



日前，银监会、教育部、人社部等部委联合发文，提出明确要求，鼓励商业银行等正规金融机构进入大学校园，并暂停网络借贷平台开展校园信贷业务，禁止培训、就业类机构捆绑信贷产品。正规金融机构重新返回大学校园，有助于形成“良币驱逐劣币”态势，促进大学校园金融市场健康发展。

与互联网平台相比，商业银行开展大学生信贷业务，具有多方面优势：资金成本较低，能够提供较低的借贷利率；机构网点较多，便于提供服务和开展贷前调查；具有丰富的信贷业务经营经验，风险管理较为规范，不会发生暴力催收等。消费金融公司作为普惠金融的践行者，可以凭借更灵活的机制，借助“互联网+”带动线上消费金融的发展，针对大学生日常的生活、学习和教育提供更方便快捷的金融服务。因此，这些正规金融机构应成为校园金融市场的主力军。

过去，不少人认为大学生没有稳定收入，不应该向其提供信贷服务。因此，从监管部门到各高校及学生家长消极对待大学校园金融服务，对正规金融机构采取限制行为，大学生金融消费需求转向网贷平台，这是近年来“裸贷”等现象频现的原因之一。因此，健全校园金融市场，需要进一步转变思想观念，多方协调形成合力。监管部门要继续“堵偏门”“开正门”：一方面采取多种措施加大整顿力度，坚决遏制校园网贷平台无序蔓延，将“偏门”堵严、堵实；另一方面要放宽政策限制，让正规金融机构进入大学生信贷领域，将“正门”开大、开好。监管部门还要加强与公安、法院、人力资源社会保障等部门等单位合作，打出治理的“组合拳”。要杜绝公共就业人才服务机构以培训、求职等名义捆绑推荐信贷服务，对诱骗诈骗、违规放贷、非法催债的，由司法机关及时介入，追究法律责任，形成对非法“校园贷”的高压态势，防止死灰复燃。

同时，正规金融机构要在风险可控制、商业可持续的前提下，面向大学生群体开发有针对性的新产品，如提供额度可控、价格适中的信用卡、消费贷款、创业贷款等，帮助大学生养成良好的金融消费习惯。在此基础上，进一步丰富大学金融服务的应用场景，如加强与电商、连锁店合作，针对大学生购买“3C”产品，直接将资金转入相关商家，既便利大学生，也有助防控风险。教育主管部门、各高校以及学生家长，要正视大学生在学习、培训、求职等过程中合理的金融消费需求，理解和配合商业银行等正规金融机构进入校园开展活动，并提供必要的协助。只有支持正规金融机构向大学生群体提供合适的金融产品和服务，满足他们的合理需求，“校园贷”乱象才能得到根本的整治。（作者系恒丰银行研究院执行院长）

董希淼

## RQFII 额度提升, 境外投资主体扩容——

# 金融市场变得更开放

经济日报·中国经济网记者 张忱

### 热点聚焦

近期,我国不断推进金融市场对外开放,由点到面,不断深化。例如,实施全口径跨境融资宏观审慎管理,推动银行间债券市场向境外机构投资者开放,深化QFII 外汇管理改革,提升香港RQFII 额度,“债券通”中的“北向通”正式上线试运行等



近一段时间以来,我国金融市场对外开放举措频出,在多个方面都取得了显著进展。从债券通正式上线,香港RQFII 额度提升,再到信用评级市场的开放,金融市场开放由点到面,不断深化。这些开放措施也提升了全球资本对人民币资产的关注度,从股票到债券,越来越多的金融资产被纳入了境外投资者的视野。

### 债券市场不断开放

7月3日,“债券通”中的“北向通”正式上线试运行。“债券通”的落地扫除了境外投资者投资境内债券市场的障碍,是我国金融市场对外开放的重要一步。

近年来,我国不断开放境外机构投资者进入银行间债券市场,并持续提升管理的市场化程度与投资的便利性。自2010年以来,人民银行先后允许符合条件的境外央行或货币当局、主权财富基金、国际金融机构、人民币境外清算行和参加行、境外保险机构、RQFII(人民币合格境外机构投资者)和QFII(合格境外机构投资者)进入银行间债券市场。

2015年6月份,人民银行允许已进入银行间债券市场的境外人民币业务清算行和参加行开展债券回购业务。2015年7月份,人民银行面向境外央行类机构(境外中央银行或货币当局、主权财富基金、国际金融机构)投资银行间债券市场推出了更为便利的政策,并明确其业务范围可扩展至债券现券、债券回购、债券借贷、债券远期以及利率互换、远期利率协议等交易。

自2016年2月份以来,人民银行相继发布了中国人民银行公告[2016]3号及相关配套政策,将境外投资主体范围进一步扩大至境外依法注册成立的各类金融机构及其发行的投资产品,以及养老基金等中长期机构投资者。为进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场,人民银行还指导支持相关市场基础设施开展跨境合作,同时积极与有关部门沟通协调,推动丰富外汇风险对冲工具,并协调明确和完善相关的法律、税收、会计、审计政策、评级等制度,优化我国债券市场软环境。

