管加码是大势所趋。

“强监管”不等同有效监管

不过亦有专家提醒警惕过度监管。中国社会科学院经济学部主任李扬就指出，加强监管，借以“守住不发生系统性风险的底线”，已是金融界的共识，但有效监管绝不意味着“强监管”，更不意味着“无所不知的强监管”。为市场经济发展所需的有效监管，应是不妨碍市场运行的监管、不越俎代庖的监管，应是通过确定一个合理的运行框架，使所有金融机构、金融市场、金融活动有章可循。中国社会科学院金融所研究员彭兴韵也认为，应避免出现“竞争式”监管、政策“一刀切”、过度监管倾向，过度监管可能扼杀金融业的创新力和竞争力，最终可能事与愿违，甚至引爆风险、诱发危机。



■ 中国影子银行风险问题严重。

央行调查统计司闫先东指出，防范风险关键是管住货币，过去往往对短期增长考虑压倒了对风险的考虑，今后需改变。2018年货币政策操作压力非常大。经济发展需要长期资金，但现在供应的都是短期的，需要不断操作，出现结构不平衡。中期借贷便利最长不超过一年，滚动操作压力大。

2017年中国一行三会主要监管新政

■ 开展专项整治

年初银监会连续发布7个文件，针对资金嵌套、空转及衍生出的高杠杆问题；保监会、证监会也先后出台相关文件，要求市场主体必须遵守已有监管规则，不得以“金融创新”为借口，挑战监管底线，谋求监管套利。

■ 填补“监管真空”

成立金融稳定发展委员会；发布资管新规的征求意见稿，对各类金融机构的资管业务进行全面统一监管；发布同业、私募管理新规，弥补监管漏洞；修订《商业银行流动性风险管理办法》，穿透资金流动，解决层层嵌套、资金空转以及监管套利的行为。

■ 整顿互联网金融

规范消费类贷款，年内三次发文专项整治校园贷、现金贷、网络小贷等互联网金融业务，及小额贷款公司等机构；整顿消费贷，禁止消费贷转化为房地产“首付贷”；取缔ICO(首次代币发行)和禁止虚拟货币交易，封堵风险点。

■ 打击扰乱市场行为

证监会针对高送转、再融资、重组、炒作次新股发布新规，严格IPO审核，出现大量拟上市公司未通过审核；保监会出台股东管理、资产负债管理新规，清理保险公司违规股东、违规股权，防资本大鳄控股将保险公司当成提款机等。

慎防风险 货币政策压力大

加强监管已是金融界的共识，2018年三大攻坚战之首即是“守住不发生系统性风险的底线”。中国人民银行（央行）官员表示，防范风险关键是管好货币，直接体现在金融去杠杆，从2017年5月开始广义货币M2增速降至个位数，创历史新低，货币环境进入收缩周期，2018年货币政策压力较大。

重点整治金融“三乱”

近年来，股市、债市、汇市、货币市场等均出现明显波动，各类金融乱象丛生，金融“三乱”重新抬头，已经威胁到国家的金融安全。而上次出现这种情况，还要回溯到上世纪90年代亚洲金融危机之时：中央重拳治理金融“三乱”，关闭了部分不审慎的金融机构。

中国银监会审慎规制局副局长刘志清指出，当前中国金融体系内生性风险明显上升：一是影子银行风险，监管套利驱动的影子银行体系在为市场提供更多金融产品选择的同时，也增加了潜在的系统性风险；二是新金融业态潜在的系统性风险，由金融科技推动形成新的商业模式，提高了金融服务可获得性和便利性，提升了经营效果，但对金融稳定也产生了一定影响；三是市场波动风险，规模化经营一定程度上加大了金融体系的复杂性和系统性风险，比如风险会在机构间、市场间、产品间传导；四是流动性风险，部分中小金融机构通过同业投资，利用互联网金融快速扩张，短期批发融资占比高，加剧市场流动性和融资流动性，易发生系统性风险。