中国人民银行行长在IMF中央银行政策研讨会上发言认为

货币政策应有助于金融稳定和经济转轨

本报讯 记者张忱报道：6月24日，中国人民银行行长周小川在华盛顿参加国际货币基金组织中央银行政策研讨会上作了题为《把握好多目标货币政策：转型的中国经济的视角》发言，并与国际货币基金组织总裁拉加德探讨了中国企业杠杆率过高、影子银行监管等问题。

周小川在发言中阐明了对中国央行货币政策目标的看法。他认为，中国央行采取的多目标制，既包含价格稳定、促进经济增长、促进就业、保持国际收支大体平衡等四大年度目标，也包含金融改革和开放、发展金融市场这两个动态目标。转轨经济体的特点决定了中国央行还必须推动改革开放和金融市场发展，这么做的目的是为了实现动态的金融稳定和经济转轨，转轨最终是为了支持更有效、更稳定的经济。

周小川坦承，多目标制确实会带来不少潜在的挑战。比如，模型复杂，沟通不易等。但是，央行所面临的现实世界和任务是复杂的，特别是在2008年国际金融危机之后，很多央行都被赋予了更多的使命。

针对企业债务问题，周小川表示，中国企业部门杠杆率过高，这有其合理性。“但杠杆程度过快上升很危险。中央银行和银行监管机构应运用适当的政策影响借贷行为，解决企业负债过高问题。”

周小川认为，解决企业债务问题，央行需要与监管者、商业银行合作，共同促进银团贷款发展、促使银行降杠杆、推进企业资本补充和完善公司治理改革、加强投资者教育。通过这些工作，引导更多资源流向私人部门、高科技企业、服务业等领域。

对于影子银行，周小川提醒，近期影子银行的发展十分迅速，原因之一是存在监管真空和监管套利。影子银行的发展，会占据较大市场份额并获得较高利润，而传统金融机构（如银行、保险公司等）则会纷纷效仿。中国已决定开展新一轮监管体制改革来覆盖这些监管真空领域，希望能解决这一问题。

周小川认为，2008年国际金融危机后，国际社会对金融机构的资本要求不断提高，对“大而不能倒”机构的资本要求尤其高。但当监管机构要求增加具有系统重要性的金融机构的资本充足率时，“它们会试图进行一些资本要求较低的业务，或者不受资本充足率监管的业务。因此，需要保持监管的平衡”。

对于互联网公司的影子银行活动，周小川说，互联网公司在支付、银行业服务和众筹等领域不断渗透，并创造了新的金融工具。中国鼓励互联网公司的发展，但当互联网公司开展金融业务时，需要遵守现有规则。

财经周评

在发

孟飞

上周四(6月23日)，国务院新闻办公室举行吹风会，中国人民银行、发改委等部门相关负责人对我国债务率进行分析并阐述相应对策。此前，国新办还邀请中国社会科学院学部委员李扬介绍了我国债务水平及相关情况。我国的债务问题已经引起了相关部门和研究机构的高度重视。如何看待当前债务水平，以及如何化解债务风险已成当务之急。

从目前情况看，我国债务风险尚处在可控范围之内。近年来，国内外不同机构基于不同的统计口径，对我国总体债务规模、杠杆率进行了测算，大致范围在200%至300%之间。从数据看，我国的总债务规模和杠杆率水平并不高，在主要经济体中，债务总体水平也属中等。而一定程度的债务增长，甚至是债务/GDP的温和上升对于快速增长的经济体来说都是正常现象，也是一种金融深化的过程。

但是，我国债务水平还存在上升速度过快以及结构不平衡等问题，具体表现为债务杠杆在各部门分布不均衡，政府、居民部门较低，非金融企业部门相对偏高。虽然债务的生成有时代背景，但非金融企业过高的杠杆率，已经对企业和金融部门造成了一定影响，少数地区和个别行业甚至出现局部债务链断裂问题。如果不加以应对，将抑制经济发展活力，带来系统性风险。

由此，需要各部门综合施策，在发展中化解可能出现的债务风险，将整体债务率保持在合理水平，并降低企业部门的高杠杆。其中，有几个问题需要注意。

首先，注意在发展中化解债务问题。债务是一国经济发展到一定程度的必然产物，合理的债务水平有利于经济发展，一定的经济增速也能保持债务水平安全可控。因此，要化解债务危机，需坚持积极的财政政策和稳健的货币政策，营造稳定的宏观经济发展环境，保持经济平稳运行，努力在发展中消化债务。

其次，注意去债务杠杆的步调节奏。高债务杠杆不是一天积累起来的，没有必要也不可能在短期内化解。因此，要把握好去杠杆的节奏，避免快速去杠杆过程中导致新风险点的产生。一般来说，化解债务风险，首先要控制债务水平的规模，然后再通过采取长效举措，逐步化解债务风险。

