

# 境外金融机构境内存放将征收存款准备金

## 业内人士认为,人民币汇率有望在央行多重措施下企稳

### 四部门联合提示风险

# MMM金融互助社区等系非法机构

## 运作违背价值规律 投资风险巨大

本报北京1月18日讯 记者郭子源报道:今日,中国银监会、工业和信息化部、中国人民银行、国家工商总局四部门联合发布风险提示,“MMM金融互助社区”及类似金融互助平台和公司未经工商部门注册登记,系非法机构,具有非法集资、传销交织的特征,广大投资者要高度警惕。

据介绍,近期,“MMM金融互助社区”等打着“金融互助”旗号的网络投资平台频现,不少投资者的资金卷入其中。四部门表示,“MMM金融互助社区”及类似金融互助平台网站未经核准备案或由境外直接接入,网址频繁更换,风险巨大;且资金有流向境外的可能,投入资金人员利益难以得到保障。此类平台以高额收益为诱饵,吸引广大公众参与投入资金或发展人员加入,扰乱金融市场秩序,损害社会公众利益,具有极大风险隐患。

此外,“MMM”及类似主体通过网站、微博、微信等多种渠道公开宣传,承诺畸高利息,引诱群众投入资金;同时,设置“推荐奖”“管理奖”等奖励制度,鼓励投资人发展人员加入,并按加入先后形成层级关系、计算返利金额,具有非法集资、传销交织的特征。

据了解,“MMM”在俄罗斯实施诈骗已被禁。据俄有关部门通报,2007年4月28日,“MMM金融互助社区”创始人谢尔盖·马夫罗季通过MMM公司实施违法犯罪行为,被俄罗斯当局指控犯有诈骗罪,并判处有期徒刑4年6个月,刑满释放后又重操旧业实施诈骗,应引起投资人高度警惕。

处置非法集资部际联席会议办公室相关负责人表示,按照有关规定,参与非法集资不受法律保护,风险自担,责任自负,参与传销属于违法行为,将依法承担相应责任。“广大公众应切实提高风险意识和法律意识,认清相关平台欺诈本质,自觉抵制参与,勿要贪恋非法获利,维护自身财产安全。同时,对掌握的违法犯罪线索,可及时向有关部门反映。”

## 市场动向

# 银行间黄金市场正式启动做市

## 有利于提升中国黄金话语权

本报北京1月18日讯 记者温济聪报道:上海黄金交易所(以下简称金交所)相关负责人今天表示,上海黄金交易所会同中国外汇交易中心正式启动了银行间黄金询价市场做市业务,标志着银行间黄金市场做市商制度正式启动。

银行间黄金询价市场做市商包括正式做市商10家、尝试做市商6家,承担在市场连续提供买、卖双边价格的做市义务,为市场提供流动性。2016年度正式做市商为工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中信银行、招商银行、兴业银行、宁波银行和澳新银行(中国);尝试做市商为光大银行、广发银行、平安银行、浦发银行、上海银行和大华银行(中国)。

金交所上述负责人透露,银行间黄金询价市场做市商根据《上海黄金交易所银行间黄金询价市场做市商管理办法》开展做市业务,在银行间黄金询价市场连续提供买、卖双边价格。“金交所在我国银行间黄金市场第一次引入做市商制度,有利于提升我国黄金市场的国际定价权。”明富金融研究所首席分析师李世兴在接受《经济日报》记者采访时表示。

“建立黄金做市商制度,可提升银行间黄金市场流动性,机构投资者询价交易效率得以提升,黄金市场交易模式将更加丰富;有利于助推我国黄金多层次市场体系建设,强化黄金的资源配置功能,为银行间黄金市场起到风险对冲的功能。”李世兴表示,此外为完善场外市场中远期价格发现机制带来诸多利好,有利于助推中远期基准价格体系建设,将提升中国黄金在国际上的话语权和影响力。

“下一阶段,上海黄金交易所将进一步放开中小商业银行和券商、基金、保险公司等非银金融机构参与交易,丰富和优化银行间黄金询价市场参与主体,并根据银行间黄金询价市场运行情况,加快推动3个月、6个月、9个月、1年等标准期限的银行间黄金询价市场行情发布,满足市场对中远期价格基准的需求。”金交所上述负责人表示。

放执行正常存款准备金率,是对我国存款准备金制度的进一步完善。这一措施不会影响境内人民币流动性,中国人民银行将综合运用各种货币政策工具保持银行体系流动性合理充裕。中国人民银行将继续稳步支持人民币跨境使用,促进贸易和投资的便利化,推动人民币国际化健康发展。

目前,境内大型银行存款准备金率为17%,中小型银行为15%左右。业内人士预计,按目前境外人民币存款约1.3万亿元左右计算,此政策将锁定2200亿元至2500亿元的境外人民币流动性。

境外金融机构不包括境外央行(货币当局)和其他官方储备管理机构、国际金融组织、主权财富基金等境外央行类机构。2014年12月,中国人民银行发文,规定将境外金融机构在境内金融机构存放纳入存款准备金交付范围,存款准备金率暂定为零。央行称,在经过一年多的准备工作,相关技术条件已经具备。

