

# 沈建光:完善金融监管框架 应对外部风险



## “高波动、高联结、低流动性”外部风险新特征

“当前全球金融市场呈现高波动、高联结、低流动性特征。”3月27日上午,国际货币基金组织(IMF)副总裁朱民在“改革和风险的平衡”研讨会暨《中国金融风险与稳定报告(CFRSR)2016》发布会上指出。

沈建光在发布会上指出,美元有三次上升周期,三次贬值周期。美元上升周期都是发展中国家出现金融危机的时期。80年代美元大幅升值发生拉美危机,90年代美元升值发生亚洲金融危机。现在美元升值,中国有可能是主要冲击点。

但“历史性加息”后美元走弱概率大。沈建

光在《报告》中指出,美联储和市场的沟通相对有效,在加息前市场已经充分反映出加息讯息,进而有了加息前美元上涨、加息后美元回调的现象。如果上述逻辑成立,其认为,此轮美联储加息“靴子落地”有可能预示美元阶段性见顶。

《报告》认为,从美国情况来看,虽然短期内经济有转好迹象,但考虑到其经济向好主要是靠地产、金融以及页岩气等能源行业的投资拉动,一旦美联储加息带动美元上涨,美国出口行业以及制造业或面临巨大压力,难以承受。欧元区已有诸多经济指标与日本相似,显示欧元区有“日本化”趋势。而日本央行开启负利率,

全球风险偏好增加,日元仍难免升值。

“反映到中国,今年最大问题是人民币汇率走势,从两年前至今,美元升值20%。人民币与美元实际挂钩,所以现在人民币成为重要的风险点。人民币一次性贬值或进行资本管制都不是防范风险的好办法。”沈建光说。

《报告》建议,应一方面继续放开资本流入管制,暂停进一步鼓励资本流出的措施,严堵资本外流的非法和灰色渠道,如地下钱庄等;另一方面通过反洗钱和宏观审慎工具,如采取托宾税的方式,降低资金外流的压力,稳定市场预期。

## 调整金融监管框架 成立超级中央银行

沈建光认为,对于内外部金融风险的增加,更深一步来看,需要中国“改革并完善适应现代金融市场发展的金融监管框架,实现金融风险监管全覆盖”。

《报告》指出,目前对于下一步如何调整,学术界与政府决策层并没有提出统一意见。归纳下来,大致有以下三种途径:第一是强调把金融监管协调机制做实,如在国家层面成立金融稳定委员会,从更高层面协调“一行三会”;第二是将“三会”监管权统一,成立综合监管机构;第三是仿效危机后国际改革最新经验,将“三会”并入中央银行,采取超级中央银行模式。

沈建光指出,他更倾向将“三会”并入中央银行,采取超级中央银行模式。

原因在于,第一种方案,成立更高层面的监管机构,协调“一行三会”,效果存疑。以往并非没有统筹协调监管的先例,早在2004年,“三会”就建立了“监管联席会议机制”。然而时至今日,“监管联席会议机制”仍主要是信息交流平台,意义有限。按此逻辑,如果仅是机构松散的情况下将“一行三会”合并在大决策机构之下,各自内部利益与各部门目标不改变,激励机制并没有形成。与此同时,金融监管与货币政策的施行又是专业性相当强的工作,期待微观基础分散的决策机构进行专业性判断,帮助多方协调,难度颇大,有些理想化色彩。

第二种方案,将“三会”监管权统一,成立综合监管机构。虽然这种监管可以填补“三会”之

间的监管真空,发挥规模经济效应,但中央银行与新成立的监管委员会如何协调却是未知,依然无法改变中央银行作为最后贷款人与信息不对称方面的困局,一旦危机发生,成本必然较高。

第三种方案,将“三会”并入中央银行,采取超级中央银行模式,虽然其利益牵涉更深,部门调整、人员变动更多,但改革更为彻底,与国际化发展方向更为接近。一旦完成,可以深刻改革以往监管框架的弊端,帮助中央银行获得信息优势,降低最后贷款人的救助成本,并有助于宏观审慎管理的实现。

