防止降准释放的资金“跑偏”

莫开伟 姜文生

财金观察

中国人民银行日前再次宣布降息降准。从去年11月至今，央行连续4次降准，释放流动性达3万亿元。目前，市场流动性总体宽裕，相关监管部门和各级政府应抓住时机，及时推出配套政策，商业银行也要在政策性与市场性、自身盈利与社会效益之间找到平衡点，通过创新金融服务方式，确保资金有效流向实体经济。

从当前看，应从几个方面做足做好资金流向引导的功课。首先，建立科学流向分配框架和预测预警机制，对降准资金流向进行全面监控，防止资金过度流入投机领域而消弭降准的功效。

央行及监管部门应结合降准资金流向落实情况，督促商业银行将降准资金用到国家宏观政策要求支持的产业项目上，并建立商业银行资金流向考核体系和监督机制，使降准等货币政策真正发挥效力。

其次，各级政府和银行监管部门应进一步完善税收优惠、融资担保机制和风险补偿基金等政策措施，消除商业银行信贷投放的后顾之忧，打通银行与实体经济的对接渠道。

再次，商业银行本身要加强信贷扶持项目研究、创新信贷模式、增加信贷供给，把释放的流动性用在支持实体经济发展上。县域农村商业银行和农村信用社应进一步明确市场定位，把降准资金留在本地，防止资金倒流城市、出现非农化倾向，确保“三农”信贷投放稳步增长。同时，围绕中央有关支持实体经济精神，大胆创新“三农”信贷方式的精神，切实解决“三农”融资难、融资贵问题。

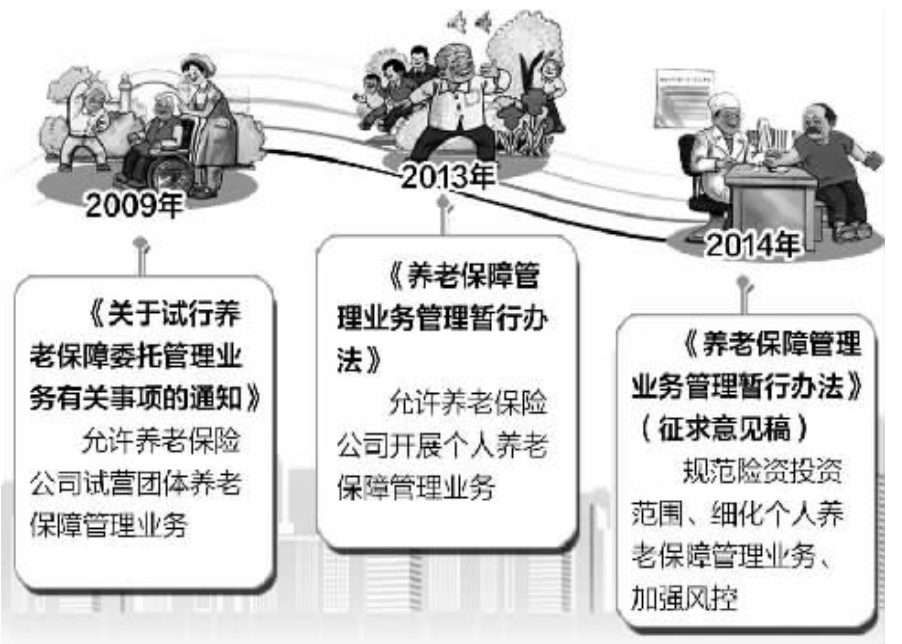
《养老保障管理业务管理办法》发布，放宽基金投资范围——

差异化养老有望得到更好满足

本报记者 姚 进

热点聚焦

发展养老保障管理业务有利于满足不同类型企业员工差异化的养老保障需求，实现资金的保值增值。同时，还要加强对养老保险公司的风险防范，保护养老保障管理业务活动当事人合法权益



近日，中国保监会印发《养老保障管理业务管理办法》。这意味着，今后养老保险公司参与多层次养老保障体系建设将更为规范、有序。

养老保障管理业务是指养老保险公司作为管理人，接受政府机关、企事业单位及其他社会组织等团体委托人和个人委托人的委托，为其提供养老保障以及与养老保障相关的资金管理服务，包括方案设计、受托管理、账户管理、投资管理、待遇支付、薪酬递延、福利计划等服务事项。

投资管理得以放宽

“在我国，社会保险只是保基本；而丰富保障层次，满足不同保障需求的职责可以更多地交给市场。”对外经济贸易大学保险学院教授王国军向《经济日报》记者表示，目前，我国人口老龄化形势日趋严峻，养老保障体系面临的压力越来越大，需要充分发挥市场机构的作用，提供多样化的养老保障管理产品和服务，满足人民群众基本保障之上更高层次的养老保障需求。

而发展养老保障管理业务正有利于满足不同类型企业员工差异化的养老保障需求。据了解，目前，企业年金计划在我国企业发起的养老金管理计划中占据主导地位，但门槛相对较高，覆盖面有限。“我国企业数量众多，类型不同、发展阶段不同，员工的养老保障需求也不同。那些提供了大量就业岗位的中小企业，特别是科技型企业、创业型企业和小微企业等尚不具备建立企业年金计划的条件，但这些企业在员工的养老保障服务及员工激励等方面有较大需求。”保监会相关负责人表示，养老保障管理业务服务内容广、方案设计针对性强，可以为企业提供量身定制的养老保障管理产品和服务。

此次《管理办法》新增的“投资管理”内容，要求养老保障管理基金投资范围比照保险资金相关监管规定；投资账户的资产配置范围、分类和定义遵照保监会资金运用相关监管规定；明确了养老保险公司可自行投资管理，也可委托给符合条件的投资管理人进行投资管理等。

