

风向标

谁来为医保外费用买单

### 商业健康险配角作用不可或缺

本报记者 姚进

“现在,全国参加新农合的农民如果发生了住院医疗,他所形成的医疗费用通过基本医保大概能报销50%,通过大病保险能够报销12%左右,这样加起来是65%左右。也就是说,个人承担的医疗费用仍然比较高。”2月10日,中国保监会副主席黄洪做客中国政府网直播间与网友进行在线交流时谈到。

2014年10月中旬,国务院办公厅印发的《关于加快发展商业健康保险的若干意见》指出,商业健康保险要在深化医药卫生体制改革、发展健康服务业、促进经济提质增效升级中发挥“生力军”的作用。如何有效增加商业健康保险供给,降低老百姓看病个人承担费用比例,成为业界热议的话题。

截至2014年底,我国商业健康保险保费收入达到1587亿元,同比增长41%。全国有100余家保险公司开展商业健康保险业务,产品涵盖医疗保险、疾病保险、护理保险和失能收入损失保险4大类共2300多种。“同时,保险业积极开发高端医疗产品,推动高端医疗市场发展,目前国内高端医疗保费在20亿元左右,一定程度上满足了高收入人群的医疗保障需求。”黄洪介绍说。

然而,与商业健康保险发展成熟的国家相比,我国依然存在着较大差距,主要体现在保费规模较小、人均保费较低,以及商业健康保险赔付支出在医疗卫生总费用中占比为1.3%,而德国、加拿大、法国等发达国家的平均水平在10%以上,美国则高达37%。

稳步推进商业保险机构参与各类医疗保险的经办服务,是扩大商业健康保险供给的最有效路径之一。“保险业参与基本医保经办,具有明显的机制优势,包括运行更加公开透明,成本更低、效率更高,以及控制不当医疗支出更到位等多个方面。”黄洪表示,商业保险公司的介入,强化了政府监管职能,克服了原有人手不足、弄虚作假等弊端。保险业经办基本医保以来,运行平稳,没有发生一起重大违规行为和基金挪用情况,医保基金安全得到充分保证。

数据显示,2009年至2014年,保险业参与各类医保经办累计受托管理基金749.3亿元,保费收入627亿元,支付补偿和赔款金额超过千亿元,提供理赔服务超过1.9亿人次。

### 央行逆回购再投放800亿元

本报北京2月10日讯 记者张忱报道:央行今日在公开市场进行250亿元14天期逆回购操作及550亿元21天期逆回购操作,中标利率分别为4.1%和4.4%。从利率来看,央行释放了引导市场利率下行的信号。

本周,公开市场有350亿元逆回购到期,无正回购及央票到期。从本次操作的期限来看,14天期和21天期逆回购工具均为今年逆回购重启以来首次使用,投放资金会在春节假期后1周内到期,和之前使用的28天期工具一样,主要目的仍是应对跨节现金需求压力。业内人士认为,上周央行降准并加大公开市场投放力度之后,银行间市场利率有所下行。不过,受新股发行等因素影响,资金面仍面临一定压力。

民生证券认为,当外汇占款零增长甚至负增长,央行可以通过主动投放流动性实现货币政策利率调控转型,而逆回购利率是货币利率调控的工具之一。从实际运行来看,资金利率会围绕逆回购利率中枢运行,当前14天期和21天期市场回购利率分别在4.8%和5.5%之间波动。从逆回购中标利率看,央行似有引导资金利率下行的意图。

业内人士预计,从以往经验来看,随着现金回流,春节后的1至2个月资金面都会相对宽松,资金利率将会明显下行。

本版编辑 梁睿 张艺良

电子邮箱 jrbjr@126.com

### 央行首次发布122.86万亿元社会融资规模存量数据

# 晒出金融支持实体经济总账

热点聚焦

央行2月10日发布我国社会融资规模存量统计数据报告及2014年四季度货币执行报告。数据显示,在贷款规模占比仍居第一的同时,直接融资和表外业务增长迅速,部分缓解了实体经济“融资难”。央行去年四季度实施了一次非对称降息,并创新多种货币政策工具以解决“融资贵”,使得加权平均利率下降0.44个百分点,减轻了企业负担