当前全球金融市场呈现高波动、高联结、低流动性特征。对于内外部金融风险的增加,需要中国改革并完善适应现代金融市场发展的金融监管框架,实现金融风险监管全覆盖。

处于开放体系的中国经济很多时候最大风险并非来自国内,而来自外部。3月以来,美联储加息受阻,欧洲央行大幅下调三大利率并扩大QE规模,日本央行维持负利率不变。全球主要经济体一系列的货币政策转向成为影响全球经济的重要因素,而其中美国是重中之重。

# 市企业改制对接资本市场动员会成功举办

近日,枣庄市企业规范化改制对接资本市场动员会暨枣庄农商银行与中泰证券与战略合作签约仪式在枣庄市金尊国际酒店举行。此次签约仪式的举行也是为了促进枣庄农商银行与中泰证券之间的合作,建立双方互相推荐客户、共同发展的模式,找到营销和服务的契合点,共同成长,共同发现企业客户融资需求增长所带来的业务契机,搭建双方共同发展的平台。

会议由市金融办牵头组织,金融办主任刘中波主持仪式。市政府副秘书长、市政府办公室主任朱世宏,枣庄农村商业银行股份有限公司董事长卜昭路、行长徐富春,中泰证券股份有限公司副总裁吕祥友、枣庄分公司总经理陈志伟出席仪式。参加今天签约仪式的还有枣庄市各区(市)金融办负责人,枣庄农商银行各支行行长、中泰证券枣庄分公司各部(室)经理及全市60家企业负责人。

枣庄农商银行与中泰证券枣庄分公司将以此次战略合作协议的签署为契机,充分发挥专业优势、资源优势和运作经验,在客户开发与服务、金融产品创设与销售、资金融通、企业上市等多个方面展开全面合作,有效支持实体经济和中小企业发展,努力达到资源共享、共同服务目标客户、共同助推经济社会发展的目标。

会议最后阶段,进行战略合作协议签订仪式,由中泰证券股份有限公司枣庄分公司总经理陈志伟与枣庄农村商业银行股份有限公司行长徐富春签署《枣庄农村商业银行股份有限公司与中泰证券股份有限公司枣庄分公司银证战略合作框架协议》。



(接上期)太平人寿认为践行性别平等理念的企业更具竞争力。随着女性经济的独立,传统的家庭权力结构被打破,女性拥有更多话语权,开始成为消费的主力军。在这样的背景下,一个缺乏真正的性别平等精神,不了解女性需求、不尊重女性感受的企业,很难说能够有长足的发展。做好企业,就是要从天下客户的角度去思考;做好对女性的保险服务,就是要从“天下女人”的立场去考虑问题。早在公司复业初期,太平人寿就已推出专门针对女性健康的保险产品,是中国最早推出女性专属寿险的保险公司之一。对于性别平等、女性关爱的理念也体现在后期诸多产品和服务中,如“太平福利健康C款保障计划”设立了男性、女性特定疾病的额外给付。针对现代女性高发的特定疾病,如原发于乳腺、女性生殖器官的恶性肿瘤,该计划将额外给付附加险基本保额的20%的保障金。

太平人寿推动女性关爱更是从关爱女性员工开始。太平人寿认为,关爱女性员工可提升整个企业对性别平等的认知,并对服务理念产生潜移默化的影响,向社会传导女性关爱的正能量。近年来,太平人寿积极关注女员工成长与发展,太平人寿确保工作场所的政策和规范不存在性别歧视,在人才招聘时,更注重让合适的人从事合适的岗位,而不会因为他们的性别而决定去留。公司高度重视为女员工成长与发展搭建平台,通过开展“最美太平人”劳动竞赛、销售技能竞赛等活动,涌现出一大批女员工先进人物。在太平人寿各级管理层,女性占有相当高的比例。为在全司进一步形成性别平等、关爱女性的良好氛围,太平人寿还在全司积极做好女员工权益保护相关法律法规的学习与宣传,开展各类丰富多彩的文体活动促进女员工全面发展,通过职工之家项目重点推动基层单位的母婴室建设,借助EAP项目普及持续关心女职工心理健康,并积极开展困难女职工的帮扶工作。

