

资管业不能跨越资金池业务“红线”

周琳



对资管行业来说，资金池业务是不能触碰的“红线”。部分违规运营的私募基金，更是非法集资、引发投资者血本无归的“重灾区”，这正是监管部门一再强调严禁资管机构从事资金池业务、强制注销部分非法私募基金的用心所在

日前，中国证券投资基金业协会决定对中信信诚违规开展资金池业务的行为采取暂停备案数月的处分，并责令其进行清理和整改。这是今年2月份私募基金登记备案新规实施以来，针对证券投资类基金违规开展资金池业务开出的首张罚单。结合此前强制注销部分违规私募基金管理人的案例可以看到，此案示范意义重大。

作为与生俱来的业务属性，资金池业务是银行金融机构自营业务的重要组成部分。银行自身负债端以存款、同业融资为主，银行内部能够沉淀相当的资金形成资金池，资产端投资范围内能够配置。可以说，只要符合监管部门设定的流动性指标和国家相关法律法规，银行天生就是一个大资金池。

但是，对资管行业来说，资金池业

务是不能触碰的“红线”。从资管行业的本质看，资金池业务通过短募长投，期限错配意在“吸收”更多资金，而非投资管理好这些资金，由此产生的流动性风险与“受人之托，代客理财”的资管行业精神背道而驰。

从机构资质看，公募基金、私募基金、券商资管等证券期货经营机构并不具备存款吸收能力，不具备发放贷款能力，更不具备防范大规模流动性风险的水平。部分基金子公司、券商资管公司等证券期货经营机构，乐于充当银行理财资金的“寄营池”，是因为凭借这类通道业务能迅速做大规模，赚取不同比例的通道费。由于资金和资产都来自银行，证券期货经营机构只是作为通过或形式上的管理方而存在的资金池，实行通道化管理。看似不承担主要风险，然

而，这样乐于做银行通道、“躺着赚钱”的模式，实际上偏离了资管行业依靠自身投研能力投资赚钱的本质，不少“一对多”的专户、期限错配的“类私募”产品，在通道业务的合同上没有明确风险承担主体和通道功能主体，带有很大的潜在风险。

无论是证券期货经营机构直接非法从事的资金池业务，还是间接充当“寄营池”，都很容易引发流动性风险。尤其是部分违规运营的私募基金，更是非法集资、引发投资者血本无归的“重灾区”，这正是监管部门一再强调严禁资管机构从事资金池业务、强制注销部分非法私募基金的用心所在。

守好资产管理行业本分，应杜绝资金池业务，在资管产品的独立核算、关联交易、信息披露、期限错配、独立托

行业

互联网金融须强化合规自律

李治国

据统计，截至4月底，全国问题P2P平台累计达1856家，问题平台占全部平台的比例高达42.7%。4月共有21个省份出现问题平台，其中广东24家、上海14家，这两个省市合计占4月问题平台数的40.4%。互联网金融专项整治已经拉開大幕，平台的注册审批更加严格，平台业务开展受到更多监管。

随着行业加剧洗牌和监管日趋加强，今年将是互联网金融行业的重要转型之年，真正经得起考验、能熬过“寒冬”的企业除了依靠平台实力外，合规自律才是重要的内功。从4月投资资金流向的分布看，资金更多地流向了信誉较好、经营规范、风控严格的优质平台。唐小僧、网贷之家等金融信息平台的监测数据显示，随着相关部门监管整治力度加大，优质互联网金融平台的注册用户数、成交量却逐步稳中略有攀升；4月份北京、上海、广东互联网金融成交量共计1021.45亿元，较上月增加14.33亿元。

一方面是问题平台不时暴露，另一方面则是有的平台成交量持续上涨，这种反差说明互联网金融行业在自我净化的同时，完成了初步的投资者教育。从投资者来看，互联网金融的收益方式确实填补了大众理财空缺，不过有了发展机遇并不等于可以坐享其成，互联网金融行业成功需要六大关键要素：金融风险管控能力、互联网分销能力、资质和牌照优势、良好的品牌和声誉、整合市场资源能力以及大数据分析能力。目前来看，互联网金融行业已经慢慢开始找到正确方向、制定标准，整体发展会放慢并出现整合，这个整合阶段或将持续一到两年。经过了这样的整合，互联网金融尤其是P2P行业，将进入一个“监管日趋严格、行业洗牌加速，规范与创新并举才能稳健发展，投资人理性务实、多元投资”的新阶段。

在行业整合与监管趋紧的情况下，投资者的心态自然会趋于谨慎理性，会更倾向于选择运营规范、风控严格、注重投资人利益保护的机构。想要消除消费者的信任疑虑，就要让消费者看到互联网金融行业的合规性以及企业的合规行为。即便是靠谱的机构，也必须以自身的实力获得用户的信任，不断加强风险管理能力。