本报北京2月10日讯 记者张忱报道:中国人民银行今日首次发布了我国社会融资规模存量统计数据报告。报告显示,2014年末社会融资规模存量为122.86万亿元,同比增长14.3%。

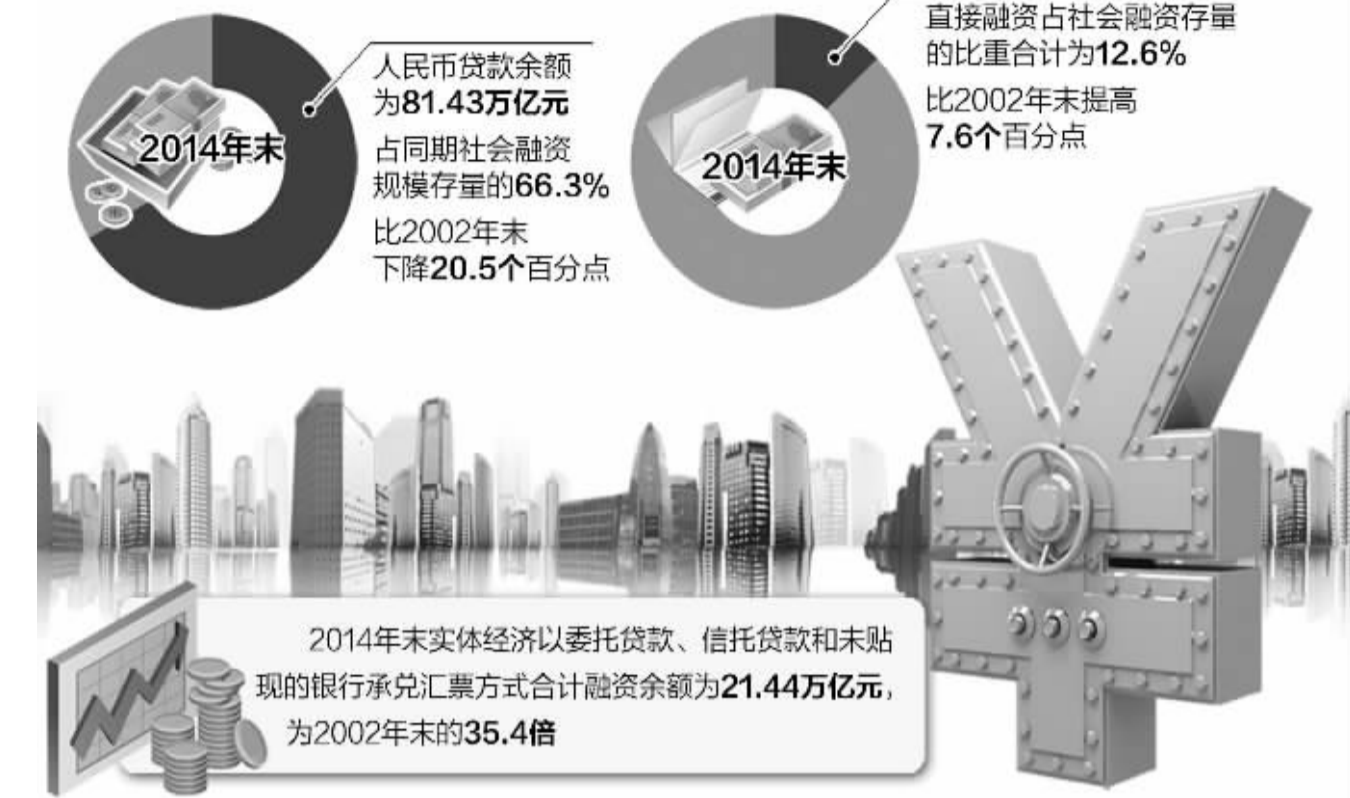
在此之前,央行公布的社会融资规模数据为增量数据。央行调查统计司负责人表示,社会融资规模存量和增量统计并不矛盾,均与广义货币(M2)之间存在紧密的联系;及时公布增量及存量数据,可以使社会融资规模这一指标更加完善,能更为全面地反映经济与金融的关系。社会融资规模存量可以作为货币政策的监测分析指标。

社会融资规模是指实体经济从金融体系获得的资金量,包括金融机构表内和表外业务、直接融资及其他项目。其中,增量指标是指一定时期内(每月、每季或每年)获得的资金总额,存量指标是指一定时期末(月末、季末或年末)获得的资金余额。

