

# 完善宏观审慎政策重在防范风险

陈果静



当前,金融创新快速发展,混业经营现象突出,金融机构的资产负债类型更为多样,仅盯住传统的银行信贷等指标已经不适应发展需求。因此,必须扩大监管视角,将此前游离于监管体系之外、但对金融体系影响较大的指标也纳入监管范畴。有关方面应在坚持积极稳妥去杠杆的同时,注重加强监管协调,把握好政策力度、节奏,稳定市场预期,保持结构调整总体平稳有序

创新快速发展,混业经营现象突出,金融机构的资产负债类型更为多样,仅盯住传统的银行信贷等指标已经不适应发展需求。因此,必须扩大监管视角,将此前游离于监管体系之外、但对金融体系影响较大的指标也纳入监管范畴。同业存单和部分互联网金融业务,就属于此类。

近年来,同业存单、互联网金融业务规模迅速增长,风险也不容忽视。2016年MPA刚实施时,同业存单发行才1000多亿元。2017年1月份至7月份,商业银行同业存单发行量已经超过11万亿元,同比增长55.7%。在规模膨胀的同时,风险也在积累。部分银行通过大量发行同业存单,资产期限错配,形成了“同业存单—同业理财—委外债

券”的杠杆链条,这一同业资金链不仅脆弱且传染性极强。

对于互联网金融的规模,据不完全统计,目前已经超过17.8万亿元,用户超过5亿人。但其本质上做的还是金融业务,并没有改变金融业的金融风险属性。同时,“互联网”背后的风险更具隐蔽性、传染性和外溢性,并与整个金融体系紧密联系,一旦发生风险,可能会迅速扩散并交叉传导。而且,部分互联网金融产品已具有系统重要性影响,同样存在诱发系统性金融风险的可能。

防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题。将同业存单和部分互联网金融业务纳入MPA,在当前形势下显得尤为迫切。我国当前面临错综复杂的国内外经济形势,防范金融风险的挑

战更加严峻。为此,全国金融工作会议提出,当前要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置,科学防范,早识别、早预警、早发现、早处置。这对宏观审慎管理能力提出了更高要求。

需要注意的是,在政策实施过程中,市场资金供求的稳定性也会受到影响,这就要求有关方面在坚持积极稳妥去杠杆的同时,更加注意加强监管协调,把握好政策力度、节奏,稳定市场预期,保持结构调整总体平稳有序。因此,为实现平稳过渡,央行在将同业存单纳入MPA时,将安排一定的过渡期,并对资产规模在5000亿元以上的“大银行”先行考核。预计经过8个月的过渡期调整后,达标的压力并不大。



## 助学贷款“应贷尽贷”贵在落实

吕志强

近日,全国学生资助管理中心与国家开发银行扶贫金融事业部区域开发局联合发布《关于确保2017年生源地信用助学贷款平稳有序办理的紧急通知》,强调要坚持“应贷尽贷”,对符合助学贷款条件的各类高校贫困学生申请助学贷款,不设贷款规模和贷款人数上限,做到助学贷款全覆盖。

联想此前两则助学贷款的新闻,笔者忍不住为这一通知叫好。这两则新闻,一是山西右玉县一男子近日多次到当地乡政府为儿子办理助学贷款相关手续未果,在乡政府自杀身亡;二是贵州毕节某校学生为办理助学贷款近期到黔西县教育局跑了4天,因排队人数众多,不得不凌晨3点就等在教育局门口……而今,国家有关部门出台了助学贷款“应贷尽贷”的规定,解决了困难家庭和学生的燃眉之急,但关键在于执行到位。为此,需要从两方面着力。

一是要简化贷款流程。在申请助学贷款的过程中,该删除的繁琐认定坚决删除,如对已建档立卡的贫困家庭、城乡低保户学生、通过高中学校预申请的首贷学生和续贷学生,均无需再作家庭经济困难认定。对其他申请助学贷款者,只要申请者能提供其原就读中学校、村(居)委会、乡镇(街道)民政部门中任何一单位出具的证明,即可为其办理贷款手续,并且采取设立乡镇受理点、增加办理人员、提前预约、错峰受理、开通专门高速光纤等措施,提高受理效率,尽量让学生和家长“少跑路”“少排队”。

