



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019 年第 87 总第 757 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2209 室

2019 年 12 月 03 日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》印发 .....	2
时隔 6 月 制造业 PMI 重回扩张区间 .....	2
人社部：明年起港澳台居民可在内地（大陆）参加社保 ..	2
11 月百城房价环比下跌城市再增 8 个 .....	2
消费税立法提速 征求意见稿最快年内公布 .....	2
中方决定对美国有关非政府组织进行制裁 .....	2
<b>货币市场</b> .....	3
央行 11 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 622.5 亿元	3
易纲：不搞竞争性零利率或量化宽松政策 .....	3
多国央行货币政策进入“观望期” .....	3
<b>监管动态</b> .....	3
国务院金稳委：加要大逆周期调节力度 .....	3
<b>金融行业</b> .....	3
合规 P2P 已经启动纳入监管程序 .....	3
银保监会：将试点生猪抵押贷款 .....	4
证监会发文积极推动打造航母级头部证券公司 .....	4
<b>国企改革</b> .....	4
国务院国资委进一步推动构建国资监管大格局 .....	4
<b>热门企业</b> .....	4
华为回应前员工被拘留事件 .....	4
江淮汽车：收到 3.78 亿元政府补助 .....	4
格力电器混改冲刺，董明珠称“千万不要说公司是我的”	5
水滴公司再回应线下人员违规：核心是公司管理问题 ....	5
<b>地方创新</b> .....	5
上海：科创企业可凭专利获银行贷款 .....	5
深圳商品房松绑：限购 2 套限售 5 年 .....	5
江苏：未备案的校外线上培训机构不得开展培训活动 ....	5
<b>深度分析</b> .....	6
我国金融监管改革中行为监管体系的构建 .....	6

## 宏观经济

### 《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》印发

中共中央、国务院 12 月 1 日印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》提出，到 2025 年，长三角一体化发展取得实质性进展。跨界区域、城市乡村等区域板块一体化发展达到较高水平，在科创产业、基础设施、生态环境、公共服务等领域基本实现一体化发展，全面建立一体化发展的体制机制。

### 时隔 6 月 制造业 PMI 重回扩张区间

国家统计局数据显示，2019 年 11 月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，时隔 6 个月后再站上 50% 的荣枯线，重归景气区间，并创下年内第二高纪录。此外，当月非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 1.6 个百分点；综合 PMI 产出指数为 53.7%，比上月上升 1.7 个百分点。

### 人社部：明年起港澳台居民可在内地（大陆）参加社保

人力资源和社会保障部和国家医保局近日公布暂行办法，明年 1 月 1 日起，在内地（大陆）就业、居住和就读的港澳台居民将拥有社保卡，与内地（大陆）居民一样，依法参加社会保险和享受社会保险待遇的合法权益。

### 11 月百城房价环比下跌城市再增 8 个

12 月 1 日，中指研究院发布的 2019 年 11 月“百城价格指数”显示，11 月全国 100 个城市新建住宅均价 15105 元/平方米，环比上涨 0.21%，涨幅依旧处于较低水平。与此同时，下跌城市数量仍然在增加，100 个城市中有 40 个城市环比下跌、5 个城市持平、55 个城市环比上涨。

### 消费税立法提速 征求意见稿最快年内公布

消费税法征求意见稿有望在年底前公布，公开征求大众意见。专家介绍，消费税是针对特殊消费品征税，目的是抑制这类商品消费，并筹集财政收入。从目前消费税 15 个税目来看，征税的商品主要是影响人类健康及生态环境的商品、奢侈品、不可再生资源、高污染高能耗产品等。

### 中方决定对美国有关非政府组织进行制裁

12 月 2 日，外交部发言人华春莹宣布，美方不顾中方坚决反对，执意将所谓“香港人权与民主法案”签署成法，这严重违反国际法和国际关系基本准则，严重干涉中

国内政，中方已就此表明坚决态度。针对美方无理行为，中国政府决定自即日起暂停审批美军舰机赴港休整的申请，同时对“美国国家民主基金会”“美国国际事务民主协会”“美国国际共和研究所”“人权观察”“自由之家”等在香港修例风波中表现恶劣的非政府组织实施制裁。

## 货币市场

### 央行 11 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 622.5 亿元

为满足金融机构临时性流动性需求，2019 年 11 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 622.5 亿元，其中 7 天 38 亿元，1 个月 584.5 亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。期末常备借贷便利余额为 584.5 亿元。