截至2017年5月份,已有473家境外机构投资者(RQFII)额度获批扩大至5000亿元人民币,较之前的2700亿元额度扩大近一倍。扩大香港RQFII 投资额度,有助于进一步满足香港投资者对人民币资产的配置需求,推动境内金融市场对外开放。

### RQFII 投资额度扩大

我国自2011年推出RQFII 试点,2013年3月份推出RQFII 新规,扩大RQFII 的投资主体和投资范围,不再设置投资股票和债券的比例,在此基础上后续开放持续推进。

平安证券分析师魏伟认为,香港一直以来是联结境内外资本市场的重要中枢,是RQFII 的首个也是额度最高的试点地区,此前香港的批准额度已达到上限,境外配置需求不容忽视。本轮香港RQFII 的投资额度扩大,从原先的2700亿元大幅上升至5000亿元人民币,有效满足了香港投资者对人民币资产的配置需求,标志着资本市场开放又取得了新进展。

截至2017年6月底,QFII 机构为312家,最新额度为928亿美元,较2016年底上升54亿美元;RQFII 机构合计221家,最新额度为5431亿元,较2016年底上升146亿元。

债券通上线的同一天,央行发布了最新的《金融稳定报告》,并在报告中明确表示未来“要放宽QFII 和RQFII 市场准入,扩大投资范围,有序扩大与香港互联互通投资标的,稳步推进沪伦通,吸引境外机构投资者多渠道参与资本市场”。

魏伟分析,尽管从短期来看,RQFII 额度增加对境内A股和债券市场带来的增量资金影响有限,但我国资本市

场的开放意义深远,对于推动人民币国际化进程以及我国改革都具有重大的意义。

### 在开放中提高效率

除了债券市场和RQFII,我国金融衍生品的开放也在加速推进。今年6月份,A股被纳入MSCI 新兴市场指数。证监会副主席方星海近日表示,支持香港推出金融相关产品以适应A股MSCI 纳入后的新环境,满足国际投资者的风险管理和对冲需求。港交所随后表示,正在研究推出离岸A股衍生品,希望于2017年下半年或者2018年年初在监管框架完成制定后推出。

今年5月份,中美双方共同发布的《中美经济合作百日计划早期收获》文件中指出,中美双方已就金融投资和服务等领域达成共识,中方承诺对美在金融方面加大开放力度,将给予美国信用评级公司和债券承销商更多参与渠道。7月3日,人民银行发布新规,允许境外评级机构依法合规地开展银行间债券市场信用评级业务。

评级市场和衍生品市场的变化,均表明中国金融市场正在大步对外开放。人民银行行长周小川日前在陆家嘴论坛演讲时指出,金融服务行业应该坚定不移地对外开放,由竞争机制带来的压力、动力、进步和繁荣,会使金融服务业发展得更好。

中信证券明明研究团队认为,周小川行长的演讲既是对近年来对外开放成绩的一种肯定,也表明了中国金融业继续对外开放的态度。

国内个别个人主张对金融实行保护,等发展壮大后再开放,再参与国际竞争。对此,周小川认为,我国和世界其他国家的经验都表明,保护易导致懒惰,财务约束、寻租等问题,反而使竞争力更弱,损害金融服务业发展,市场和机构不健康、不稳定。

明明团队认为,周小川指出“不开放,不竞争往往纵容了低标准”。对此症结,他开出的药方就是持续扩大金融服务业的开放程度,通过市场竞争提升金融服务业的经营效率、资产质量、公司治理等水平。这一药方自然是防范金融风险的治本之策。

### 链接

## 在华外资金金融机构数量明显增多

2002年,我国正式加入世界贸易组织。15年来我国金融开放程度不断提高,在华外资金金融机构数量明显增长。

在银行业方面,外资银行已在我国设立了法人机构、总行直属分行。据银监会数据披露,截至2016年底,外资银行已在我国设立了39家法人机构(下设分行135家)、121家总行直属分行和166家代表处,机构数量持续增加。营业性机构总数达到1031个,分布在70个城市。

在证券业方面,外资已在我国参股设立合资证券经营机构。据证监会官方网站统计数据,截至2015年7月份,

外资参股证券公司达到11家,在华设立代表机构的外资证券类机构达到320家;据中国证券投资基金业协会统计,截至2016年年底,中外合资基金管理公司已44家。

在保险业方面,中外合资保险公司已超过50家。保监会数据显示,截至2016年年底,有16个国家和地区的境外保险公司在我国设立了57家外资保险公司。其中,财产保险公司22家,人身保险公司28家,再保险公司6家,资产管理公司1家;中外合资保险公司省级分公司机构达到304家。(资料来源:中万宏源证券)

### 风向标

## 保监会出拳整治车险乱象

### 不得虚列套取费用,不得输送利益

**本报讯** 记者李晨阳报道:中国保监会近日发布了《关于整治机动车辆保险市场乱象的通知》,《通知》规定,各财产保险公司应强化合规主体责任,不得忽视内控合规和风险管理,盲目拼规模、抢份额。不得脱离公司发展基础和承受能力,向分支机构下达不切实际的保费增长任务。不得偏离精算定价基础,以低于成本的价格销售车险产品,开展不正当竞争。