从统计方法来看,在表内业务、表外业务和直接融资3个部分,社会融资规模存量统计与增量统计一致。央行调查统计司负责人表示,在其他项目方面,也就是投资性房地产、小额贷款公司和贷款公司贷款,与增量统计略有不同:存量统计中不包括保险公司赔偿,而增量统计中包括。主要原因是赔偿是指一定时期内因履行赔偿义务而发生的金额,它没有存量或余额的概念。

从结构来看,人民币贷款余额为81.43万亿元,占同期社会融资规模存量的66.3%,同比降低0.4个百分点。而从过去10多年的发展历程来看,贷款占比也呈现不断下降的趋势。

2014年末,直接融资占比略有上升。企业债券余额占比9.5%,同比高



0.8个百分点;非金融企业境内股票余额占比3.1%,与上年末持平。和过去相比,2014年末实债券和股票融资余额合计为15.49万亿元,是2002年末的21倍,年均增速达到28.9%,比同期人民币贷款的年均增速高12.3个百分点。

另外,2014年末实体经济以委托贷款、信托贷款和未贴现的银行承兑汇票方式合计融资余额为21.44万亿元,为2002年末的35.4倍;2014年末上述3项合计占同期社会融资规模存量的

17.5%,比2002年末提高13.4个百分点,显示金融机构表外业务对实体经济的支持不断扩大。

作为货币政策理论和实践的创新,社会融资规模存量概念的提出,将对提高金融宏观调控有效性、促进调控机制改革产生积极影响。央行调查统计司负责人表示,表外业务发展影响宏观调控效果,而社会融资规模存量统计涵盖了信托贷款、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务,因而有利于提高宏观调控的有效性和针对

性。而且,社会融资规模能够将数量调控和价格调控有机结合起来,进一步推进利率市场化,进一步促进金融宏观调控向市场化方向发展。

另外,社会融资规模存量统计指标口径涵盖了银行、证券、保险等整个金融体系。加强社会融资规模存量统计,有利于实施逆周期宏观审慎管理、监测整个金融体系风险、评估总体流动性水平,并强化对系统重要性金融机构、市场和工具的监管,还有利于加强逆周期宏观审慎管理和金融体系稳健性评估。

去年第四季度货币政策执行报告显示

### 降息有效促进贷款利率下行

本报北京2月10日讯 记者陈果静报道:央行今日发布的《2014年第四季度中国货币政策执行报告》显示,去年以来,央行综合运用数量、价格等多种货币政策工具,加强和改善宏观审慎管理,优化政策组合,保持适度流动性,实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

去年11月,央行进行了一次非对称降息,业界对于此项政策的影响高度关注。《报告》显示,此次利率调整政策的执行时间尚短,政策执行效果仍有待进一步观察,但从一系列数据和调研结果来看,降息后,金融机构贷款利率有所下行。

《报告》披露的数据显示,目前,贷款基准利率(LPR)报价为5.51%,较降息前下降0.25个百分点。12月,非金融性企业及其他部门一般贷款(不含贴现)加权

平均利率为6.92%,比降息前(2014年10月)下降0.44个百分点。虽然货币市场的波动收窄了部分贷款利率的总体降幅,但总体来看,当月非金融性企业及其他部门贷款加权平均利率仍然比降息前下降了0.11个百分点。

去年,除了降息外,央行还创新多种货币政策工具,综合运用数量型、价格型工具,引导社会融资成本下行。尤其引发市场关注的是,央行去年两次实施定向降准、创设中期借贷便利(MLF)和抵押补充贷款工具(PSL),引导金融机构向国家政策导向的实体经济部门提供低成本的资金。

“我国货币政策工具很多,当下的重点是考虑如何更好地组合。”交通银行首席经济学家连平表示。至于下一步的货币政策走向,“继续

实施稳健的货币政策,更加注重松紧适度,适时适度预调微调”将是2015年货币政策的总基调。

“任何总量性政策都必须关注经济运行当中的重要指标变化。”央行研究局局长陆磊认为,货币政策将根据经济运行情况、经济指标的变化继续预调和微调,这些经济指标包括经济增长水平、就业情况、物价等。

