

全面深化改革进行时 金融

精准滴灌 扎牢篱笆

梁睿

关键词 5

债转股落地

今年10月，国务院发布了《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》及其附件《关于市场化银行债权转股的指导意见》...

本次债转股一个重要特点是坚持扶优原则。鼓励面向发展前景良好但遇到暂时困难的优质企业开展市场化债转股...

另外，本次债转股坚持市场化、法治化，债转股企业转股的债权、转股的价格、实施机构由市场主体自主协商确定。

通过市场化债转股可以帮助优秀企业降杠杆降成本，将企业资产负债率降至可以接受的合理水平，保持正常融资能力...

关键词 6

规范险资运用

2015年以来，保险资金频频在资本市场施展拳脚。据不完全统计，从去年至今，多家险企通过二级市场举牌约40家上市公司...

在举牌上市公司过程中，部分保险公司较为激进。有的甚至直接控制上市公司，并将原管理层替换；有的则以“举牌”为掩护变成了游资...

12月5日，保监会下发监管函，针对万能险业务经营存在问题，并且整改不到位的前海人寿采取停止开展万能险新业务的监管措施...

在监管措施出台以后，险资高杠杆举牌上市公司的行为得到初步遏制。

关键词 7

深港通启航

12月5日，深港通正式开通。至此，沪深港三地证券市场成功实现互联互通，中国资本市场对外开放又迈出重要一步...

深港通是由深港通和深港通下的港股通两部分组成，是连接深港两地市场的桥梁。对于A股市场来说，其意义并不在于短期能给市场带来多大的增量资金...

对于香港来说，深港通是内地与香港互联互通的新篇章，是香港国际金融中心发展的新里程碑。深港通的推出将进一步强化香港作为离岸人民币资产管理中心的地位。

深港通通车，也是我国资本市场持续对外开放的一个明确信号，其价值可能需要两三年或者更长的时间来检验。作为一项创新的互联互通模式，沪港通和深港通着眼于长远和未来...

关键词 8

多层次资本市场建设

12月19日，新三板市场企业总数达到10000家，累计完成融资2525.84亿元。新三板作为我国多层次资本市场体系的重要环节，取得了显著成绩...

此外，今年以来已经有超过260家企业拿到IPO（首次公开发行）批文。2016年至今我国市场3个交易所（深交所、上交所、港交所）融资规模已位列全球前三。我国IPO也在有条不紊地进行并有提速态势...

健全多层次资本市场体系，是完善现代市场体系的重要内容，也是促进我国经济转型升级的一项战略任务。目前，我国已初步形成交易所主板、中小板、创业板、新三板、区域股权市场、机构间报价系统和私募股权投资市场在内的多层次资本市场架构...

文字整理 孟飞 温宝臣

本版美编 高妍

今年以来，我国金融改革工作亮点频现。与此同时，国内经济持续回稳态势还不稳固，国内外各种不确定性因素还在积聚...

融事业部，中国邮政储蓄银行设立三农金融事业部，各家银行纷纷加大普惠金融建设力度，着力增加普惠金融服务和产品供给...

各金融机构充分发挥主观能动性，采取有效措施帮助实体经济，推出了更加切合实际的产品和服务，在有效扩大金融覆盖面的同时，大力降低实体经济融资成本...

在实体经济降成本的同时，防控金融风险的篱笆也在逐步扎紧扎牢。比如，针对互联网金融乱象，2016年4月，国务院组织14个部委召开电视会议...

针对部分保险公司在二级市场加杠杆频频举牌，12月5日，保监会下发监管函，针对万能险业务经营存在问题，并且整改不到位的前海人寿采取停止开展万能险新业务的监管措施...

题，并且整改不到位的前海人寿采取停止开展万能险新业务的监管措施。12月9日，保监会明确表示已暂停恒大人寿保险有限公司委托股票投资业务...

进入下半年以来，针对热点城市房价不断升温的现状，监管部门及时介入，叫停“首付贷”，堵截理财资金违规进入房地产市场。10月以后，各热点城市纷纷重启限购限贷等措施...

精准滴灌助实体，扎牢篱笆防风险成为贯穿今年金融工作的一条主线，更多的实体经济薄弱领域得到金融之水及时浇灌，而加杠杆玩套利游戏则真实领教了一回釜底抽薪。

金融扶贫大事记



关键词 1

公开市场“锁短放长”

上半年，货币政策整体保持稳健基调，金融体系流动性较为充裕。从货币政策操作工具来看，与去年的“结构性工具+降准”为主，全面降准投放流动性不同...