二是要建立全方位帮扶体系。通过帮扶,使贫困学子入学前不用愁,可以通过申请生源地信用助学贷款解决学费和住宿费问题;入学时不用愁,可以通过学校的“绿色通道”直接报到入学,缓交学费和住宿费;入学后也不用愁,可在高校申请国家奖助学金、校内助学金、助学贷款、勤工助学等多项资助。享受助学贷款的学子应当守诚信,兑现承诺,严格履行助学贷款合同,防范和化解不良贷款,使这一善政行稳致远。



王雪

深圳市政协委员、深圳职业技术学院副教授

## 共享汽车发展呼唤资源配套

交通运输部、住房城乡建设部近期联合发布的《关于促进小型客车租赁健康发展的指导意见》提出,“鼓励分时租赁发展”,给相关行业注入一针“强心剂”。共享汽车在国内处于发展初期,面临许多不完善的地方。这个行业需要资金,也需要大量牌照、停车场等公共资源,共享汽车迅速扩张与相关城市资源日趋紧张之间必然出现尖锐的矛盾。公共配套资源如何及时跟上、合理配置,考验政府部门的智慧和能力。面对共享汽车爆发趋势,政府部门应未雨绸缪,优化牌照、停车位、充电桩等公共资源的管理、调配、建设。

王旭

中国人民大学法学院教授

## 统一法律职业进入“门槛”好

党的十八届四中全会明确提出,完善法律职业准入制度,健全国家统一法律职业资格考试制度。随着法律职业资格制度改革的逐步实施,我国实行多年的国家统一司法考试制度将作出调整。行政处罚、复议等岗位本质上都是在根据法律授权适用法律的活动,与法律职业属性相关性更强一些,将这些岗位的工作人员纳入改革,有利于改善行政执法质量,维护公民、法人等的合法权利。法律职业资格制度改革,有利于建立起统一的法律职业进入“门槛”,促进法律职业的实质统一,体现出专业岗位必须具备专业知识的思路。

谢作强

盛世投资管理合伙人

## 金融小镇运营要学会“借力”

金融小镇建设对于完善基金服务体系,推进产城融合发展起到了重要作用。通过借助国有投资平台力量,与大量财政属性的引导基金及产业投资基金合作,金融小镇能够更高效地发挥对地方经济发展的领跑作用。金融小镇整个服务体系的打造可围绕投资机构的募资、投资、投后管理、退出这四大块业务打造全周期服务体系,为周期中的每个环节提供核心资源,同时引入专业的市场化运营机构协助参与金融小镇建设。同时,在服务、培育和引导投资机构时,要注重与当地优势产业的融合,融合度越高,协同效果越好。同时,要立足实际,发挥优势,打造特色。

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 祝伟

## 同业存单规模过大隐患多

张锐

同业存单丰富了金融投资品类,一定程度上优化了微观市场的投资结构,但也存在盲目扩张问题,而且同业存单绕道监管套利衍生出的风险也不容忽视

中国银监会公布的最新数据显示,截至二季度末,银行同业资产和同业负债余额比年初均减少1.8万亿元,增速分别下降5.6%和2.3%,为最近7年来的首次收缩。不过,Wind数据表明,今年上半年高达9.5万亿元的同存余额依然占据了整个债券市场存量规模之比的53%,并成为规模增长最快的债券品种。

虽然同业存单在我国落地时间不长,但发展速度十分迅猛。同业存单的发展与我国利率市场化改革密切相关。利率市场化驱动着商业银行的贷款利率渐成下降之势,通过存贷利息差而赢利的空间越来越狭窄;与此同时,受到民营银行竞争以及互联网金融的冲击,商业银行吸收存款的难度越来越大。一些城市商业银行与股份制商业银行,融资能力本来就较国有大型商业银行要弱得多,更希望通过同业存单这类创新业务来弥补自身短板,最终表现出对同业负债的依赖度就高得多。

作为一种新型货币市场工具,同业存单充实了金融机构市场化的负债产品,也丰富了金融投资品类,一定程度上优化了微观市场的投资结构,但也存在盲目扩张问题,而且同业存单绕道监管套利衍生出的风险也不容忽视。