业内人士分析,此举将进一步增加做空境外人民币的成本。与在岸人民币市场不同,境外离岸人民币市场存在大量远期、期货等衍生品交易,套利和做空交易占相当比重。香港是目前最重要

的离岸人民币市场。

申万宏源研究所首席宏观分析师李慧勇表示,离岸人民币流动性收紧,提升香港银行间市场人民币资金价格,将大幅拉高做空人民币的成本。中金首席经济学家梁红也认为,准备金新政有助抑制针对人民币的投机和套利行为,人民币汇率有望在央行多重支持措施下企稳。

此前,监管部门曾出台规定,限制跨境套利和投机。比如对远期售汇征收20%风险准备金,以提升套利交易成本;重点监测银行代客售汇业务,严格管理个人购汇分拆交易行为等。

## 中国信托登记有限责任公司拟于年内设立——

# 建立信托产品统一登记制度

本报记者 常艳军



中国银监会表示,今年将设立中国信托登记有限责任公司,建立信托产品统一登记制度。此举将是信托行业基础性制度平台建设的重大进展,有利于保障信托各方当事人权益,并将进一步提高信托产品公信力。不过,专家表示,受条件限制,信托产品登记制度建设仍任重道远

中国银监会在日前召开的全国银行业监督管理工作会议上提出,将设立中国信托登记有限责任公司,建立信托产品统一登记制度。业内人士表示,这意味着信托市场基础设施建设将取得重大突破。

### 完善信托业基础平台

建立信托产品统一登记制度,不仅将为信托业健康发展提供重要的基础性制度平台,也有利于保障信托各方当事人权益,进一步提高信托产品公信力

“所谓信托登记是通过一定方式将有关财产已设立信托的事实向社会予以公布。”西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏表示,登记内容包括信托产品名称和产品的的基本情况。

中诚信托研究发展部总经理王玉国说,广义上说信托登记不仅包括信托产品登记,还包括信托财产登记以及信托受益权登记。信托产品登记将是中国信托登记有限责任公司的主要职责和功能所在。

“即将设立的中国信托登记有限责任公司定位是行业内重要的基础设施平台公司,既支撑监管部门对信托公司及其相应产品的日常监测与管理,又满足同业与客户对相关机构、产品与服务的查询与分析。”翟立宏表示。

据了解,业内一直呼吁建立信托登记制度,业内很早就开始在信托登记方面进行探索。2006年,中国银监会批准在上海浦东新区设立上海信托登记中心,进行信托基本信息登记等试点。之后成立的北京金融资产交易所、天津金融资产交易所等,业务涉及信托资产交易等。2014年,上海自贸区管委会发布《信托登记试行办法》,推动在自贸区建立和完善信托登记平台、探索信托受益权流转机制。

王玉国说,银监会推动设立中国信托登记有限责任公司,建立信托产品统一登记制度,不仅将为信托业健康发展提供重要的基础性制度平台,也有利于保障信托各方当事人权益,将进一步提高信托产品公信力。

### 规范行业有序发展

信托产品登记制度的建立将有利于促进信托产品的规范性。由登记平台而形成的统一、全面的信托数据库,能够满足监管分析需要,进而做好风险预警

“通过信托产品登记对信托产品进行公示,能有效防范目前市场中的各种‘李鬼’信托。”王玉国表示,信托产品信息在中国信托登记有限责任公司平台上进行集中显示,如产品投向、风险程度等,可从产品发行环节上缓解信息不

对称和误导销售问题。

信托专家陈亦说,信托产品登记制度的建立将有利于提升信托产品的规范性。“随着相关规定出台后,每个信托产品都要进行登记,这就对规范性提出了要求,可促进信托产品的标准化。”陈亦说。

“此举还有利于构建全国统一的信托产品市场。”陈亦表示,在信托产品登记之后,各家信托公司产品的收益率、期限和风险等能较好地进行对比,便于投资者选择,信托产品之间的竞争会加强。

一直以来,由于信托产品的流动性差,资金变现难度较大,投资者在投资信托产品时会有所顾虑。“中国信托登记有限责任公司的设立将推动信托转让,增加信托资产流动性,有助于盘活信托资产存量,进而促进信托产品流通市场逐步形成。”王玉国说。

信托产品登记制度的建立也将为监管提供便利。翟立宏表示,理论上,信托公司开发的每款信托产品都将会在中国信托登记有限责任公司平台上登记,形成统一、全面的信托数据库,可以满足监管分析需要,进而做好风险预警。

信托产品登记制度建立后,对具体信托业务也将产生影响。“对于信托公司的传统融资类业务以及投资类业务来说,低收入和困难群体享受到的金融服务少,因而普惠金融往往给人一种印象,好像就是针对欠发达地区和贫困人群,最后与‘慈善金融’画等号。国际经验与研究证明,仅仅依靠慈善、捐赠等公益性措施发展普惠金融,或者以低于成本的价格向弱势群体提供金融产品与服务,往往事与愿违,甚至适得其反。要么很快遇到发展瓶颈,无法将普

