建立“三位一体”风险监测与管理系统

央行上海总部探索房地产金融宏观审慎管理

本报讯 记者沈则瑾报道：上海日前在全国率先启动房地产金融宏观审慎管理系统，将对占信贷总量三分之一的房地产金融活动实施全方位监测与管理。

据了解，上海市房地产金融宏观审慎管理框架由“房地产金融宏观审慎管理基础数据库”“房地产金融宏观审慎监测体系”“金融机构宏观审慎评估体系”和“政策工具箱”四部分组成。其中，“基础数据库”既考虑了人口对房地产市场的刚性需求，又考虑了宏观经济与金融因素（如经济增长、融资规模、利率、汇率、股市等其他资产收益率、跨境资金流动等）对房地产市场的影响。“政策工具箱”则主要包括个人住房贷款最低首付比例、房贷利率水平、借款人偿债能力要求；对金融机构实施差别化激励约束政策；定期对社会发布《上海市房地产金融宏观审慎评估报告》，引导市场预期。

中国人民银行上海总部副主任兼上海分行行长张新在启动上海房地产金融宏观审慎管理制度的部署动员会上表示，房地产金融宏观审慎管理制度的率先推出，标志着在上海建立起了覆盖金融各领域的“三位一体”的风险监测与管理系统。

据悉，“三位一体”的风险监测与管理系统除了新启动的房地产金融宏观审慎管理系统，还有自由贸易账户监测管理信息系统和跨行业、跨市场的金融综合监管监测分析系统，前者着重点是跨境金融活动，其功能是对上海地区的跨境金融活动进行全天候、逐笔、逐企业实时监测，实时监测上海自贸区金融改革动态。后者着重点是上海地区的日常金融活动，其功能覆盖上海各行业、各市场的金融业务活动，既包括传统银证保金融行业，也包括互联网金融等新业态。

张新表示，“三位一体”金融风险监测与管理系统的建立，使监管层能对上海各类金融风险全方位监测，对促进上海国际金融中心建设和上海自贸区金融改革，维护上海金融安全具有深远意义。

