

金融監管升級 全方位無死角

專家：提高監管有效性 多措並舉防範化解風險



解讀中央金融工作會議

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）近日閉幕的中央金融工作會議為未來五年金融工作指明方向。會議提出「全面加強金融監管，有效防範化解金融風險」，依法將所有金融活動全部納入監管。專家表示，金融領域強監管嚴監管將進一步升級，後續金融領域的監管將達到全方位、無死角，同時多措並舉來防範化解金融風險。

此次會議部署未來五年金融工作呈現兩根主線，一是堅持金融要更好服務實體經濟，二是全面加強金融監管和多措並舉來防範化解金融風險。

2017年召開的第五次全國金融工作會議提出「強化金融監管」，要求「所有金融業務都要納入監管」；今次會議則提出「全面加強金融監管」，切實提高金融監管有效性，依法將所有金融活動全部納入監管，全面強化機構監管、行為監管、功能監管、穿透式監管、持續監管，消除監管空白和盲區，嚴厲打擊非法金融活動。從「強化金融監管」到「全面加強金融監管」，從「所有金融業務」到「所有金融活動」全部納入監管，「意味着後續金融領域的監管將達到360度無死角」。中泰證券分析師張德禮分析指出，今年國家機構改革中，金融監管機構改革是重點，且中央和地方先後成立了金融委員會和金融工作委員會。隨着金融監管體系完善，全面加強金融監管，後續重點可能在完善法律法規和強化執行，覆蓋所有金融活動和全流程，提高金融監管的有效性。

建立防範化解地方債務風險長效機制

在防範化解金融風險方面，本次會議重點提及了地方債務、房地產、金融市場與外匯市場四個領域的風險。

在地方債務層面，會議提到要建立防範化解地方債務風險長效機制，建立同高質量發展相適應的政府債務管理機制，優化中央和地方政府債務結構。「建立防範化解地方債務風險長效機制，這說明本輪地方政府債務化解不能頭痛醫頭腳痛醫腳，而是要在建立長效機制的同時來化債，以避免形成大規模道德風險，避免未來大規模地方政府債務重新抬頭的問題。」中國社科院金融所副所長張明分析指出，此次地方債務風險處置從建立新的管理機制上着手，意味着未來地方政府依賴大規模舉債來推動地方經濟增長的模式不會持續，對於那些資金規模大、周轉慢、回報率低的公益性項目建設未來也會有新模式，未來地方某些特定支出可能會採用中央政府舉債的方式來融資。

一視同仁滿足不同所有制房企融資需求

在房地產層面，本次會議提到要促進金融與房地產的良性循環，重點提出三個監管重點，即健全房地產企業主體監管制度和資金監管、完善房地產金融宏觀審慎管理、一視同仁滿足不同所有制房地產企業合理融資需求。

張明認為，「房地產金融宏觀審慎管理」這個新提法，意味着監管部門認識到大型房地產企業事實上是一個類金融機構，未來可能會對具有系統重要性的房地產企業採取差別化的監管措施。中央要求「一視同仁滿足不同所有制房地產企業合理融資需求」，當前房地產市場上一些民間開發商的流動性問題未來有望得到妥善解決。另外，將加快保障性住房工程、棚戶區改造工程與農村危房改造工程三大工程建設，構建房地產發展新模式。未來在房地產市場新增供給方面，商品房佔比可能顯著下降，各類保障型住房的佔比有望顯著上升。

規範金融交易行為 維護市場穩健運行

在金融市場層面，會議提到要維護金融市場穩健運行，規範金融市場發行和交易行為，防範風險跨區域、跨市場、跨境傳遞共振。張明指出，中央高度重視金融風險的傳染與放大，由於銀行業在金融體系中扮演著格外重要的角色，維持銀行業健康發展將至關重要。在防範化解金融風險部分還提到人民幣匯率，表明中央高度重視匯率過度波動可能帶來的風險。「短期內人民幣兌美元匯率持續大幅貶值的可能性很低，如果未來匯率出現超調風險，央行無疑將會加大干預力度。」

「要推動金融高質量發展、加快建設金融強國，就要解決好過去多年以來一直存在的脫實入虛、金融空轉與系統性金融風險上升等問題。」張明認為，要從根本上解決上述問題，在加強金融監管的同時，更重要的是要通過對內結構性改革和對外高水平開放來提高實體經濟的投資回報率，在年底召開的中央經濟工作會議、黨的二十屆三中全會上可能有更多部署，值得期待。

人行：擴大金融高水平雙向開放

香港文匯報訊（記者 周曉菁）中國人民銀行黨委和國家外匯局黨組2日召開會議，傳達學習中央金融工作會議精神。會議表示，將始終保持貨幣政策的穩健性，更加注重做好跨周期和逆周期調節；充實貨幣政策工具箱，為穩定物價、促進經濟增長、擴大就業、維護國際收支平衡營造良好的貨幣金融環境。穩步擴大金融市場制度型開放，拓展內地和香港金融市場互聯互通，支持和鞏固香港國際金融中心地位。

對於房地產市場，人行指出，要因城施策指導城市政府精準實施差別化住房信貸政策，更好支持剛性和改善性住房需求，有效滿足房地產企業

合理融資需求。支持「平急兩用」公共基礎設施、城中村改造和保障性住房建設「三大工程」，加大住房租賃金融支持力度，促進房地產市場健康平穩發展。

加快金融穩定保障基金建設

會議同時強調，堅持統籌發展和安全。把握好權和責、快和穩等的關係，穩妥處置重點區域和重點機構風險，打擊非法金融活動。完善金融風險防範、預警和處置機制，健全具有硬約束的金融風險早期糾正機制。推動金融穩定立法，加快金融穩定保障基金建設，牢牢守住不發生系統性風險的底線。做好金融支持地方債務風險化解工作，推動建立防範化解風險長效機制。綜合施策，穩定市場預期，堅定維護金融市場平穩運行，及時糾偏外匯市場順周期、單邊行為，防範人民幣匯率大起大落風險。