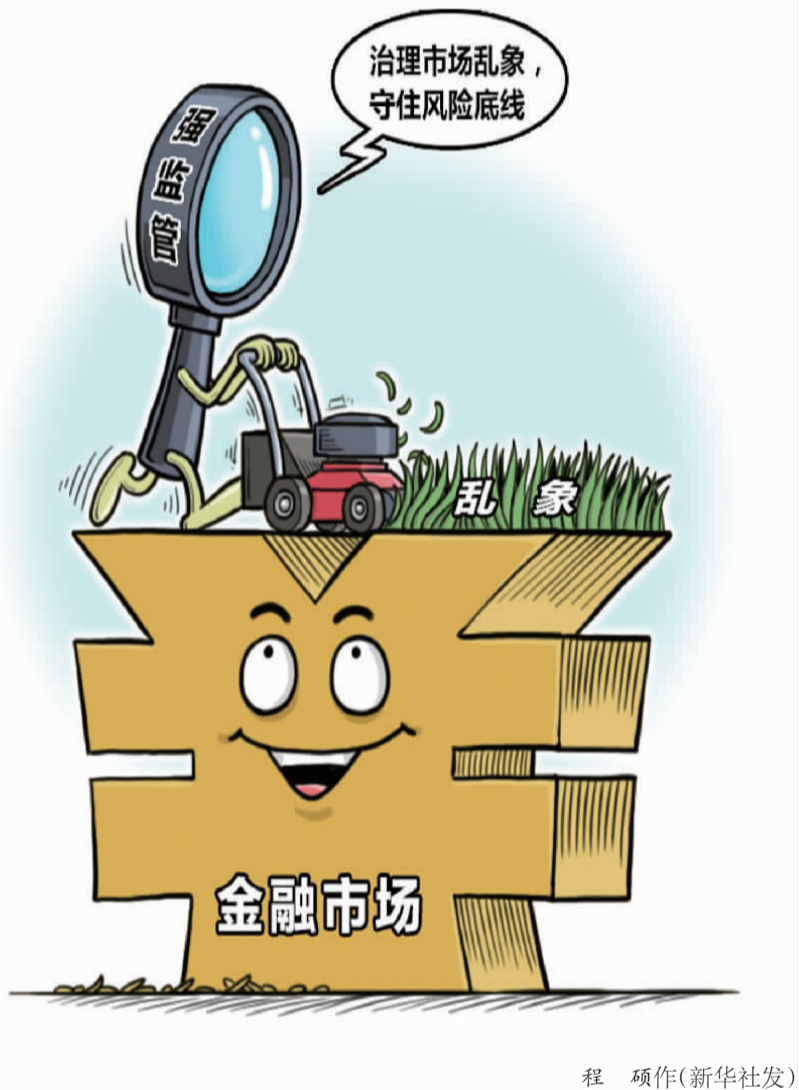
目前,我国银行业同业存单发行品种基本上以短期为主。期限越短,利率就越低,但银行作为发行人,可利用这一低融资成本优势,在资产端选择与配置久期较长的理财产品或者委外债券,从而形成期限错配,并借此获取高额收益。然而,这种期限错配一旦在负债端出现流动性问题,就很可能通过赎回同

业理财、赎回债基等方式将流动性风险传染至债券市场。不仅如此,作为投资人,银行往往会借用同业存单资金,在资产端加杠杆甚至多次加杠杆扩张投资,但一旦资产端价格出现急剧下跌,必然会传染到负债端并诱发金融机构违约风险。

需要注意的是,同业存单不仅在银行间存在大量自发自购、存单互换等互相抓痒行为,也存在银行购买非银金融机构基金与债券、非银金融机构购买银行理财产品等相互利益勾兑与输送现象,庞大的资金滞留于金融体内空转套利,脱实向虚的顽疾得不到切除。如此下去,“去杠杆”就难以深入推进,实体经济将更加如履薄冰。

今年以来,银监会先后发布多个文件规范银行同业业务。中国人民银行也在相关报告中明确,拟于2018年一季度评估时起,将资产规模5000亿元以上银行发行的一年以内同业存单纳入MPA(宏观审慎评估体系)同业负债占比指标考核。这意味着,今后商业银行发行同业存单的规模会影响MPA“资产负债情况”项下的同业负债占比,从而直接影响商业银行针对监管要求是否能够达标的结果。相应地,本着监管不留空白的基本原则,接下来同业存单将从“应付债券”的口径移出,并归入到“同业负债”口径之下。今后,无论是同业存单的单笔发行额度还是总量规模控制,管理层都会作瘦身性调整,无疑会降低相关风险。