再次，要注意用市场化手段和方式化解债务风险。当前，企业部门债务问题是一个结构性问题，其中以国有企业为主的上游和公用事业部门的负债率上升最明显，而债转股、债务重组、PPP模式、不良资产证券化等是化解债务风险主要的手段。在采取这些措施的时候，需坚持市场化方向，让市场主体自主选择交易对象，自主定价，并通过兼并重组、破产清算等方式分类处置，逐步实现市场出清，降低高杠杆。

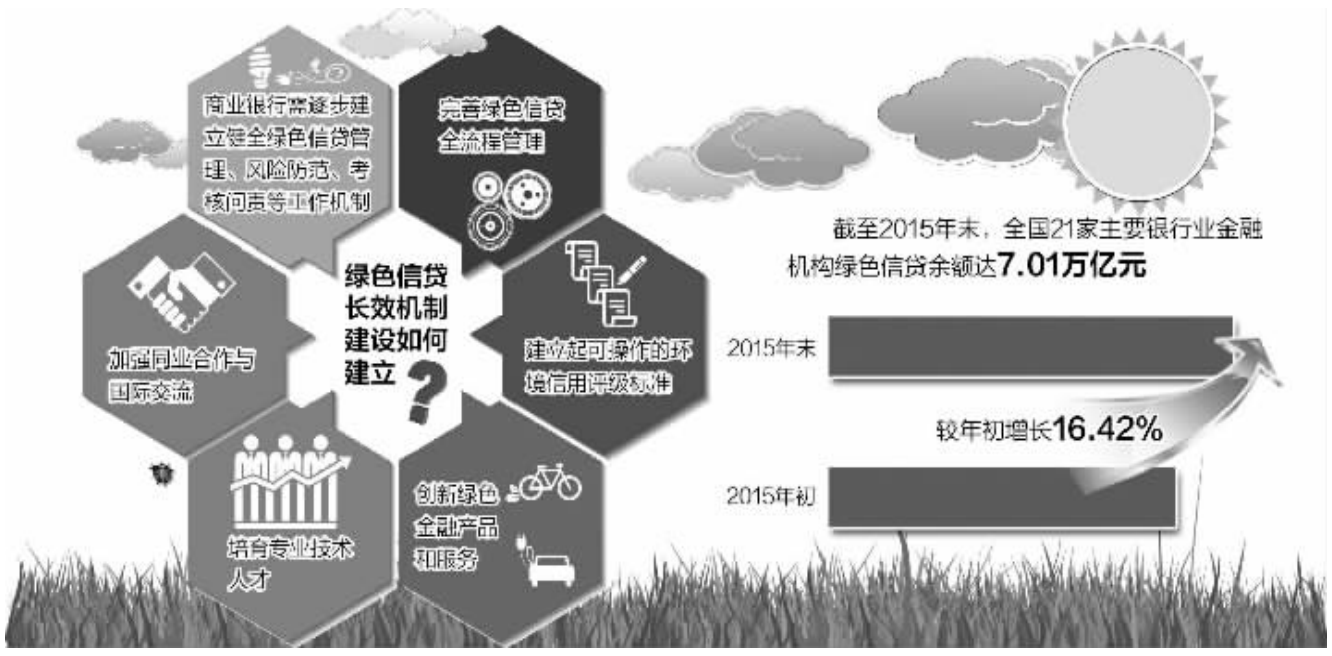
调整信贷结构 开展产品创新

商业银行发力“绿色”金融

本报记者 常艳军

热点聚焦

当前，我国经济结构调整和转型升级不断推进，绿色产业发展和传统产业绿色改造有着强劲的金融需求。国家针对绿色产业发展出台了多项扶持政策，绿色金融前景广阔，发展绿色金融业务成为商业银行实现可持续发展的内在动力之一



推进“绿色”金融已成为商业银行发展的新趋势。日前，中国进出口银行披露，截至2015年末，节能环保项目与服务贷款余额766.02亿元，较年初增加236.83亿元，同比增长44.75%，高出同期全部贷款余额增速24个百分点。银监会年报数据显示，截至2015年末，全国21家主要银行业金融机构绿色信贷余额达7.01万亿元，较年初增长16.42%。

绿色信贷方兴未艾

西安高新区内的西安银能科技发展有限责任公司是一家科技型环保企业，其生产的高倍天然水果香料达到国际领先水平，但其发展一直受到资金短缺的掣肘。通过恒丰银行的高新环保数据贷，西安银能获得了50万元的纯信用贷款，资金困境得到一定缓解。