會議指出，要堅持深化金融改革。加快建設現代中央銀行制度，健全貨幣政策和宏觀審慎政策「雙支柱」調控框架。深化利率匯率市場化改革，健全市場化利率形成、調控和傳導機制，堅持市場供求在匯率形成中發揮決定性作用。推動優化金融機構體系。強化債券市場制度建設，加強金融基礎設施統籌，提高債券市場市場化定價能力和市場韌性，進一步優化融資結構，提高直接融資比重。完善金融產品體系，大力發展科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融。完善廣泛覆蓋、高效安全的現代支付體系。

穩慎扎實推進人民幣國際化

此外，擴大金融高水平雙向開放。穩慎扎實推進人民幣國際化，深化外匯領域改革開放，促進貿易和投資便利化。穩步擴大金融市場制度型



◆在防範化解金融風險方面，本次會議重點提及了地方債務、房地產、金融市場與外匯市場四個領域的風險。圖為7月14日，民眾在山西太原一家房地產售樓部看房。

中小金融機構從「大力發展」轉向「嚴格監管」

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）本次中央金融工作會議將防範化解金融風險提到更加重要的位置，對中小銀行等金融機構風險處置及監管著墨較多，提出「嚴格中小金融機構准入標準和監管要求，立足當地開展特色化經營」，限制了跨區展業的行為，並要處置中小金融機構風險。

2017年召開的第五次全國金融工作會議上，對於中小金融機構發展定調仍是要「大力發展中小銀行和民營金融機構」，「推動國有大銀行戰略轉型」；而此次會議上，中央最新提出要「支持國有大金融機構做優做強，當好服務實體經濟的主力軍和維護金融穩定的壓艙石」，對中小金融機構則要嚴格准入標準和監管要求，

立足當地開展特色化經營。國有大行從「戰略轉型」轉向「做優做強」，中小機構從「大力發展」轉向「嚴格監管」，中小金融機構未來發展面臨變局。

中小銀行整體呈「量多質弱」特點

經濟下行期，企業的生產經營和還貸能力受挫，債務違約事件頻發，過量貸款損失會導致大規模擠兌，加速銀行破產，引發系統性金融風險。中小銀行由於市場份額、風控能力等處於劣勢地位，比大型商業銀行更易陷入財務危機或面臨經營失敗。

粵開證券首席經濟學家羅志恒指出，近年個別城商行、部分地區的村鎮銀行陸續爆發風險事件，其中，包商銀行等城商行

被民營資本「掏空」，河南等地的村鎮銀行出現「取款難」，部分銀行存在地方政府不當干涉業務，抬高隱性負債的情況。總體看，中小銀行整體呈「量多質弱」的特點，較國有大行和股份行而言，抗風險能力較低，且高風險機構聚集。

羅志恒指出，下一步對中小金融機構，一方面，鼓勵中小銀行明確定位，走特色化、差異化發展之路。針對優質中小銀行，在「嚴格中小金融機構准入標準和監管要求」的同時，給予更多政策鼓勵，對差異化、特色化經營的中小銀行，在產品創新等方面予以優先考慮，或在存款準備金率、再貸款申請等方面予以差別對待，並可大力推動中小機構合併重組。

央行等表態落實監管要求 嚴打非法金融活動



◆早前，民眾在重慶「金融知識便利店」參觀學習金融知識。

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中央金融工作會議一結束，中國人民銀行、外匯局、金融監管總局、證監會等金融監管部門開會傳達落實會議精神，落實強監管嚴監管要求成為各部門會議的關鍵詞，打擊非法金融活動、及

早處置化解風險貫穿監管工作主線。

中國人民銀行黨委、國家外匯局黨組召開擴大會議強調，把握好權和責、快和穩等的關係，穩妥處置重點區域和重點機構風險，打擊非法金融活動。與此同時，完善金融風險防範、預警和處置機制，對風險早識別、早預警、早暴露、早處置，健全具有硬約束的金融風險早期糾正機制。推動金融穩定立法，加快金融穩定保障基金建設，牢牢守住不發生系統性風險的底線。

健全防假打假制度機制

國家金融監管總局則明確表態，堅決落實強監管嚴監管要求。堅決懲治重大違法違規行為，嚴厲打擊非法金融活

動，加大稽查檢查力度，切實增強監管震懾力和權威性。

國家金融監管總局還提出，猛藥去痼疾，抓早抓小治未病，要牢牢守住不發生系統性金融風險的底線。發揮專業優勢、加強指導協調、把握節奏策略，及時處置高風險中小金融機構，有效防範化解重大風險隱患。

「要加強監管協同，嚴厲打擊偽私募、偽金交所等非法金融活動，依法將各類證券活動全部納入監管，消除監管空白和盲區。」中國證監會召開黨委（擴大）會議提出，要堅守監管主責主業，全面強化機構監管、行為監管、功能監管、穿透式監管、持續監管，着力提升監管有效性。還要加強資本市場法治建設，健全防假打假制度機制，完善行政、民事、刑事立體追責體系，對財務造假、欺詐發行、操縱市場等違法行為重拳打擊，對履職盡責不到位的中介機構嚴厲懲戒。



◆人民銀行表示，將始終保持貨幣政策的穩健性，更加注重做好跨周期和逆周期調節。

資料圖片
開放，拓展內地和香港金融市場互聯互通，支持和鞏固香港國際金融中心地位。積極參與國際金融治理，提升我國在重大國際金融規則、標準制定中的話語權和影響力。