(太平人寿宣)

## 心系天下女性太平 太平人寿成为「2016年天下女人国际论坛」战略合作伙伴

## 农行薛城支行 开辟惠农支农新模式

“多亏了农行的120万元专业大户惠农贷款,今年的化肥、农膜等农资采购款终于有了着落了。”有着大学文化的于红军,现为山东省枣庄市薛城区绿之园果蔬种植专业合作社的理事长。

入春以来,于红军一直在为支付农资款而发愁。了解到这一情况后,农行山东枣庄薛城支行主动与其对接,积极帮助寻求有效担保,邀请到山东省农业融资担保有限公司来合作社进行实地考察,搭建了“农行+担保公司+农户”的融资平台。最终,在省农业融资担保公司担保下,薛城支行为其发放了120万元专业大户惠农贷款,悬在他心底的一块大石终于落地了。

据了解,该笔贷款为全省农行办理的首笔由融资担保公司提供信用担保发放的农户贷款,开辟了农行惠农支农新模式,有效缓解了农民担保难题。

据介绍,“农行+担保公司+农户”模式破题后,该行将对辖内规模以上的种养殖大户、农民专业合作社、家庭农场等,逐户实地走访并建立台账,主动对接信贷需求,并择优积极向省农业融资担保公司推荐,努力有融资需求的农户寻求有效担保,打通信贷支农的“最后一公里”。

(赵文超)

## 我国成品油调价 “六连停”几成定局

产油国冻结产量会议无进一步消息,市场重新回归基础面,国际油价依然行走在下滑通道。由此,业内研究机构普遍认为,今日国内成品油调价窗口仍难开启,成品油调价现“六连停”几成定局。

冻产会议的进展也成为近期影响国际油价走势的关键因素之一。欧佩克和非欧佩克产油国将于4月17日举行会谈,计划商讨冻结石油产量。虽然已临近会期,但产油国之间仍存在诸多分歧。易信金融总部中国区首席交易官朱文灏表示,如果在没有伊朗、伊拉克和利比亚参与的情况下达成冻产协议,那么对市场实际平衡所带来的影响应该是有限的。因为额外增加的原油供应主要就来自于这三个产油国。

国家发改委于1月13日发出通知,决定完善成品油价格形成机制,设定国内成品油价格调控下限,建立油价调控风险准备金。当国内成品油价格挂靠的国际市场原油价格低于每桶40美元时,国内成品油价格不再下调。

据卓创测算,截至4月8日,参考原油变化率为-3.73%,对应下调幅度为75元/吨,参考原油均价为37.82美元,4月12日24时油价将不调整。安迅思成品油行业分析师杨丹指出,“清明小长假后部分地区主产单位赶工意愿较强烈,但华东、川渝等地区受雨水天气影响,终端基建行业开工率下滑,批发购销氛围冷清,价格出现不同程度的下跌。总体来看,近期原油持续低位徘徊,业者观望为主,补货需求十分有限”。

卓创资讯成品油分析师刘新章指出,



薛城区国税局为确保营改增工作顺利进行,全力服务好纳税人,增设停车位;交警大队派专人负责现场的交通指挥,最大限度的方便纳税人停车办税。图为交警同志指挥现场交通。(彭宗华 樊印来 摄)



4月7日,枣庄市地税局薛城分局联合国税部门走进建筑工地,发放宣传资料,讲解营改增相关税收政策,传递最新的税收法律法规,现场接受业务咨询,受到广泛好评。(孙伟 周宝 摄)

### ◎ 欢迎投稿 ◎

财经版欢迎各金融行业精英投稿交流心得,分享经验,你们关心的就是我们关注的。

邮箱:zccsp@126.com  
联系电话:0632-3120551  
13963291619  
15216328052