近年来，各家商业银行积极调整信贷结构，在绿色金融领域开展产品创新，如能效项目转贷款、排污权抵押贷款、合同能源管理融资等。

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼说，商业银行绿色信贷投放一是侧重支持节能环保产业，信贷资源逐步向有品牌、有优势、有市场、主业突出的企业倾斜，支持符合国家产业政策和行业标准的能效项目，促进节能环保行业的发展；二是支持“两高一剩”行业的绿色转型，对产能过剩行业的兼并重组、转型转产、技术改造等环节予以信贷支持。

比如，浦发银行投资银行及大客户部总经理杨斌介绍，浦发银行在总行分行均组建了专职的绿色信贷团队，依靠专业化运作、垂直化管理，形成了良好的总行—分行—支行联动，较好地支撑了绿色信贷业务的快速发展。浙商银行对环境保护专用设备制造、节能型产品开发、废水废气废料综合利用等领域给予信贷倾斜，并严控“两高一剩”行业授信风险，调整“两高”行业在信用等级、资产规模、技术、环保、能耗指标等方面的准入条件。

监管层也不断加强绿色信贷的引导。中国银监会陆续出台了《绿色信贷指引》《能效信贷指引》等专项政策，并推出了绿色信贷统计标准、绿色信贷实施情况关键评价指标等行业标准，优化了银行业绿色信贷业务的体制机制。

“国际机构的参与也带动了合作商业银行在绿色金融业务方面的创新能力建设。”杨斌说，浦发银行与国际金融公司、法国开发署、亚洲开发银行等国际机构开展绿色信贷合作，通过由外方提供损失分担机制、技术援助方式等，共同进行绿色金融产品的创新和实践。截至目前，浦发银行与国际金融公司、法国开发署等合作已为国内74个绿色信贷项目提供超过40亿元贷款。

建立长效发展机制

“目前，绿色信贷发展仍存在一些问题，如商业银行对企业环保信息的判断能力差异较大；银行业机构协同性不强，未形成统一认识和统一行动；绿色信贷流程管理有待完善，贷后缺乏有效监督等。”杨斌说。

据了解，为加快发展绿色金融，银监会今年引导银行业建立绿色信贷长效机制，加大对产能过剩行业兼并重组、转型转产、技术改造的信贷支持力度，严控对产能过剩的新增项目、违规在建项目和环境违法企业的新增授信。董希淼说，绿色信贷有着投资大、回报周期长的特点，建立绿色信贷长效机制是做好绿色信贷的重要保障。

“建立绿色信贷长效机制包括制定整体的绿色信贷投放政策；对绿色信贷实施的前、中、后期建立一套完整的准入、评估、反馈机制；建立更有针对性的绿色信贷考核机制等。”杨斌说，为进一步推动绿色信贷长效机制建设，商业银行需逐步建立健全绿色信贷管理、风险防范、考核问责等工作机制，完善绿色信贷全流程管理，建立起可操作的环境信用评级标准，创新绿色金融产品和服务，培育专业技术人才，同时加强同业合作与国际交流，以助力国内绿色金融体系建设。

恒丰银行研究院研究员李蕾说，商业银行要强化行业信贷政策中的环保要求，对授信企业严格准入标准，不仅要满足国家产业标准，还须满足节能环保要求，形成符合绿色信贷理念的信贷管理机制。

据浙商银行相关负责人介绍，浙商银行一直积极推进绿色信贷长效机制的建设。比如，将绿色信贷纳入银行发展战略，构建考核体系；组建跨部门绿色信贷评价团队；定期开展绿色信贷全面评估等。

推进多元化服务

“商业银行可开展多元化的绿色金融服务，除传统贷款之外，还可为企业提供绿色债券、绿色资产支持证券、结构性融资等金融服务。”李蕾说。杨斌也认为，商业银行应继续加大绿色领域的资金投放力度，充分利用资本市场，在绿色信贷基础上，大力发展与绿色项目相匹配的绿色债券、绿色基金等金融工具。

去年12月中国人民银行发布了绿色金融债券有关事宜的公告。据了解，今年，浦发银行、兴业银行、青岛银行等陆续发行了绿色金融债券，通过公开市场获得了低成本融资，直接支持了一大批绿色产业项目。

董希淼说，绿色债券发行人的数量、类型、发行金额有望进一步提高，不过也要看到我国绿色债券市场尚处于发展初期，缺乏有效的激励和增信措施，对投资人吸引力有限，还需完善绿色金融体系建设，培育专业的绿色金融领域投资者。

与此同时，杨斌认为，以碳排放为标的的金融创新潜力大。“碳资产抵质押、碳远期交易以及碳资产证券化等新兴领域将迎来发展机遇，商业银行应抓住机遇研究、布局。目前，浦发银行已推出碳排放权抵押融资业务，实施了碳债券的发行、碳配额抵押融资等多项创新。”