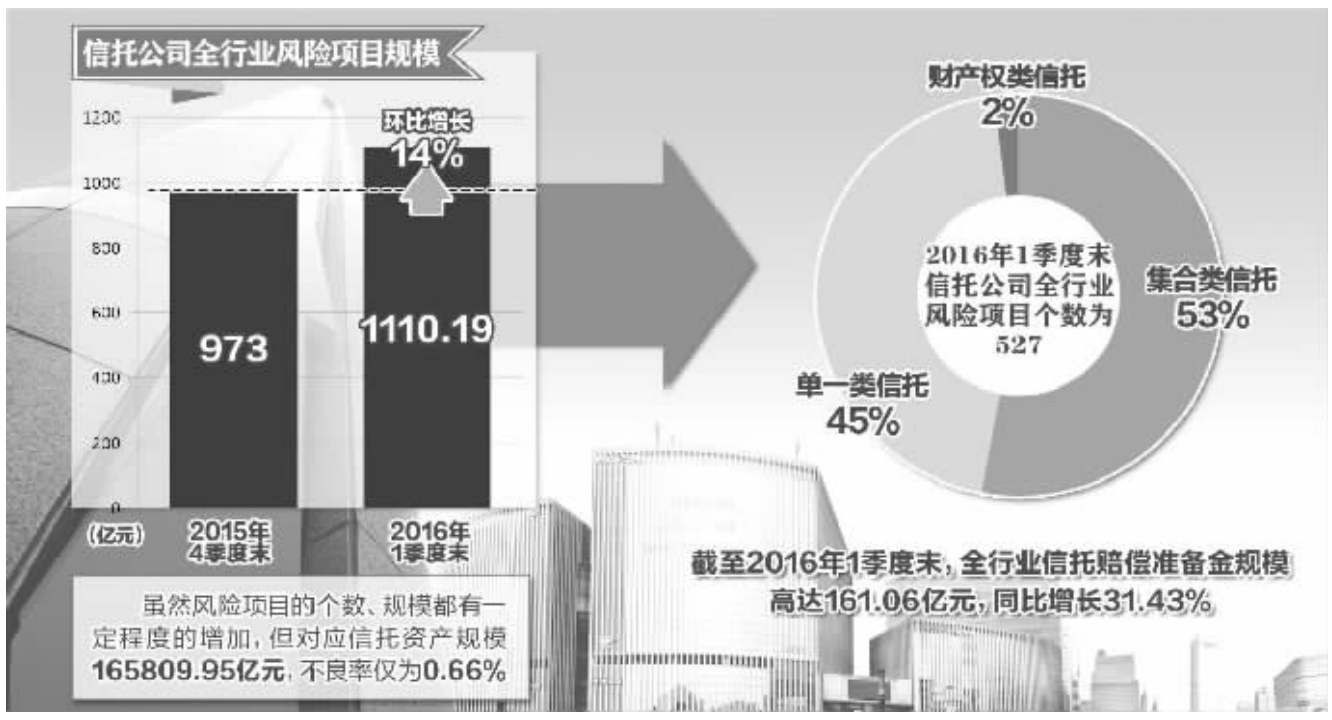
控制大类配置投资总量 注重风险管理体系建设

信托业扎紧篱笆防风险

本报记者 常艳军

热点聚焦

在整体风险水平上升的背景下，信托业风险项目数量和规模也出现不同程度的增长。面对风险，既需要加大对投资领域风险形势的判断，及早布局投资，也需要提升信托公司内部控制及风险化解能力，实现业务规模持续稳健发展



0.66%的不良率显示信托业风险总体可控，但信托风险项目数量和规模不同程度的增长也为信托业敲响了警钟。中国信托业协会的数据显示，今年一季度末，信托公司全行业风险项目规模为1110.19亿元，环比增长14%。业内专家表示，风险防控成为信托业发展主题。在风险防控中，信托业应更注重全面风险管理体系建设，在大类配置中控制投资总量。

守住风险底线是挑战

“市场利率明显下行，而整体风险水平上升，投资难度加大是今年投资的主旋律。”西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏说。与此同时，金融同业竞争持续深化，信托业传统业务出现萎缩，复杂的环境倒逼信托公司拓展新业务，推进转型发展，整体的主动管理能力及风控能力尤待精细耕耘。

数据显示，截至今年一季度末，金融机构成为资金信托的第二大配置领域，占比为18.49%，工商企业继续保持其资金信托的第一大配置领域地位，占比为23.74%。

“各投资领域的风险形势不仅与该领域本身的风险状况密不可分，还与信托公司的内部控制以及风险化解能力息息相关。”翟立宏表示，综合来看，信托资金投向基础设施、金融机构的潜在风险相对较小，而投向房地产和证券市场的潜在风险相对较大。

翟立宏认为，之所以这两个领域风险相对较小，是因为政府财政赤字的适度扩大将拉动信托资金在基础设施领域的配置。在金融混业竞争加剧的市场环境下，信托公司越来越重视金融同业合作在提高资金周转、提升业务效率方面发挥的作用，并且整体上风险可控。“随着信托公司主动管理能力的提升，信托公司与金融同业合作将不再是简单的通道服务，而是立足于同业的具体需求，不断获取在金融同业合作中的主导权。”

此外，业内人士表示，房地产市场库存、杠杆风险犹存，三四线城市房地产市场仍存在价格下行压力，存量尚待消化，市场分化下的区域性风险不容小觑，加之各信托公司在房地产领域的风控能力参差不齐，房地产领域潜在风险相对较大。

中信信托副总经理王道远说，现阶段企业经营环境变化给金融机构带来最严峻的挑战就是资产质量。实体企业出现经营困难，金融机构也无法独善其身。未来一段时间，资产质量将承受较大压力，守住风险底线将成为信托公司面临的一大挑战。

发展和风控双管齐下

“在当前信托风险项目增多，整体信用风险加大的背景下，信托公司应在业务规模发展和风险防控上双管齐下、平衡推进。”翟立宏说，信托公司要从品牌管理、客户关系管理、资产管理、风控管理等几个方面打造核心竞争力，创新业务模式，布局新兴领域，实现业务规模持续稳健发展。

将全面风险管理落到实处，信托公司不仅要建立健全各部门风险管理协同机制，还需建立一套全面、多维度的风险管理体系来识别、计量、监控以及管理各类风险。

翟立宏说，信托公司一方面可通过建立更加严格的内部信用评级系统，选择优质的交易对手和项目，在准入端严格把关；另一方面通过风险限额、净资本等指标体系管理公司市场风险、信用风险、流动性风险、合规风险等，并针对项目投前、投中、投后建立完善的风险排查体系来加强风险监控。