“今年,央行仍会搭配使用传统和新型工具组合,适时适度灵活调整。”连平认为,货币政策目前需要平衡稳增长、去杠杆、防风险等多个目标。在货币总量大、杠杆高的背景下,定向结构性的调整仍然非常重要。未来,基准利率大幅下调的可能性不大,而存款准备金率是否需要继续调整,要视外汇占款的变化情况而定。

### 信托如何影响家庭理财系列报道③

# 求解“富不过三代”魔咒

本报记者 王璐

▷ 家族信托是受个人或家族的委托,代为管理、处置家庭财产的财产管理方式,以实现财富规划及传承目标。

▷ 家族信托中,资产的所有权与收益权相分离。相应的收益依然根据资产委托方的意愿收取和分配。

增长态势。

家族信托是受个人或家族的委托,代为管理、处置家庭财产的财产管理方式,以实现财富规划及传承目标。家族信托中,资产的所有权与收益权相分离,委托人一旦把资产委托给信托公司打理,该资产的所有权就不再归他本人,但相应的收益依然根据他的意愿收取和分配。在香港及欧美发达地区,以个人名义设立的信托占据信托市场的70%左右。

国内这类产品已经面世,例如平安信托推出的平安财富·鸿承世家系列单一完全资金信托,起步金额为5000万元人民币,合同期为50年;招商银行2013年也推出了家族信托产品,至今签约客户已有10多个家庭,均为总资产5亿元人民币以

上的民营企业主。

这些产品通常不设置预期年化收益率,也没有规定好的投资项目,而是根据客户的风险偏好去配置投资产品。可设置其他受益人,可中途变更受益人,也可限制受益人的权利。在信托利益分配上可选择一次性分配、定期定量分配、临时分配,附带条件分配等不同形式。比如,家长可以选择在孩子读大学时分配一部分资金,也可为孩子继承财产设立很多附加条件。

配套法规和人才是当前要务

当前,受各种因素制约,国内家族信托的发展还面临诸多瓶颈。

一是法律配套有待完善。首先是股权资产管理无明确规定。目前,主要是金融资产可以保值增值,其他的尚缺乏经验。其次,外汇管制依然严格。许多企业家在国外有大量投资和资产,但我国法律对于境内自然人持有外汇进行了严格的限制,国内资产与国外资产难以统一打包于信托资产包,而必须在境外就国外资产单独设立信托。

二是专业化服务尚待提升。信托基金并不会自动赚钱,假如信托章程设计得有缺陷,或信托基金理事会成员不尽责,委托人投放到信托基金的钱就有可能变成“死钱”。要想让家族信托运转起来,非常需要专业的信托人才。

可喜的是,政策引导已在发力。2014年,银监会下发《中国银监会办公厅关于信托公司风险监管的指导意见》,其中针对业务转型的几大方向中明确提出,要推动信托公司业务转型,探索家族财富管理,为客户量身定制资产管理方案。而在不久前召开的信托业年会上,银监会向信托公司提出的4个可行的转型方向,家族信托业务同样位列其中。

家族财富的传承是世界难题,也是各国富裕家庭的共同关切。我国漫长的历史中,许多家族在辛苦创业中积累起巨额财富,却最终没能逃过“富不过三代”的魔咒。与之相反,欧美国家知名的财富家族,如洛克菲勒家族、罗斯柴尔德家族等,都已借道家族信托、家族基金会的财富传承机制,实现了家族财富的基业长青。

财富传承催生“家族信托”

“我有兄弟姐妹和多个子女,家族企业涉及制药、地产、旅游、文化等,传承起来是个大难题。”经营家族企业的老板赵先生坦言,他正在酝酿设立家族信托,请专业人士帮助打理财富,家族成员按照姓氏、学历、是否参与企业管理、是否自行创业等要素分配财产权重,得到不同的继承额度。“花一些服务费用,换来一个科学运转的激励约束继承体系,非常值。”

平安信托研究数据显示,目前我国拥有可投资资产5000万元以上的人超过12万,且仍在高速增长。信托业专家表示,未来几年,家族信托市场将呈爆发式

中科恒源 便携式太阳能智能路灯

## 大大亮 幸福灯

### 火爆招商

投入低 风险小 市场大 创富快  
建设美丽中国 缩小城乡差距

扫一扫 查看详情

中科恒源科技股份有限公司  
财富热线:400-117-9559