下半年以来，央行在公开市场先后重启14天、28天期逆回购操作，且拉长MLF操作期限，量价分离和锁短放长思路明晰。

8月24日，央行时隔近7个月重启了14天期逆回购，利率为2.4%，持平于上次操作。9月13日，央行进行600亿元28天期逆回购，利率2.55%，较上次2.6%的水平下降5个基点...

此外，MLF续发期限变为6个月和1年期，强化了央行希望金融去杠杆的意图。从量上看，央行公开市场操作净投放相比并未减少，除了部分季节性需求上升，主要还是受人民币贬值带来的资金外流及锁短放长的政策影响...

关键词 2

金融扶贫更精准

2016年3月，为增强扶贫金融服务的精准性和有效性，中国人民银行、发展改革委等联合印发了《关于金融助推脱贫攻坚的实施意见》...

涉农信贷投放是金融精准扶贫的重要抓手。3月25日，人民银行决定设立扶贫再贷款，专项用于支持贫困地区地方金融机构扩大涉农信贷投放...

为加大金融精准扶贫力度，一些金融机构也纷纷成立金融事业部。4月份，国家开发银行、中国农业发展银行分别设立扶贫金融事业部。8月份，银监会同意中国邮政储蓄银行设立三农金融事业部...

2016年6月份，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》，创设多项支持政策，明确具体落实措施...

9月份，证监会发布《中国证监会关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》，《意见》为支持贫困地区产业发展，帮助贫困群众稳定脱贫，对贫困地区企业首次公开发行股票、新三板挂牌、发行债券、并购重组等开辟绿色通道。

关键词 3

互联网金融整治

2015年下半年以来，互联网金融行业发展的重大问题逐渐暴露出来，以“e租宝”“中晋系”为典型的各类非法集资案件，损害了人民群众的利益...

10月13日，国务院办公厅公布《互联网金融风险专项整治工作实施方案》。相关部委同时发布了包括P2P网络借贷、股权众筹、第三方支付、网络资管跨界金融、互联网金融广告、互联网保险在内的6个子方案...

此次互联网金融专项整治一个亮点就是采取穿透式监管。按照此后的分类，股权众筹归证监会管，网络借贷平台由银监会负责，互联网保险业务则由保监会来监管。但互联网金融往往具有混业经营特征，业务相互嵌套，因此，方案决定，一是持有金融业务牌照但开展业务不规范的，由牌照主管部门进行整治...

业务牌照，但明显具备P2P网络借贷、股权众筹、互联网保险、第三方支付业务特征的，按照相关分领域的专项整治工作方案进行整治。三是不持有金融业务牌照，也不明确具备P2P网络借贷、股权众筹、互联网保险、第三方支付业务特征的，由省级人民政府统一组织，采取“穿透式”监管方法。

经过专项整治，互联网金融风险整体水平在下降，互联网金融风险案件高发、频发势头已经得到初步遏制。

关键词 4

热点城市房贷降杠杆

今年以来，伴随房地产市场起落，房贷降杠杆举措不断。一季度，在宽松政策环境、货币信贷环境下，市场预期向好，房地产市场成交稳步提升。此时，关于首付贷的新闻层出不穷。首付贷是放大杠杆的金融工具，可能驱使一些收入较低或不稳定人群、高风险倾向人群仓促入市，容易产生“次级贷款”。

监管部门很快注意到了这一现象。3月4日，深圳市金融办发函，要求互联网金融协会和小贷协会，对各自下

辖企业放贷的情况进行排查。今年两会期间，人民银行副行长潘功胜就为首付贷公开表态称，央行与相关部门一起，对房地产中介机构、房地产开发企业以及他们与P2P平台合作开展的金融业务进行清理和整顿。随后，各地监管部门相继发布举措，打击发放贷款作为房屋贷款首付的行为。

首付贷之外，银行理财资金的涌入也为房贷加杠杆提供了“弹药”。此外，不少不合规的信贷资金以及房地产信托业务等，也通过一些渠道，流向房地产市场。

10月初，多地发布楼市调控政策，紧接着，金融机构也开始了一轮房贷降杠杆。10月12日，央行召开商业银行住房信贷会议，传达房地产调控的会议精神。10月19日，央行上海总部召开了会议，要求各商业银行密切关注房贷集中度，合理调整资产结构，积极支持实体经济；10月21日，银监会召开会议明确要求，严格执行房地产贷款业务规制要求和调控政策；规范各类贷款业务管理，严禁违规发放或挪用信贷资金进入房地产领域；加强理财资金投资管理，严禁银行理财资金违规进入房地产领域；加强房地产信托业务合规经营。

近日召开的中央经济工作会议提出，微观信贷政策要支持合理自住购房，严格限制信贷流向投资投机性购房。随着信贷政策和房地产调控的加码，房贷降杠杆还将持续，而房贷回升也将难再现。