### 易纲：不搞竞争性零利率或量化宽松政策

央行行长易纲 12 月 1 日表示，守护好老百姓手里的钱，保持币值稳定，并以此促进经济增长，是货币政策的使命。不能让老百姓手中的票子变“毛”了，不值钱了。应坚持稳中求进、精准发力，不搞竞争性的零利率或量化宽松政策。

### 多国央行货币政策进入“观望期”

今年以来，为了应对经济增速下滑，超过 30 个国家的央行选择降息。不过，低利率对刺激经济的递减效用以及存在引发投资风险的副作用，令不少央行感到担忧。时至年底，一些央行密切观察前期政策效果，以便采取下一步举措。

## 监管动态

### 国务院金融稳委：加大大逆周期调节力度

国务院金融稳定发展委员会日前召开会议明确，下一步要坚持既定方针政策，调整优化思路和举措，平衡好稳增长和防风险的关系，加大逆周期调节力度，注重在改革发展中化解风险，多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力，完善防范、化解和处置风险的长效机制，保持金融体系稳健运行，维护经济社会大局稳定。

## 金融行业

### 合规 P2P 已经启动纳入监管程序

12 月 2 日，北京互联网金融行业协会披露，近期，在中央和地方金融监管部门的指导下，合规的 P2P 网贷机构已经启动纳入监管的程序，持牌经营将成为合规 P2P 网贷机构的最终选择。

## 银保监会：将试点生猪抵押贷款

中国银保监会日前表示，将积极稳妥开展生猪活体抵押贷款试点；有条件的地区和机构，可以探索开展土地经营权、养殖圈舍、大型养殖机械抵押贷款试点，积极稳妥拓宽抵质押品范围和风险缓释渠道。

## 证监会发文积极推动打造航母级头部证券公司

近日，证监会在《关于政协十三届全国委员会第二次会议第 3353 号提案答复的函》中表示，继续鼓励和引导证券公司充实资本、丰富服务功能、优化激励约束机制、加大技术和创新投入、完善国际化布局、加强合规风险管控，积极推动打造航母级头部证券公司，促进证券行业持续健康发展。

## 国企改革

### 国务院国资委进一步推动构建国资监管大格局

国务院国资委印发《进一步推动构建国资监管大格局有关工作的通知》，提出力争用 2-3 年时间推动实现机构职能上下贯通、法规制度协同一致、行权履职规范统一、改革发展统筹有序、党的领导坚强有力、系统合力明显增强，加快形成国资监管一盘棋。

## 热门企业

### 华为回应前员工被拘留事件

针对华为前员工李洪元因离职赔偿金问题遭遇 251 天拘留一事，华为回应称：“华为有权利，也有义务，并基于事实对于涉嫌违法的行为向司法机关举报。我们尊重司法机关，包括公安、检察院和法院的决定。如果李洪元认为他的权益受到了损害，我们支持他运用法律武器维护自己的权益，包括起诉华为。这也体现了法律面前人人平等的法治精神。”对此，华为前员工李洪元表示：“大家看看先，我听全国人民的。”李洪元妻子则在接受媒体采访时表示，暂时还没有考虑到是否会起诉华为，但还是希望有个道歉。

### 江淮汽车：收到 3.78 亿元政府补助

江淮汽车 12 月 2 日晚公告，截至 2019 年 11 月 29 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 3.78 亿元（不含公司前期已披露政府补贴），上述补助资金在 2019 年度计入当期损益，将对公司 2019 年度的利润产生积极影响。

## 格力电器混改冲刺，董明珠称“千万不要说公司是我的”

格力电器董事长董明珠上周在全国工商联家具装饰业商会年会上表示，格力电器现在进行改制，“我们想变成一个真正市场化、法制化、制度化的公司”。董明珠还说，这次格力集团转让所持格力电器 15% 的股权，目的是找到一个真正好的公司治理模式。面对家具业企业家，她说，在座很多家族企业、私营企业，即使是上市公司，“千万不要说这个公司是我的，我想怎样就怎样，这样的企业是必死无疑”。