实践中，信托公司不断深化风险管理体系建设。王道远说，中信信托重视与综合实力较强的集团大客户合作，一方面积极与大客户建立“总对总”的合作关系，从整体上控制合作项目质量；另一方面，严格分析客户融资集中度，弹性控制总量，防范系统性风险。同时，注重债券和基金等稳健性投资品种的开发，严格筛选合作伙伴，实时监控信托业务的投资比例和产品净值变动，严格执行有关止损措施；为管理股权投资面临的市场风险，中信信托密切跟踪市场，合理控制行业集中度，加强对交易对手市场竞争能力分析，制定风险处置预案，提前锁定项目退出风险。

普益标准研究员钟鸿锐认为，信托公司风控重点是对项目的筛选，调查信托项目融资方是否具备实际还款能力。此外，还应在信托产品结构设计上下功夫，通过产品结构设计如行之有效的担保措施来规避可能发生的风险。

据了解，目前已有信托计划不达预期收益目标，信托产品违约也并非个案。“信托打破刚性兑付是趋势和必然。打破刚性兑付有利于信托公司的市场化竞争，推动信托产品创新和市场化定价。”翟立宏认为，打破刚性兑付的具体路径是市场力量的结果，需要监管层、行业协会、信托公司以及市场投资者之间不断磨合。

同时，他表示，解决刚性兑付问题还需要在一系列体制机制建设上系统地完善，如完善信托产品销售内控机制、健全信托资产流动机制、完善信托产品风险定价机制和信息披露机制等。

保险业精准扶贫锁定农业民生与产业脱贫

中国保险业产业扶贫投资基金将设立

本报讯 记者江帆报道：日前，中国保监会与国务院扶贫办联合发布了《关于做好保险业助推脱贫攻坚工作的意见》。《意见》从精准对接脱贫攻坚多元化保险需求、充分发挥保险机构助推脱贫攻坚主体作用、完善脱贫攻坚保险服务工作机制等方面，制定多项支持政策，明确将精准扶贫重点放在农业保险、民生保险和产业脱贫保险服务三大领域。

《意见》要求，要精准对接脱贫攻坚多元化的保险需求。农业保险服务方面，保险机构要积极开发扶贫农业保险产品和服务，灾后赔付做到从快从简、应赔快赔，对已确定灾害损失可预付部分赔款。健康保险服务方面，研究探索大病保险向贫困人口倾斜，提高贫困人口医疗费用实际报销比例。民生保险服务方面，积极开发意外伤害、疾病和医疗等扶贫小额人身保险产品，对农村外出务工人员开辟异地理赔绿色通道。进一步扩大农房保险覆盖面，探索保险服务扶贫人员队伍新模式。产业脱贫保险服务方面，积极发展扶贫小额信贷保证保险，探索推广“保险+银行+政府”的多方信贷风险分担补偿机制。教育脱贫保险服务方面，积极开展针对贫困家庭大中学生的助学贷款保证保险，推动保险参与转移就业扶贫。鼓励保险机构开发涵盖贫困农户生产生活全方位风险的“特惠保”等一揽子保险产品，优先予以审批或备案。

在充分发挥保险机构助推脱贫攻坚的主体作用方面，《意见》提出要加大贫困地区分支机构网点建设，努力实现网点乡镇全覆盖和服务行政村全覆盖。对扶贫保险业务实行差异化考核，贫困地区保险机构因扶贫保险业务导致的亏损不纳入绩效考核。加强贫困地区保险技术支持及人才培养。鼓励保险资金以债权、股权、资产支持计划等多种形式，积极参与贫困地区基础设施、重点产业和民生工程建设。

《意见》明确了完善精准扶贫保险支持保障措施。鼓励各地政府结合实际通过多种方式购买保险服务。加强保险与扶贫政策的协调配合，鼓励各地将保险纳入扶贫规划及政策体系，并对扶贫保险给予保费补贴。建立健全贫困地区风险分担和补偿机制。强化贫困地区保险消费者教育和权益保护。《意见》特别提出，对在贫困地区设置保险分支机构、开办扶贫保险业务、贫困地区保险资金运用产品予以优先审批或备案。扶贫保险产品费率可在报备基础上下调20%。鼓励保险机构下移扶贫重心，加大捐赠力度，自愿包村包户。

据悉，一项扶贫的重要决定，是设立中国保险业产业扶贫投资基金，采取市场化运作方式，专项用于贫困地区资源开发、产业园区建设、新型城镇化发展等。同时，还要设立中国保险业扶贫公益基金，实施保险业扶贫志愿者行动计划。