(作者系中国市场学会理事、广东技术师范学院经济教授)



程硕作(新华社发)

## 除乱象

今年以来,一场治乱象、防风险的监管风暴在金融业掀起,一系列监管组合拳频频发力。加强对金融领域的监管,打击违法违规现象,能够使市场环境得到净化,金融生态更加健康合理。而且,在治理市场乱象的同时,监管部门不断补齐监管短板,完善制度安排,有助于从根源上遏制金融风险。尽管强力监管会给金融市场带来阵痛,但从长期来看,这有利于化解前期积累的一些风险,使金融资源配置更加优化,有利于金融业实现持续健康发展。(时锋)

## 社会力量办体育大有可为

徐晋

第十三届全国运动会在天津举行,全民体育再次成为社会的热点话题。不少细心的人都有这样的感受:朋友圈里经常被各种各样的马拉松、自行车赛等群众性体育赛事刷屏。这是因为,党的十八大以来,国家加快发展体育产业促进体育消费的相关政策陆续出台,商业性和群众性体育赛事审批取消,以马拉松、自行车赛为代表的大型群众性体育赛事如雨后天春笋般涌现。

据不完全统计,全国路跑运动爱好者已超过3000万人,骑行爱好者已达800万人。2016年全国有147座城市举办了马拉松赛事,全国参加全程及半程马拉松项目的总人次达120.1万。2016年,我国各类自行车赛事活动多达3400场,国际性赛事、业余赛事和群众赛事都呈现井喷态势。

但是也要看到,我国目前的群众性体育赛事水平与发达国家之间仍存在较大差距。相比之下,我国群众性赛事仍处于起步阶段,还存在供给总量不足、服务质量有待提高、市场潜力未充分释放等问题。从国内外的实践来看,破解这些难

题,吸引社会力量的参与是非常关键的因素。在体育产业最为发达的美国,体育产业发展高度依赖市场力量和社会资本。国内一些地方也在积极探索通过社会力量购买服务,甚至部分赛事实现全部由社会力量来“承包”,发展得风生水起。因为跑步、自行车这样的群众性体育赛事进入门槛低、涉及群体多、辐射范围广,能带动众多周边产业协同发展,具有很高的商业价值,社会力量本身是非常有意愿参与其中的。比如,江苏泰州日前举办的首届“丝路信使·骑行万里”自行车赛,是目前名列世界第二、亚洲最长的自行车赛,基本上是由江苏恒地文体发展有限公司打包负责,按照政府引导、企业主导、社会参与、协同推进的方式举行。在比赛的同时,车赛组委会还专门设立了一个商务小组,赛中与沿线城市政府、企业开展信息交流和合作洽谈等经贸活动,带动了体育旅游等相关产业发展。

国家发改委等九部门7月份印发的《支持社会力量举办马拉松、自行车等大型群众性体育赛事行动方案(2017年)》明确提出:积极吸引社会力量参

与举办大型群众性体育赛事,提供多层次多样化的体育赛事供给。到2017年底,马拉松赛事参赛人数超过500万人次,带动各类消费超过200亿元;自行车赛事带动各类消费超过200亿元。

吸引社会力量参与做好体育消费大文章,还需要政府相关部门坚持“放管服”改革,做好赛事服务保障、完善支持政策和推动规范发展等工作。比如,研究建立多部门联合“一站式”服务机制,加强金融支持力度,建立按照市场原则确立的体育赛事转播收益分配机制,加大政府购买力度,等等,为社会力量营造良好的氛围,让社会力量乐于参与、有所收获。

伴随“健康中国”和全民健身等国家战略的推进,我国体育事业将迎来“全民”时代,相关产业需求必将日益增长,社会力量在提供有效体育赛事供给、拉动体育消费方面仍大有可为。激发社会力量参与赛事的积极性,引导各类市场主体在服务全民健身中发展壮大,必将为体育产业和体育消费蓬勃发



我国群众性赛事仍处于起步阶段,还存在供给总量不足、服务质量有待提高、市场潜力未充分释放等问题。破解这些难题,吸引社会力量的参与是非常关键的因素。吸引社会力量参与,需要政府相关部门坚持“放管服”改革,做好赛事服务保障、完善支持政策和推动规范发展等工作,为社会力量营造良好的氛围,让社会力量乐于参与、有所收获