品登记公示、信息披露,基于私密性等考虑,或会受到抑制。

### 稳步推进制度建立

信托产品登记制度建设不可能一蹴而就。严格的制度约束和信息披露,可能影响信托公司登记产品的积极性。信托产品分类、产品生命周期管理、查询资格等,都是需要讨论的问题。信托产品登记制度建设任重道远

不过,信托产品登记制度的建立并非一蹴而就。翟立宏表示,信托产品登记制度的实施意味着信托公司具体业务将受到更大监管约束,少数信托公司可能对信托产品登记制度的建立缺乏积极性。

“在信托产品登记制度的建立过程中,有些问题也需要明确。比如,即将登记的信托产品如何进行分类;信托产品持续管理的情况需不需要披露;信托产品存续期间如果发生变化,信息披露的及时性;风险项目如何披露;基于信托产品的私募性质,谁有资格来进行信托产品查询以及查询范围多大等。”陈亦说。

王玉国表示,设立中国信托登记有限责任公司是我国信托登记制度建设的重要突破,但因为涉及信托财产登记等事项,未来制度建设依然任重道远。

# 正确理解普惠金融需注意三个不等式

董希淼

本质还是金融。普惠金融更加强调服务小微企业、贫困人群及残疾人士,客观地说,这些敏感群体限于金融知识与能力,更容易被打着“普惠金融”旗号的犯罪分子所蒙蔽和侵害。一哄而上、全民干金融,容易引发金融失序并形成较为严重的社会问题。这是金融监管部门尤其要重视的,即要重视发展普惠金融与金融稳定的权衡问题。

第二,普惠金融不等于互联网金融。一方面,《通知》要求发挥“互联网+普惠金融”的有益作用;另一方面,要求各类金融机构积极投身普惠金融。如鼓励开发政策性银行发挥批发资金的成本优势,与其他银行业金融机构合作以降低小微企业贷款成本,强化农业农村基础设施建设的贷款力度;鼓励大型银行加快建设小微企业专营机构,鼓励全国性股份制商业银行等银行

机构扎根基层、服务社区,为小微企业、“三农”和城镇居民提供更有针对性、更加便利的金融服务。因此,互联网金融是普惠金融的重要力量,但不是全部。各类传统金融机构、互联网金融组织应该按照《通知》要求各司其职,协调合作,落实好普惠金融规划。

第三,普惠金融不等于慈善金融。普惠金融的服务对象不仅是低收入和困难群体,而是所有人。但是在正常的情境下,低收入和困难群体享受到的金融服务少,因而普惠金融往往给人一种印象,好像就是针对欠发达地区和贫困人群,最后与“慈善金融”画等号。国际经验与研究证明,仅仅依靠慈善、捐赠等公益性措施发展普惠金融,或者以低于成本的价格向弱势群体提供金融产品与服务,往往事与愿违,甚至适得其反。要么很快遇到发展瓶颈,无法将普

惠性深入发展,使得普惠金融停留在表面上,这是印度的教训;要么产生“使命漂移”,形成道德风险的温床,以致危及金融稳定,这是孟加拉国的教训。

所以,《通知》强调普惠金融的商业可持续性,要以可负担的成本向人们提供金融服务。《通知》擘画了开发政策性金融底座、托底,传统金融扎根基层,服务大众的发展路径,其目的也是为了向互联网金融组织等各类新型机构提供更高效率、低成本的金融基础设施,显著地降低他们的运营成本,避免各类新型机构抛“小”追“大”,脱“实”入“虚”。

正确理解政策意图,才能有效贯彻落实。各方需要将普惠金融这本好经念好,普惠金融一定会为我们带来一个更加美好的社会。

(作者系恒丰银行研究院执行院长)

## 中国银行业监督管理委员会三门峡监管分局关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会三门峡监管分局批准、核准,颁发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:

河南义马农村商业银行股份有限公司  
Henan Yima Rural Commercial Bank Company Limited  
简称:义马农商银行  
机构编码:B0857H341120001  
许可证流水号:00293967  
业务范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。  
批准成立日期:2015年12月31日  
住所:河南省义马市银杏路中段  
发证日期:2016年01月12日  
发证机关:中国银行业监督管理委员会三门峡监管分局

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

## 财经观察

1月15日,国务院发布《关于印发推进普惠金融发展规划(2016-2020)的通知》,描绘出了2020年普惠金融美好愿景,规划了清晰的实施路径,明确了相关工作任务。不过,社会各方在欣喜之余,应全面正确地理解普惠金融,避免走入认识上的误区。笔者认为将《通知》精神学深吃透,尚需注意以下三个“不等式”:

第一,普惠金融不等于全民金融。《通知》要求大力发展普惠金融,健全多元化广覆盖的机构体系,但这并不是号召全社会都去从事金融服务活动,更不是鼓励全民都投身金融创业。正如互联网金融的本质是金融一样,普惠金融的