## 水滴公司再回应线下人员违规：核心是公司管理问题

针对媒体报道，水滴筹线下人员服务环节出现问题，被指在医院“扫楼”寻找求助者，随意填写金额，不审核甚至隐瞒求助者财产状况。水滴公司再发声明，称公司第一时间成立工作组展开相应调查，并且全面暂停线下服务。水滴公司表示，公司管理层认为，这类问题核心是公司的管理问题，水滴公司管理层自身必须对此负责，承担相应管理责任。

## 地方创新

### 上海：科创企业可凭专利获银行贷款

上海近日推出了“科创知产贷”产品，将让更多的科创企业享受知识产权质押融资服务，在银行贷款支持下加速发展。上海一家材料企业因此获得 400 万元贷款。如果按银行传统的风险评估标准，这家企业只能获得 200 万元贷款。

### 深圳商品房松绑：限购 2 套限售 5 年

12 月 2 日，深圳市深汕特别合作区管理委员会发布《关于启动深汕特别合作区过渡期商品房销售的公告》。这是冻结了两年的深汕合作区房地产市场，正式启动过渡期商品房销售工作。

### 江苏：未备案的校外线上培训机构不得开展培训活动

江苏 2 日发布通知要求，凡未履行备案手续的校外线上培训机构，一律不得开展培训活动。学科类培训人员备案材料除了基本信息、教师资格证明外，外籍人员需提供学习和工作经历、教学资质或教学能力说明。

## 深度分析

### 我国金融监管改革中行为监管体系的构建

文/孙天琦(国家外汇管理局总会计师)

文章来源:新浪专栏 2019年11月30日

金融消费者、投资者乃金融业之“本”。唯“本”固，“业”方安。加强行为监管，是金融秩序得以维护的保证，否则必失序、出乱象。2015年以来，我国金融业行为监管日趋严格，但仍然存在一定不足。课题组建议，应通过完善金融业行为监管和消费者保护法律体系、加强行为监管、强化金融机构行为风险管理、提高金融消费者素养等方面，建立有效的行为监管和金融消费者保护体系，从长远巩固金融风险攻坚战、金融乱象整治的成果，夯实金融稳定与安全的微观基础。

#### 一、加强行为监管和金融消费者保护的必要性

(一)从经济学角度看：一是金融消费者在交易中处于弱势，需要倾斜保护。二是市场机制下的自由竞争、优胜劣汰可以给金融消费者提供一种保护，但因市场失灵，无法从根本上解决金融消费者保护问题。近些年行为经济学的研究也表明，消费者的行为具有系统性、长期性和可预测的偏差，需要通过市场化手段、准市场化手段（柔性政府干预）和加强监管等多种方式纠正。三是需要政府（监管者）提供监管保护，但也要不断提高监管者保护的有效性，防止政府失灵/监管失灵。四是加强金融消费者保护需要掌握好平衡，防止逆向选择、道德风险或阻碍创新。

(二)从法理角度看：人类社会在手工作坊小商品生产、简单物物交换时期，消费者和经营者博弈力量基本均等，政策取向就是丛林法则、自由竞争。当人类社会发展到全球化分工、社会化大生产、数字经济时代，单个消费者、投资者往往面对的是庞然大物——公司法人，个体消费者与经营者的博弈力量严重不对等。这个过程中，各国立法思想从形式公平向实质公平演化、从契约自由向契约公平和契约正义演化，向保护个体消费者扩展、深化。这是人类文明进步的表现。

习近平总书记在党的十九大报告中指出，坚持以“人民为中心”是新时代坚持和发展中国特色社会主义的重要内容。强化我国行为监管与金融消费者保护体系，正是从行动上落实“以人民为中心”、践行新时代中国特色社会主义思想的重要举措。

#### 二、目前存在的主要问题

我国金融业改革、发展和开放过程中，金融服务质量不断提高，行为监管和金融消费者保护不断加强，越来越多的金融消费者享受到了金融业改革发展的好处。

随着金融新业态的蓬勃发展，跨市场、跨行业交叉性金融产品与服务的不断增加，金融消费纠纷快速增长，涉众类案件时有发生，部分极端案件成为社会舆论关注的焦点，例如操纵股市、“E租宝”、校园贷“裸条”、钱宝网、各类非法交易所等。这些大致可以分为三类：第一类是操纵市场、内幕交易；第二类是经营行为不规范，误导销售，暴力催收，个人信息泄露等；第三类是非法经营金融业务，集资诈骗资金传销等。这三大类，线上、线下都有存在，威胁经济金融安全。综合分析，目前行为监管存在的问题主要有：

