

央行推宏观审慎政策框架升级版

新评估体系有利于引导金融机构减少各类腾挪资产、规避信贷调控的做法

证券时报记者 孙璐璐

央行昨日发布公告称,为进一步完善宏观审慎政策框架,更加有效地防范系统性风险,发挥逆周期调节作用,并适应资产多元化的趋势,从2016年起将现有的差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系(MPA)。

央行相关负责人表示,MPA体系既保持了宏观审慎政策框架的连续性、稳定性,又更为全面、系统。据介绍,MPA体系重点考虑资本和杠杆情况、资产负债情况、流动性、定价行为、资产质量、外债风险、信贷政策执行等七大方面,通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险

防范。

兴业银行首席经济学家鲁政委称,相对于过去的信贷规模管理,宏观审慎评估体系更加市场化,有利于稳健型金融机构更好地发展,也有利于防止行业间的恶性竞争。

央行也表示,利率定价行为是重要考察方面,以促进金融机构提高自主定价能力和风险管理水平,约束非理性定价行为,避免恶性竞争,维护良好的市场竞争环境,有利于降低融资成本。

原有合意贷款管理机制的“升级”并不意味着放弃对资本约束的要求。央行称,宏观审慎资本充足率是评估体系的核心,资本水平是金融机构增强损失吸收能力的重要途径,资产扩

张受资本约束的要求必须坚持,这是对原有合意贷款管理模式的继承。新体系从以往的关注狭义贷款转向广义信贷,将债券投资、股权及其他投资、买入返售资产等纳入其中,有利于引导金融机构减少各类腾挪资产、规避信贷调控的做法。

新的评估体系从关注银行信贷规模扩展到整个社会融资,这意味着央行的监管范围随着银行资产端的多元化发展实现全覆盖监测。”鲁政委称。

市场普遍认为,MPA体系的推出标志着大金融监管体系浮出水面,央行的监管范围随着银行资产端的全面监管,这也将是中国金融监管改革的方向。鲁政委则认为,MPA体系主要仍

是针对银行业,所涉及的监测指标中针对保险、证券等行业仍较少。

2011年起,央行开始实施差别准备金动态调整和合意贷款管理机制,合意贷款管理机制实质就是差别准备金动态调整机制,核心内容是指金融机构适当的信贷投放应与自身的资本水平以及经济增长的合理需要相匹配。其中,资本约束不仅包含过去8%的最低资本要求,还包含逆周期资本、系统重要性附加资本、储备资本等基于宏观审慎的资本要求。

央行称,下一步将继续实施好稳健的货币政策,在借鉴国际经验和立足国情的基础上,不断完善宏观审慎政策框架,为结构性改革营造适宜的货币金融环境,防范系统性金融风险。



金融体育联姻 兴业结盟七大民族运动品牌

兴业银行昨日在福建泉州举行与民族运动品牌战略合作新闻发布会暨协议签署仪式,宣布与安踏、特步、361度、匹克、鸿星尔克、浩沙、舒华等七大知名民族运动品牌结盟,通过产品销售、支付、赛事举办等领域的深度合作,共同推进活力金融与运动健康产业的融合,将民族运动品牌、金融品牌进一步发扬光大。

中新社/图文

招商蛇口今日上市 千亿级无先例重组收官

A7

沪股通资金炒A股四字诀:高抛低吸

A9

深沪交易所规范股权质押信息披露行为

深沪交易所近日发布《上市公司股东股份被质押(冻结、拍卖或设定信托)的公告格式》,进一步规范上市公司股东股权质押(含冻结、拍卖或设定信托)行为的信息披露,提高上市公司股权质押等信息披露的有效性和针对性。

A2

招商局兼并中外长 央企航运巨无霸诞生

国企分类改革意见公布 分商业公益两类

A7

A2

钱为什么不能给P2P?



证券时报记者 罗克关

网贷信息中介(P2P)管理办法征求意见,引发市场强烈关注。但热闹过后冷静下来我们不难发现,尽管关键概念已有准确界定,但由于定义过于冗长和拗口,P2P行业的基本边界究竟在哪里,市场最终留下的印象其实是模糊的。管理办法中,P2P禁止从事的活动共有十二条之多,有没有更简便的办法去统一理解呢?

这事不难,但要换个思路。根据管理办法,P2P被定义为网络借贷信息中介机构,实际做的事情则是以互联网为主要渠道,为借款人与出借人(即贷款人)实现直接借贷提供信息搜集、信息公布、资信评估、信息交互、借贷撮合等服务。

如果“直接借贷”四个字替换成“发行债券”,我们是不是会一下子恍然大悟?原来,P2P就是个基于互联网载体的直接融资市场或平台啊!在现代金融学里,这样的概念替换没有问题,因为贷款合同和债券本质上一样,都是资金使用人向资金提供者发行的票据而已。

这个问题一旦明确,其他问题都将迎刃而解。既然是直接融资的概念,那么P2P作为一个平台应该做的事

情,和其他平台其实是一样的。比如我们熟悉的银行间债券市场,企业在其中发行债券募集资金,整个资金周转是从买方账户直接划入卖方账户的,市场只是为交易的达成提供服务而已。我们何曾见过,投资人会将资金交给市场,让市场来代自己做出投资决策的事情呢?

当然,P2P和服务于大规模直接融资行为的债券市场、股票市场相比,是有区别的。P2P主要服务于小规模个体之间的直接融资,只不过在互联网诞生前,信息搜索成本让这样的融资行为成本极高,融资方并不划算而已。大量的实际金融活动实际需要依赖金融机构来穿针引线,其中的典型就是商业银行。

然而一个很显著的问题是,即便引入了互联网,信息搜索成本高昂这个老问题似乎也没有得到根本的解决。离开互联网武装到牙齿的金融机构,我们还是觉得自己在信息的汪洋大海中非常无助。一些被吐槽的P2P平台,更是在有意无意利用这一点,名义上是为投资人牵线搭桥,实际上是自己坐庄开银行。

如果不能准确理解P2P本质上是一个微型直接融资市场或平台这一点,对行业的监管或者规范恐怕很难到位。通过互联网技术去消弭信息搜索成本,这个出发点没有问题。但是,借由这个出发点而构建起的市场模式,是否适合用商业机构去维持运转,却是一个值得探讨的问题。从这几年如火如荼的互联网金融实践来看,技术的引入除了提升银行、证券、保险等传统金融机构的运行效率外,再造一种全新的金融业态已经被证明是非常困难的。

这些尝试和烦恼,对普通投资人来说就更没有意义了。我们只要记住一点就行:P2P不是银行,我们要对自己的钱负责。