

去杠杆持续深化 稳中求进基调不变

金融严监管 防范化解重大风险

人民银行

人行行长周小川

●防止恶性通胀风险和资产价格剧烈调整风险，经济转轨期防止金融机构大面积不健康的风险，避免顺周期因素过多和繁荣期过于乐观，防止明斯基时刻出现

银监会

银监会主席郭树清

●将加大不良贷款处置力度，注意中小银行流动性风险、防范房地产泡沫、地方政府债务风险、跨领域跨市场风险，抵御外部冲击风险

证监会

证监会主席刘士余

●未来几年打好防范重大风险的攻坚战，包括防范金融风险和地方债务风险，补齐资本市场短板，不能制约资本市场补短板进程，要对市场的优化结构做贡献

保监会

《关于认真学习贯彻十九大精神的通知》

●坚持“保险业姓保”、“监管姓监”，切实保护保险消费者利益，全面落实服务实体经济、防控风险、深化改革三项重点任务

(记者倪巍晨制表)

“强监管”扩至新金融领域

随着互联网的蓬勃发展，及金融创新的不断推进，数字货币、P2P平台等互联网金融新业态不断涌现，但其高速发展过程中也蕴藏了各种风险。为提前阻隔并控制风险，监管部门推出了系列监管措施。

以比特币为例，市场数据显示，今年2月6日下午，比特币价格跌破6千美元，翌日其价格反弹至8千美元上方，但与去年12月1万8千674美元高位相比，已跌去逾六成，风险可见一斑。交银金研中心高级研究员何飞认为，目前全球范围对比特币持严格监管态度，中国监管部门禁止比特币交易的政策态度，有助于提前阻隔并控制风险。

苏宁金研院高级研究员洪蜀宁说，中国对数字货币的监管政策态度虽已趋紧，但政策对数字货币“一刀切”的概率不大。他分析，强监管的目的是维护金融系统的整体稳定，未来对大规模数字货币交易仍会加紧清理。

网贷平台或现退出潮

较之数字货币，中国对网贷行业的监管也持续增强。内地网络金融公司360提供的数据称，2017年内地网贷平台累计成交量升穿2万亿元人民币，而同期，出现的“问题平台”合计703家，其中53.34%宣布“停业”，12.09%为“跑路平台”，22.19%的“问题平台”出现提现困难。

为防范风险，依据银监会“关于做好P2P网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知”，各地将在今年4月末前完成主要P2P机构的备案登记工作，并在6月末前全部完成。目前，北京、上海、深圳、厦门等地监管部门已相继推出“网贷平台备案细则”，预计今年全国两会期间，将有P2P平台获得首批备案。

据悉，今年是网贷业备案制度元年，鉴于现时平台整改并不乐观，首批获备案的平台数或不超400家，随着监管的不断加码，今年网贷平台或现退出潮。



▲2017年的北京国际金融博览会上，工作人员向参观者介绍涉及网上理财的信息产品
资料图片

“一行三会”表态加强金融监管



去年全国两会发布的政府工作报告提出“守住金融安全的底线”，此后的中央政治局会议更多次强调，“要高度重视防控金融风险”。交通银行金研中心首席金融分析师郭永健指出，中央已将“防范化解风险”列为“三大攻坚战”之首，并明确“重点是防控金融风险”，中央对金融风险的重视度可见一斑。

中央对金融风险的重视其来有自，中诚信国际宏观首席分析师袁海霞坦言，从“两融”(融资融券)到“伞形信托”，再到“场外配资”，快速加杠杆触发了2015年的股市剧震，从国际经验看，金融风险乃至金融危机的引发，基本上都是由创新带来的杠杆作用而起。

将继续严控杠杆率

新年伊始，金融监管政策继续加码，内容涵盖银行委托贷款、股权管理、大额风险暴露管理、同业存单备案等多个方向。苏宁金研院高级研究员赵卿直言，年初发布的监管政策延续了去年的基调，并针对去年相关监管文件，推出具体细则，其目的仍是“金融去杠杆”。

展望今年，瑞穗证券亚洲公司董事总经理兼首席经济学家沈建光认为，金融风险最主要来源是“债权杠杆率高”，要防控金融风险就须降杠杆、降产能。十九大后政策层面出现明显的新迹象，即继续进行金融开放，去除金融隐患，预计未来金融去杠杆力度或比想像得还要大。赵卿预计，今年金融监管方向基本将与去年保持一致，其重点包括防控资产泡沫、去金融领域杠杆、防范系统性风险。

郭永健相信，未来一个时期金融“去杠杆”将持续深化推进，强监管力度亦会持续加码。鉴于中央希望“金融体系内部

2017年中国金融监管政策频出，力度之大史无前例。中共十九大报告亦指出，要“守住不发生系统性金融风险的底线”，而2017年召开的中央经济工作会议也明确，未来三年重点工作排序列首内容就是“防范化解风险”，今年银监部门又围绕商业银行系统发布了一系列监管新政，足见中央防范金融风险的决心。有专家表示，金融去杠杆、防风险料成今年全国两会期间的焦点，金融去杠杆仍是未来数年宏观经济领域的主要任务之一，遵循“稳中求进”原则的金融秩序整顿或贯穿全年。