(一)法律体系方面。一是立法滞后，缺乏金融消费者保护专门性法律法规，现有规定层级低。二是机械适用“谁主张谁举证”，金融消费者举证责任过重。三是现有公益诉讼、集体诉讼无法兼顾公共利益和个人利益，且存在司法实践障碍。四是非诉第三方纠纷解决机制建设分散，缺乏统一规划，传统调解效率低。五是以互联网为

平台的跨境金融服务增多,跨境金融消费纠纷中,现有管辖方式难以保护我国消费者和机构权益,缺乏跨境监管合作。

(二)金融监管者方面。一是行为监管理念存在偏差,重审慎监管、准入监管,重“出交规”,轻“上街执勤”,行为监管成为“没人要的孩子(unwanted child)”。经费和人员不足,尤其是地方行为监管专业力量薄弱。二是存在监管真空和监管重叠,跨部门协调成本高、效率低。央地权责不清,经常出现相互推脱的现象。对新型金融服务提供商的监管上尤显突出。三是监管的三个环节上表现为“在促发展、准入管理上都很积极,有人管、甚至抢着管;出问题后的后事料理有人不想管也得管;日常行为监管都想避而远之,一推了事,监管远远不够”。各方争着想干能够显政绩、促发展的事,都想把麻烦的日常行为监管推给别人,推不出去了,就推给地方。很多地方政府也没有专业的金融监管力量的积累,有的试图推回给中央,更多的只能是层层往下推:省一级推给省会和地市,省会和地市又推给县区,重大群体性事件出来后才重视,表现为事后、被动的运动式整顿,周而复始,教训深刻。四是行为风险发现预警不足,缺乏投诉数据分析和行为偏差监测体系。五是行为监管部门“准司法权”机制欠缺,行政处罚轻、力度小、威慑弱。六是对于具有政策是否真正落地执行的传感器功能的消费者投诉工作,能躲则躲、能推则推,不当回事,演变为涉众事件后才灭火,没有站在人民的立场考虑问题。

(三)金融机构方面。一是监管部门的监管指引、金融机构的内控制度执行不到位,存在政策执行的“最后一公里”问题。二是缺少行为风险管理的企业文化,合规部门在机构内部比较弱势,一些业务部门只顾业务、不顾合规。三是公司治理机制不完善,未建立行为风险监督管理和有效制衡机制。四是寡头垄断易造成“店大欺客”。五是绩效考核激进、不符合实际,激励机制不科学,导致一线经理和柜员频频“铤而走险”。六是一些新型金融服务提供商以“大数据”为名对金融消费者个人信息过度采集、滥用,有的发生泄露。

(四)金融消费者方面。一是消费者存在系统性行为偏差,容易为金融机构用以谋利。二是金融素养不足、风险意识不强,维护自身权益的能力不够。三是一些消费者责任意识和诚信意识较弱,存在“逆向选择”(交易之前的不负责任行为)和“道德风险”(交易之后的不负责任行为)。四是相关管理部门各自都开展各自的金融知识普及活动,基层金融机构全年应接不暇,疲于应付,有效性需要提高。

### 三、政策建议

“九层之台,起于累土。千里之堤,毁于蚁穴”。2008年次贷危机后,行为监管与金融消费者保护正日益成为全球金融监管改革的重要内容,更多的国家和国际组织从法律与监管架构上强化金融业行为监管。课题组认为应充分借鉴域外良好实践,针对我国行为监管和金融消费者保护存在的实际问题,精准施策,不断提升我国行为监管和金融消费者保护工作水平。

(一)完善金融业行为监管和消费者保护法律体系。一是出台《金融消费者保护法》,完善相关法律法规,倾斜保护金融消费者,明确举证责任倒置的适用标准和集体(公益)诉讼机制安排。二是建设统一的线上金融消费纠纷非诉解决机制(ADR)平台,线下维持现有分部门ADR模式,条件成熟时也可统一。三是互联网无国界,金融牌照必须有国界,跨境提供金融服务必须持牌经营。四是探索行为监管“域外效力”,拓展跨境监管合作和司法合作。

(二)加强行为监管。一是重视行为监管,处理好其与审慎监管的关系,明晰中央金融监管部门间、央地金融职责分工。功能监管要落地,重点是对非金融企业违法违规开展金融业务的治理不能相互推脱。二是强化行为监管能力,提高法律背景人员的比重,增加行为监管在机构准入、业务准入、高管准入等事项上的发言权重。重视