张立群

国务院发展研究中心宏观经济部研究员

经济“L”型走势释放多重信号

我们不能因为一时的数据稍有好转而掉以轻心，也不必因为一时的数据稍有回落而惊慌。宏观政策要稳住，既向市场发出可以预期的明确信号，又为经济稳中求进提供必要的政策环境支撑。经济“L”型走势，实际上是形成促进供给侧结构性改革的倒逼压力。这一方面可保持稳定的必要的经济增速，使企业有起码的财力投入结构调整，另一方面又倒逼企业苦练“内功”。因为调结构是痛苦的，如果企业在高增长中过得舒舒服服，就不会有调结构的动力；但如果企业被困难击垮，也就失去了调结构的主体。

罗国三

国家发改委投资司副司长

让企业少跑腿好办事不添堵

近日召开的国务院常务会议决定，将投资项目开工前的报建审批事项由65项减至42项。在经济下行压力较大的情况下，这既是促投资稳增长的现实要求，也是在更大范围、更深层次推进简政放权，支持“双创”，鼓励民间投资，推进供给侧结构性改革的需要。投资项目报建审批事项中，涉及的管理层级不同，不少事项分散在基层政府。此次保留的审批事项中，同级的将纳入政务服务大厅办理，不同级的则通过在线平台并联办理，实现“一个窗口受理、一站式办理、一条龙服务”，真正让企业少跑腿、好办事、不添堵。

王廷才

中国酒业协会理事长

白酒产业转型不能“转急弯”

白酒行业在我国经济换挡转型期面临两个压力，一是酿酒原材料、能源、劳动力成本大幅上升的压力；二是白酒消费理念和消费结构变化以及国外强势酒文化渗透的压力。我国酒类产业已由高速增长转入平稳发展，呈现出产业转型升级、结构深度优化、价格体系下沉、市场回归理性的态势。面对白酒行业的两个压力，我国白酒产业转型要转大弯而不是“转急弯”，要在“主航道”上更专业集中地投入与创新，提升产业和产品品质。“十三五”期间，我国白酒行业应把握“一带一路”经济增长新机遇，开拓白酒海外市场，并加强白酒产业结构性改革，提高行业门槛，强化分工合作，实现产业良性、健康发展。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjjgc@163.com。

本版编辑 马洪超 杨开新

包户干部要当好扶贫“指导员”

拓兆兵

尽管这两年扶贫力度很大，但某些贫困人口不自信、不愿投入的现象还或多或少地存在。“干部包户”做好了，非但不是形式主义，而且十分必要

为了加快扶贫攻坚进度，提高工作效率，当前贫困地区普遍采取了“单位包村”和“干部包户”的做法。“单位包村”做法在扶贫开发领域已经实行多年，实践证明效果不错；“干部包户”做法始于近几年，很多市机关干部下到基层，每人帮扶3到5户贫困户。由于实行时间短、各地做法不一，无论包户干部、帮扶对象还是社会各界，不少对“干部包户”的做法存在认识误区，以致于有些地方出现了干部发牢骚、贫困人口失望、社会上质疑其形式主义的现象。这无疑会影响扶贫攻坚工作，认识误区亟需澄清。

首先，要正确认识“干部包户”的概念。“干部包户”不同于“单位包村”。“单位包村”指机关单位帮助贫困村改善民生、发展产业，要投入一定的人力物力财力，持续不断地帮扶，直至其脱贫销号。笔者在宁夏六盘山连片特困地区调研时了解到，一些机关单位在其帮扶的贫困村常年有专人驻村担任村党支部书记，投入的资金从几十万元到数百万元不等，帮助建设道路医院学校等基础设施，帮助发展特色产业，起到了很好的脱困作用。“干部包户”则指机关干部扫除思想观念障碍，协调解决脱贫致富中碰到的难题，可以不投入或少投入资金，但要投入许多精力。

可见，“单位包村”包的是产业；

“干部包户”包的主要是思想。简言之，包户干部应该是精准扶贫的“指导员”。

其次，要认识到“干部包户”的重要意义。扶贫攻坚是项艰巨复杂的系统工程，首要工作就是要改变一些贫困人口落后的思想观念和行为习惯。笔者在贫困地区调研时了解到，尽管这两年扶贫力度很大，但某些贫困人口“等靠要”思想依然严重，不自信、不愿投入的现象还或多或少地存在，有些偏远地区甚至还是信息孤岛，存在扶贫政策以讹传讹的情况，阻碍了扶贫政策的贯彻执行和扶贫产业的健康发展。