财经周评

汇债

孟飞

上周的金融市场不平静。6月1日，人民币对美元汇率中间价再度下调99个基点，报6.5889，再次创下2011年2月以来的最低点。这是人民币中间价连续第三个交易日走低。6月2日，汇率中间价又迎来大幅反弹。6月3日再次走低，较上一日中间价回落105个基点。

面对汇率短期的大幅波动，市场反而相当淡定。无论是近期人民币在岸即期市场日交易量还是人民币隐含波动率，以及市场上风险偏好变动情况，都处于平稳区间。对比年初人民币汇率大幅变动给市场和宏观调控带来的挑战，此时的市场好像吃了一颗定心丸。

何以淡定？透明的中间价形成机制是其中的重要因素。中国人民银行已经明确人民币中间价遵循“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的形成机制。在中间价形成机制更透明的情况下，市场可以容忍更大的汇率波动。此外，这也和当前资本流出压力有所缓解关系密切。

不同于市场对汇市的淡定，银行间债市明显感到了紧张。6月2日，银行间债市走弱，各期限利率债新债券收益率多数小幅上行，10年期国债早盘升至年内新高，突破3%。

银行间债市的紧张和当前日趋加强的金融监管有直接关系。有媒体报道，保监会下发通知，要求保险资产管理公司加强自查及清理规范银行存款等通道业务。去杠杆担忧引发了收益率的整体上行。

另一个重要因素是市场对6月份资金面紧张的担忧。本月，国内银行业将迎来央行宏观审慎评估体系考核，货币政策也更趋于稳健。从外部来说，虽然时点未定，但受美元加息预期影响，人民币一直存在较强贬值预期。资金面将面临内外双重压力，国内市场流动性有进一步趋紧的可能。

对此，央行也在厉兵秣马积极“备战”。6月3日，央行发布公告，将存款准备金考核调整为日终余额平均法。新规有助于进一步熨平境内因缴准引发的资金面波动，并堵住离岸人民币缴准的漏洞。央行在一季度《中国货币政策执行报告》中曾提出，下一阶段，将综合运用货币政策工具，优化政策组合，保持适度流动性，实现货币信贷和社会融资规模合理增长。据此来看，6月份，央行很可能将继续以MLF+逆回购的方式调节流动性，资金面紧张的状况届时或许将有所缓解。

无论是淡定还是紧张，都反映了预期对市场的影响，也说明了预期引导的重要性。

从当前陆续披露的5月份经济数据来看，我国经济仍在持续筑底过程中。此时，需要继续明确改革方向和改革方式，加强与市场沟通，注意预期引导，在加大政策力度的同时，避免政策实施过程中对市场流动性带来较大冲击，为经济转型升级提供稳定的市场环境。

观点

人民银行行长助理：

中国货币政策回旋空间较大

新华社青岛6月5日电 （记者张旭东） 中国人民银行行长助理殷勇4日在青岛表示，相对于世界上主要经济体而言，中国货币政策的回旋空间还是比较大的。

殷勇在“2016青岛·中国财富论坛”上说，在全球金融危机后，各国中央银行的货币政策越来越向非传统工具转移。最开始把利率从正值降到零，实行所谓零利率政策，后来又进一步实行了扩展资产负债表的量化宽松政策。在这些政策效果不是很明显的情况下，一些主要经济体的中央银行又实行了负利率政策。

殷勇说，这些货币政策的变化，主要是应对金融危机，应对经济复苏乏力。相比而言，中国经济目前还处在一个中高速增长水平，通货膨胀目前还处在平均水平。传统的货币政策工具，包括利率工具、准备金率都有正常调节空间，央行没有进行量化宽松。因此，中国货币政策回旋空间还是比较大的。

此外，殷勇认为，全球主要经济体的货币政策目前都面临不少挑战，也包括中国在内。这些挑战包括：在经济潜在增长率下降背景下，如何进一步做好货币政策；在债务压力不断加大的情况下，如何做好货币政策；在经济转型过程中，如何做好货币政策；如何做好宏观和微观货币政策间的平衡；对货币政策、财政政策、金融监管等各种政策如何更好地协调。

近日，农业银行江苏启东市支行青年志愿者走上街头，开展“远离非法集资 拒绝高利诱惑”宣传活动，帮助公众提高对非法集资的防范意识和识别能力。图为群众在向志愿者了解相关情况。 汤巍威摄

本版编辑 温宝臣