金融科技在行为监管中的应用(RegTech)。三是建立分级监管模式,重点加强对高市场占有率机构、高风险业务的监管。四是监管部门建立全国性呼叫中心,作为“政务服务一网通办、企业和群众办事力争只进一扇门、最多跑一次”的措施之一,便利消费者咨询和纠纷解决,把矛盾化解在基层,化解在“早”、“小”阶段。重视投诉数据库建设和数据分析,发挥投诉作为金融监管政策执行情况的温度计和传感器的积极作用。五是借鉴国外做法,建立对举报揭发(whistle blower)的重奖机制,充分发挥人民群众的力量。六是增强监管协同,探索行政、民事与刑事的有效对接、合作。七是加大对违法违规行为的处罚力度。八是在防范风险的前提下,降低市场准入门槛,提升金融业的竞争性。

(三) 金融机构应强化行为风险管理。一是在公司治理层面强化行为风险管理体制机制。二是科学设定业绩考核目标,完善对一线柜员和管理层的激励机制。建立绩效薪酬延期支付和追回制度,对销售业绩突出或异常的员工不能只是重奖,要加强对其合规检查。三是确保监管政策和自身内控制度的执行落地。

(四) 重视金融知识普及。受过良好教育的金融消费者是金融市场稳定的基石。一是引导金融消费者主动学习金融知识和风险特征,尤其是数字金融知识。二是通过金融知识普及,引导消费者树立“自享收益,自担风险”的意识,不断提高诚信意识。三是整合“一行两会”开展的金融知识普及活动,统一于每年九月集中开展,很多省份已经先于中央层面进行了整合。四是发挥好消费者协会、行业协会、新闻媒体、大学等其他组织在行为监管和消费者保护、金融知识普及方面的建设性作用。

我国金融业改革、发展和开放的深化,必须要有有效的金融业行为监管与金融消费者保护体系护航。行为监管和金融消费者保护工作非常具体,不显宏大,在长期形成的“抬头朝上”讲大故事、大战略的工作习惯下,这些工作很难进入很多人的视野,但它又是确保政策落地、防止市场失序、维护金融稳定的关键基础。

中国经济要保持可持续增长,必须更多地依靠创新。但创新的一个很重要的特征是周期长、不确定性高、而且失败的概率比较大。这对金融也提出了新的要求。

### 创新型经济势在必行

中国经济要保持可持续增长,必须更多地依靠创新。但创新的一个很重要的特征是周期长、不确定性高、而且失败的概率比较大。这对金融也提出了新的要求。传统金融业务的特点往往是追求周期短、风险低、回报高的机会。因此,创新型经济与中国传统金融之间存在不匹配的矛盾。最近几年中小企业融资难、融资贵的问题很突出。其实并不是金融体系不好了,而是经济在转型,但金融模式还没有完全转过来。所以现在金融也迫切需要改革与创新。

过去四十年间,中国经济推进市场导向的改革,依靠低成本优势,大力发展劳动密集型的制造业,创造了一个“中国经济奇迹”。但现在一些客观的经济环境正在改变,集中体现在以下三个方面的挑战:

第一是低成本优势已经丧失。现在中国人均GDP已经接近1万美元,成本大幅度提高,再继续生产过去生产的产品,就不会有竞争力。

第二是人口正在快速地老龄化。过去由于计划生育政策,人口的抚养比不断下降,形成了人口红利。但现在老龄人口每年增加1200万,抚养比大幅上升。

第三是国际贸易格局生变。全球化的逆转可能令中国经济不能再像过去那样高度依赖国际市场。

这些意味着,中国经济要保持可持续增长,其增长模式就必须从过去的要素投入型转向创新驱动型。

### 新金融、旧金融都必须面向创新的生力军

中国当前的金融体系有两个比较明显的特征：第一是金融抑制指数比较高，也就是政府对金融体系的干预比较多；第二是银行在金融体系中的比重比较高。客观地说，过去几十年，这套体系在支持中国经济方面还是行之有效的。其中一个重要的原因是以银行为主的金融机构通过看财务数据、抵押资产和政府担保做融资决策，比较适应过去以低端制造业扩张为主的经济发展模式。