2018两会前瞻 金融篇

大公报记者 倪巍晨



▲山西太原，银行职员在清点钞票

资料图片

良性循环”，预计监管层将继续要求金融机构严控杠杆率，并在禁止过渡期限错配的同时，严禁监管套利，今年银行表外业务、互联网金融、“僵尸企业”处置，及金融控股公司等将被重点监管。

建立跨行业监管机制

今年初，云南省级投资平台出现“债务难以还本付息，信托延期偿付”的情况。沈建光表示，加杠杆推升的繁荣之下，金融市场看似风平浪静，但一旦面临政策转向与强监管，问题便难掩盖。

对此，浦发银行总行战略发展部高级研究员

宋艳伟建议，未来应进一步完善监管思路，从“事前审批”向“事中、事后监管，从严处罚”转变，提高并改进金融监管能力；此外，应不断完善功能监管和金融监管体系，强化监管部门的信息共享与协调，建立无缝对接的跨行业宏观监管机制。

对于金融监管的目标，中央财经领导小组办公室主任刘鹤上个月在达沃斯论坛上表示，中国将坚持稳中求进工作总基调，针对影子银行、地方政府隐性债务等突出问题，争取用3年左右时间，使宏观杠杆率得到有效控制，金融结构适应性提高，金融服务实体经济能力增强，系统性金融风险得到有效防范，经济体系良性循环水平上升。

加强监管防风险部署

(记者倪巍晨制表)

监管部门

人民银行

●努力畅通货币政策传导渠道和机制；微观层面加强风险监测和防范，积极稳妥去杠杆；加强监管协调，履行好金融稳定发展委员会办公室职责

银监会

●加强内部控制；推动实体去杠杆、去产能；推进银行业改革开放

证监会

●加强薄弱环节监管制度建设；加快推进发行和并购重组制度改革；深化新三板改革；加大对高新技术和新经济新产业的支持；推进资本市场双向开放；推进科技监管；做好《证券法》修订工作

保监会

●全面强化保险监管；坚决打击违法违规保险活动；持续优化保险市场结构和产品结构；扩大保险市场对外开放；鼓励金融保险科技创新

“防风险”成央行首要任务

今年2月举行的中国央行工作会议明确了“2018年九大主要任务”，前“三甲任务”依次为“保持货币政策稳健中性”、“切实防范化解金融风险”和“稳妥推进重要领域和关键环节金融改革”，防控金融风险任务排名较去年提升一位。分析称，历年央行工作会议，往往将货币政策任务摆在首位，排名第二的任务通常是当前工作的重点，这预示“防范化解金融风险”已被提至更重要位置。

兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委指出，“防范化解重大风险”在“三大攻坚战”中列首，央行工作会议进一步细化了防范化解金融风险的工作内容。一方面，扩大了宏观审慎政策框架，另一方面，对金融市场平稳健康发展内容予以具象化，“防范化解重大金融风险，须建立在

健全货币政策和宏观审慎政策双支柱的调控框架之下”。

对于“如何防范化解金融风险”，央行指出，要加强金融风险研判及重点领域风险防控，完善金融风险监测、评估、预警和处置体系；进一步完善宏观审慎政策框架，加强影子银行、房地产金融等宏观审慎管理。

至于货币政策，专家们认为，今年央行将营造稳定的货币金融环境，借此为金融去杠杆护航。

交银金研中心高级研究员陈冀指出，“稳健”体现了中央为经济稳增长营造稳定货币金融环境的决心，今年货币政策或更加灵活地运用多种工具平抑市场波动，化解金融体系中可能存在的潜在流动性风险。他预期，为避免市场对货币政策产生放松或收紧的预期，定向调整准备金率或在未来一段时间，替代全面调整准备金率。

专家：中国金融风险已有所缓释

受访专家认为，从货币供给、银行资产负债表、宏观杠杆率水平等角度看，金融监管全面升级和趋严背景下，中国整体金融风险已有所缓释。

苏宁金研院高级研究员赵卿观察到，去年以来金融监管部门从三个方向开展严格监管。首先，是针对停业资金链中存在的“多层嵌套”、“资金空转”、“杠杆率过高”等问题进行集中整治，目前银行同业理财规

模已明显减少，“去年上半年金融同业类理财产品余额，较去年年初下降2万亿元(人民币)，降幅约31%”。其次，监管部门加强对“扰乱市场行为”的打击力度，此举对内地股市的稳定起到积极作用。最后，对互联网金融业务的整治，及对消费贷款变相流入房地产市场予以控制等，也促进了金融业更好地服务实体经济发展。

浦发银行总行战略发展部高级研究员宋艳伟相信，得益于对金融市场过度加杠杆行为的规范、清理，及MPA宏观审慎监管框架的正式实施，M2、新增信贷、社会融资规模等多项指标增速均现放缓，这是金融去杠杆效果初显的重要标志。他续称，在功能和行为监管模式日渐强化背景下，银行系统正加快转变发展方式，进一步回归服务实体经济的本源，随着金融去杠杆和监管专项整治阶段性成果的出现，未来“表外”回归“表内”、“表内”回归信贷的趋势还将延续。



▲河北农行员工(右)与客户交流网银使用状况
资料图片

股民在安徽阜阳市一家证券营业部关注股市行情
新华社