正所谓“扶贫先扶志”，这需要广大机关干部登门入户进行精准交流，关心他们的生活，了解他们的真实想法，宣传扶贫政策，帮助他们树立发展产业的信心。因此，“干部包户”做好了，非但不是形式主义，而且十分必要。同时，“干部包户”还可以避免产生官僚主义，有利于机关干部制定切合基层实际的扶贫政策和措施。

“干部包户”工作既要恪尽职守，又要放下思想包袱，大有可为。社会各界和贫困人口也要认清“干部包户”的重要性和职责范围，全社会形成合力，共同推进脱贫攻坚工作向前发展。



“乌烟瘴气”

点评 随着网络直播平台井喷式发展，草根直播内容已不限于娱乐、体育等领域，

而是逐步拓展到生活中更多场景。然而，少数恶俗、低级趣味、粗口、暴力甚至淫秽内容也在污染着网络直播空间，对青少年成长、社会风气和公序良俗产生恶劣影响。主播的小窗

不是“自家天地”，虚拟空间不能无视道德规范，更不是法外之地。相关企业作为经营主体也不可卸责，要共同营造积极健康的网络环境。

(时锋)

企业家要有“产业情怀”

刘兴国

前段时间，笔者到一些企业进行调研，以了解其对企业发展环境、企业家作用发挥等方面的看法。企业家界人士在认可当前外部发展环境积极变化的同时，也表示要充分发挥企业家作用，实现企业持续发展。他们认为，企业家除了要有敢于创业创新的精神，产业情怀同样不可或缺。

从创业的角度看，可以将企业家的创业大致分为冲动型创业与产业型创业两大类。冲动型创业在当前我国创业队伍中占有很大比重，这些创业者往往是受市场机会吸引，为了获取短期利益而仓促创业，缺乏企业发展的长远设想与愿景；产业型创业则是创业企业家基于对促进产业发展的满腔热情，在长期跟踪产业发展趋势的基础上，经过深思熟虑做出的创业安排，他们往往对很长一段时间的企业发展有比较明确的规划，会制订出中长期的企业发展目标。

此前有调查发现，中国企业的平均寿命不足3年，远短于欧美发达国家企业的平均寿命。这在很大程度上源于我国创业者中冲动型创业比例偏高。不可

否认，有一些冲动型的新创企业，能够搭乘市场快速扩张的便车，在一个相对较长的时间内获得持续发展。但更令人欣慰的是，那些为数不多的产业型创业者，能够从激烈的竞争中脱颖而出，进而持续稳步地将新创企业做大做强。尤其是在后期市场相对成熟稳定的情况下，具有产业情怀的企业家所领导的企业，能够在竞争中取胜并实现长期持续发展。大量的实践表明，新创企业要要实现持久发展和做大做强，企业家的产业情怀具有十分重要乃至决定性的作用。

当前，国内一些产业中存在的产能过剩问题，以及假冒伪劣产品充斥市场的问题，就是一些企业主急功近利投机导向的结果，扼杀了产业的长期发展，更直接损害了企业的发展前景。而具有产业情怀、视产业发展为己任的企业家，不会被市场短期利益所迷惑，而是本着推动产业长远发展的视角，来制定企业发展战略。他们所追求的，不是通过快速提供劣质廉价产品来投机性地迎合当前市场需求，从而攫取短期利润；而是致力于借助技术创新不断推出新产品、提升产品品质，通过管理创新

持续优化企业管理、改善管理效率，最终从整体上增强产业竞争能力，构筑产业长期发展的技术基础。

因此，必须引导更多企业家树立产业情怀，自觉站在产业高度来思考企业发展问题。唯有如此，产业整体发展环境才能得到实质性优化，产业与企业才能迎来基业长青的未来。20世纪七八十年代，正是在广东顺德的创业企业家致力于推动中国电器产业起飞的产业情怀的激荡下，美的、海信科龙、万家乐、万和、容声、格兰仕等家电企业先后创立，并实现了持续快速发展，许多都已成长为我国家电领域的龙头领先企业。企业的发展过程不可能一帆风顺，难免会遭遇一些困难或瓶颈。面对突如其来其来的困难，那些投机性的企业家往往是选择退却逃避，甚至有极少数企业家选择了最为极端的“跑路”；但对于那些具有产业情怀的企业家来说，只要方向正确，无论企业遭遇何种困难，都被视为暂时性的困难，产业情怀可以激励他们坚守产业阵地，并寻求通过创新与变革来克服企业所面临的种种困难，从而推动企业与产业涅槃重生、继续发展。

思辨

不可否认，一些冲动型的新创企业，能够搭乘市场快速扩张的便车。但更令人欣慰的是，那些为数不多的产业型创业者，能够从激烈的竞争中脱颖而出，进而持续稳步地将新创企业做大做强