《通知》指出,加强费用预算、审批、核算、审计等内控管理,据实列支各项经营管理费用,确保业务财务数据真实、准确、完整。要严格按照有关规定及时足额提取未决赔款准备金,不得违规调整未决赔款准备金以调节不同时期、不同地域、不同分支机构、不同险种之间的赔付率数据,导致车险业务财务数据不真实。不得以虚列“会议费”“宣传费”“广告费”“咨询费”“服务费”“预防费”“租赁费”“职工绩效工资”“理赔费用”“车辆使用费”等方式套取费用,不得以直接业务虚挂中介业务等方式套取手续费。同时,各财产保险公司需进一步对车险中介业务采取合规性管控,履行对中介机构及个人的授权和管理责任。

《通知》强调,各财产保险公司应按照规定报批和使用车险条款费率,未经批准,不得使用口头约定、特别约定、补充协议、批单和退保条款等,变相修改或拆分车险产品的责任范围、保险期限、权利和义务和费率水平等;各财产保险公司应依法开展保险业务活动,不得利用业务便利为其他机构或个人牟取不正当利益,不得通过虚增零配件项目、虚构工时项目、提高零配件价格、提升工时费定价标准等方式,故意扩大保险事故损失或增加保险理赔支出,输送利益。

“为确保车险市场专项整治工作有序推进,对于情节严重的违法违规行为,应依法采取限制保险机构业务范围、责令保险机构停止接受车险新业务、吊销保险机构业务许可证、撤销高管人员任职资格等措施,从严从重从快给予行政处罚。”保监会相关负责人表示。

本版编辑 梁睿

## 中投公司去年境外投资净收益率6.22%

### 总资产8135亿美元,进一步加大了海外基础设施领域投资

**本报北京7月11日讯** 记者温济聪报道:中国投资有限责任公司今天发布《2016年年度报告》,《年报》显示,2016年,中投公司境外投资净收益率按美元计算为6.22%,自公司成立以来的累计年化净收益率为4.76%,累计年化国有资本增值率为14.08%。截至2016年底,公司总资产超过8135亿美元。在境外投资组合分布中,公开市场股票、固定收益、另类资产和现金产品分别占比45.87%、15.01%、37.24%和1.88%。

中投公司新闻发言人、公关外事部总监刘芳玉介绍,中投公司的境外投资和管理业务由中投国际有限责任公司(以下简称“中投国际”)和中投海外直接投资有限责任公司(以下简称“中投海外”)共同承担。中投国际开展公开市场股票和债券投资,对冲基金、多资产和房

地产投资,泛行业私募(含私募信用)基金委托投资,跟投和少数股权财务投资。中投海外是中投公司对外直接投资业务平台,开展直接投资和双边及平台基金管理。

中投国际去年建立了总组合货币管理框架,并自主开发资产配置量化策略,探索动态资产配置调整机制,切实提高了公司资产配置能力。在公开市场投资方面,持续推进精细化管理和策略结构优化,提高了超额收益获取能力。

在长期资产管理方面,中投国际重点加强长期资产配置与策略研究,规范投资决策与项目督办流程,提升长期资产投资效能和管理水平。2016年,共签约或审批48个私募股权、房地产、私募信用基金等项目,多个直投资项目实现退出或部分退出。私募股权方面,遴选聘用优秀新基金并对已投基金择优续

聘,优化泛行业基金组合;对部分业绩表现持续较好的管理人增加承诺投资额,扩大与管理人合作跟投、共投项目比重。

在房地产投资方面,构建多层次管理团队,不断优化委托管理和创新跟投模式;在全球主要房地产市场投资多个具有长期稳定收益且抗跌性较好的优质核心资产。

在投后管理方面,明确各项目投资人员职责,进一步规范工作程序,严防操作风险;全面监控投资组合,及时跟进重大事项,积极把握市场窗口,妥善开展项目减持和退出工作。

与此同时,中投海外去年积极推进顶层设计,研究制定中投海外2017年—2026年业务发展规划纲要;优化投资部门架构,推进激励机制创新,提高中投海外人力资源管理效率;结合直投资项目

决策特点,探索投资决策环节创新,提升投资决策速度和效能;继续完善运营支持、法律合规及风险管理等方面的制度建设。2016年,中投海外完成投资决策项目共计16个,涉及承诺投资额合计约50亿美元。

去年,中投海外进一步加大对基础设施领域,特别是优质核心基础设施资产的投资力度,先后联合同业机构、资产管理人、行业投资者等理念相近的投资伙伴在欧洲、大洋洲、拉丁美洲等区域开展了涉及港口、铁路、管道、电信等行业的多个标志性项目,如英国国家电网配气管道资产、巴西石油公司东南部天然气管道资产、澳大利亚墨尔本港、澳大利亚铁路运营商及港口运营商阿诺诺公司等。同时,中投海外还积极捕捉市场机会,在互联网、金融、服务业等泛行业领域完成了多笔投资。