新三板创新层筛选工作完成

953家挂牌公司满足创新层标准

本报讯 记者何川报道：全国股转公司6月24日公告称，已完成创新层挂牌公司筛选工作，满足创新层标准的挂牌公司共计953家。自6月27日起，全国股转公司正式对挂牌公司实施分层管理，并分别揭示创新层和基础层挂牌公司的证券转让行情和信息披露文件。

据悉，根据《关于创新层挂牌公司初步筛选名单异议处理结果的公告》，结合市场异议的核实情况，贵州三力制药股份有限公司等39家挂牌公司满足《分层管理办法》的规定，调整进入创新层挂牌公司名单。

在创新层初步筛选名单公示后，新疆火炬燃气股份有限公司、厦门日懋城建园林建设股份有限公司、同创九鼎投资管理集团股份有限公司等3家挂牌公司申请自愿放弃进入创新层，根据《分层管理办法》的规定，将上述3家挂牌公司调整出创新层挂牌公司名单。

此外，联讯证券股份有限公司、开源证券股份有限公司因被中国证监会派出机构采取行政监管措施，根据《分层管理办法》的规定，将其调整出创新层挂牌公司名单。北京中搜网络技术股份有限公司因公司客户和投资者举报反映其存在公司治理不健全、内控不合规等问题，根据《分层管理办法》的规定，将其调整出创新层挂牌公司名单。

行业备受资本青睐，但业绩分化明显——

互联网保险突围需练好“内功”

本报记者 李晨阳

日前，互联网保险定制品牌公司“悟空保”宣布获得了1亿元人民币Pre-A轮融资，这距离“悟空保”成立仅9个多月时间。据了解，团队成立之初便获得了来自梅花天使、青山资本和唱吧陈华共计1500万元人民币的天使投资，不到一年的时间，“悟空保”团队再次获得资本认可。

近年来，互联网金融迅速成长，互联网保险备受资本青睐，成为当下投资风口。公开融资信息显示，截至2015年底，互联网保险公司共发生23起融资事件，融资总金额超过70亿元人民币。其中，融资额达到亿元级及以上规模的有5起，并且有8家互联网保险公司获得第二轮及以上的投资。

互联网保险主要是指保险公司或新型第三方保险平台以互联网和电子商务技术为工具，来支持保险销售的业务。据统计，目前市场上互联网保险从业机构已超过100家，市场主体包括专业互联网保险公司、参与互联网销售的传统保险公司，以及互联网保险服务平台。

互联网保险有不少方面优于传统保险。比如，可以带动场景化保险产品的创新发展；基于互联网金融业务，通过大数据分析，能够开发出一系列保险+理财的综合财富管理产品，并且把保险与其他互联网金融工具整装打包。

互联网保险的场景化发展和商业模式的创新，使得众多风投和互联网巨头对之青睐有加，行业发展前景备受期许。

不过，从中国保监会披露的行业数据来看，已经拿到互联网保险牌照的4家公司业绩已出现明显分化。截至今年4月底，众安保险、泰康在线、易安保险、安心财险，在财产保险原保险保费收入方面分别为：84862.57万元、3528.77万元、75.63万元、30.33万元，差距明显。

“互联网保险公司业绩明显分化，很重要的原因是产品设计和渠道结构趋于同质化，没有突出场景改革和模式创新，使得行业内寡头地位得到强化。”中国人民大学财政与金融学院副教授何林表示。

此外，何林表示，无论是背靠拥有大数据的互联网巨头支撑的互联网保险公司，还是具有大量粘连客户群体的传统保险公司，或是代销产品的互联网保险服务平台，都必须练好“内功”，注重用户体验，提升产品的个性定制，优化理赔服务。同时，还要解决好数据的隐私保护和共享问题，将互联网保险从依赖渠道资源优势转型为核心能力驱动。

银行业金融机构总资产超206万亿元

大型银行等总资产同比增速有所回落

本报讯 记者钱箐旎报道：中国银监会最新数据显示，5月末，银行业金融机构总资产206.96万亿元，同比增加14.7%；总负债190.68万亿元，同比增加14.1%。

具体来看，5月末，大型商业银行总资产为76.54万亿元，在银行业金融机构中占比37%，该比值已连续5个月下降；股份制商业银行总资产为38.67万亿元，占比18.7%，环比持平；城市商业银行总资产为24.48万亿元，占比11.8%，环比持平；农村金融机构总资产为28.01万亿元，占比13.5%，同样是环比持平；其他类金融机构总资产为39.27万亿元，占比19%，超过股份制商业银行，环比上升0.1个百分点。

值得注意的是，5月末，大型商业银行、股份制商业银行及城市商业银行的总资产同比增速有所回落，其中，大型商业银行连续3个月降幅明显，仅为5.6%，创出近年来的低点；股份制商业银行总资产同比增长率继续明显回落，仅13.8%；城商行也连续3个月增幅回落至23.9%。