但现在情形发生了改变。既然是创新驱动型的增长，金融也要支持创新活动。中国创新的主力是民营企业，它们贡献了国内知识产权的70%。但问题是，很多轻资产、创新型的民营企业大多是“三无企业”，即无财务数据、无抵押资产、无政府担保。银行面对这些企业，就有点束手无策的感觉。这就是为什么现在民营企业融资难、融资贵的问题变得十分突出的一个主要原因。

林毅夫教授曾经提出“最优金融结构”的概念，主要是说在不同的发展阶段，经济结构会有不同，因而最优的金融结构也会发生变化的。这个观点很重要，无论如何，金融是为实体经济服务的，否则金融再发达也没有任何意义。不过有一点可能需要考虑，就是金融结构的形态不像经济结构变化那么快。英美是市场主导的金融体系，德日是银行主导的金融体系，几十年上百年一直是这样。所以，也许更加需要关注的不是创办很多新的金融机构，而是尽量让已有的金融机构转型，满足实体经济新的需求。

相比传统的金融部门，如火如荼的影子银行和数字金融对民营企业的支持则更灵活一些。网络银行以大数据为基础做出风控模型、放贷款。腾讯的微众银行、蚂蚁的网商银行和新希望、小米的新网银行，每一家的员工数都不超过2000人，但每家每年都可以发放1000万笔以上的小微贷款或者个人贷款，这在传统的金融体系中很难想象。最近北大数字金融研究中心的学者和国际清算银行的经济学家一起做了一个研究，评估以大数据为基础的风控模型和传统银行风控模型的有效性。研究发现，对于小微企业来说，大数据风控模型更有效，原因可能是因为传统财务模型看的是历史数据，历史数据随时都可能改变。基于大数据和机器学习的风控模型看的是行为，而行为是相对稳定的。当然，最好的风控方法应该是把传统的财务模型和大数据模型结合在一起。

### 中国金融改革要探索自己的路

中国在开始经济改革的时候并没有一个明确的改革蓝图，但事实上大多数官员和学者可能都是按照欧美特别是美国的金融模式作为范本设计国内的金融体系的。市场化的大方向也许不错。但在实践中确实出现了一些值得思考的现象。比如，到目前为止中国的金融抑制的水平还是比较高，传统的看法是这会降低效率、增加风险。但事实上，这个金融体系有效地支持了中国的经济增长。后来的研究也发现，在市场机制不够健全的时候，适度的政府干预反而可以帮助克服市场失灵。再比如，十年前以欧美为中心发生了全球性的金融危机，说明它们的金融体系也存在严重的缺陷。这些表明，中国的金融改革可能还是应该从实际出发，考虑中国经济的客观条件，而不应犯教条主义的错误。

中国金融改革下一步应该怎么做？这是一个复杂的问题，但有两个方面的因素需要关注。第一，市场化的改革还要进一步推进，但市场化的步伐与程度一定要与中国的实体经济相适应，不是简单的市场化越彻底越好。事实上有很多国家在市场化的进程中遭遇了严重的金融危机，一个重要原因就是市场机制特别是监管框架尚未成熟，放开来造成了金融风险。欧美危机的经历也告诉我们，市场化之后，可能还是设置一些政策机制包括宏观、微观审慎政策控制风险。

第二，在可预见的未来，中国间接融资主导的格局恐怕不会轻易改变。所以，我们在大力发展资本市场的同时，应该把更多的精力放在改革传统金融机构特别是商业银行上面。德日以银行为主的金融体系，一样支持着它们的经济逼近了世界经济的前沿。同样，中国的金融体系也可以不断转变，事实上商业银行已经在尝试很多新

的模式，也积累了一些成功的经验，比如供应链金融、投贷联动、信贷工厂模式、大数据风控等。这些尝试的目的，都是为了让银行能更好地适应新的经济活动的需求。

数字普惠金融是中国金融部门所作出的世界性贡献。对于这样有价值的创新活动，既要给予发展的空间，也要做到监管风险。影子银行也一样，影子银行确实也引发了一些问题。但既然影子银行做得这么大，确实有实际经济需求的逻辑，也就是说这些业务满足了很多部门不能满足的实体经济对金融服务的需求。在制定监管政策的时候，要把现实的需求和可能的问题两方面都考虑进去，尽量争取实现平稳过渡，努力争取尽早走出“一管就死、一放就乱”的怪圈。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。