“近年来，保险资金投资不断得到松绑，意味着该部分资金投资范围也得以放宽。这使得养老保险公司能够为更多的团体和个人提供专业服务，也能更好地实现资金的保值增值。”业内人士认为。

市场空间有待开拓

2009年，我国养老保险公司开始开展养老保障管理业务。保监会发布《关于试行养老保障委托管理业务有关事项的通知》，允许养老保险公司试营团体养老保障管理业务。2013年，保监会出台《养老保障管理业务管理暂行办法》，允许养老保险公司进一步开展面向个人的养老保障管理业务，在促进养老保障业务创新发展的同时，进一步规范了养老保障业务。

现在，养老保障管理业务已进入快速发展阶段。以2015年1月至6月太平、平安、国寿、长江、泰康等5家养老保险公司企业年金业务情况为例，企业年金受托管理资产总计达3836.69亿元，投资管理资产总计3293.82亿元。其中，国寿养老受托管理资产规模最高，平安养老投资管理资产规模最高。

值得注意的是，此次《管理办法》还将公司适用范围扩大至养老金管理公司。“考虑到养老金管理公司与养老保险公司性质相似，主要是名称不同，都有开展养老保障管理业务的需求，因此，《管理办法》的适用范围扩大至养老金管理公司。”保监会相关负责人表示，人口老龄化趋势和养老保险制度改革驱动下，养老保险市场前景被各方看好，保险、银行等金融业以及民间资本发起设立的养老保险公司、养老金管理公司等养老保险专业机构也将蜂拥而至。

王国军还表示：“从国外经验来看，养老保险公司和养老金管理公司是养老保障体系的一大支柱。未来，我国养老保障业务的市场蛋糕也会越来越大，估计会有越来越多的养老保险公司和养老金管理公司加入到这个市场中来。”

设立门槛严防风险

《管理办法》还对养老保险公司加强风险防范、保护养老保障管理业务活动当事人合法权益等方面，提出了具体要求，包括强化养老保障管理基金的独立性要求，建立覆盖各类风险的风险管理体系，对个人业务计提风险准备金，强化投资风险提示和信息披露要求，加强从业人员管理等。

资质方面，《管理办法》设立了个人养老保障管理业务经营门槛，统一要求开展个人养老保障管理业务的养老保险公司，应当具备2年以上的企业年金业务或保险业务经营经验。同时，建立短期个人养老保障管理业务资本约束机制并规范团体养老保障管理业务，要求养老保险公司开展团体养老保障管理业务时，应当要求委托人承诺资金来源、用途符合法律法规的规定；提供经董事会决议、职工代表大会等决策程序通过的养老保障管理方案，或有关政府部门对养老保障方案的批复、核准文件，防止个别机构和人员借该业务谋取私利。

链接

商业保险看好养老服务业

本报记者 姚 进

“几年前，一次5个小时的失忆经历让我真正开始思考自己的养老问题。”将满75周岁的泰康之家·燕园居民任宏杰告诉记者，“得知泰康人寿将要投资建设一个养老社区，有经过专业训练的团队在做养老服务，我想这应该是个理想的养老的地方。”

泰康之家·燕园是由泰康人寿投资，按国际标准建设的大型综合养老社区。据了解，泰康根据不同程度的养老服务需求，把社区分为独立生活区、协助护理区、专业护理区及记忆照护区，可为老人不同阶段需求提供相应程度的照护服务。

“保险机构投资经营的养老社区是多层次养老体系的重要补充，可满足部分中高档层次消费者的养老需求。”保监会人身保险监管部主任袁序成表示，截至2015年二季度末，保险业共有9家保险公司已投资或计划投资25个保险养老社区项目，计划投资金额612亿元，实际已投资金额199亿元。其中，泰康北京和合众人寿武汉养老社区一期项目已投入运营。

袁序成认为，目前我国保险养老社区建设还存在着外部环境有待优化、适龄老人对养老社区的接受程度有待提高等问题，为此，在争取政府提供完善的公共政策和监管支持的同时，还需要充分发挥市场和专业机构的作用。

中国经济具备中高速增长的潜力动力

（上接第一版）因此，必须更好发挥政府作用，加强政府的宏观调控职能，综合运用经济的、行政的和法律的手段进行调控。后金融危机时代中国的债务规模与许多国家相比是很小的，面对经济下行的形势，实施积极财政政策是有空间的。与多数国家相比，后危机时代中国的货币政策呈现稳健特点，实行积极的财政政策和宽松一些的货币政策十分必要，财政政策和货币政策双管齐下，精准发力，有助于制止经济下行和实现经济中高速运行。

三、切实发挥骨干企业的火车头和助推器作用。我国国有大中型骨干企业，仍然是支撑我国经济发展的重要动力。目前，中国已经形成了劳动密集型产业为基础，资金密集型产业为骨干，技术密集型产业为目标的产业发展格局，与西方只有技术密集型产业一枝独秀，其他产业萎缩凋零的畸形格局相比，中国的产业格局显示出巨大的优越性和竞争力。国有企业经济实力雄厚，运营规模庞大，组织体系严密，人力资源丰富，管理制度严格，适应重化工业和战略性新兴产业发展对企业制度创新的要求，是最适合劳动密集型、资金密集型和战略性新兴产业有机统一、协同发展的企业组织形式。在经济新常态下，只要我们高度重视并发挥国有经济对于提质增效、扩大就业、增强国家竞争力的火车头和助推器作用，就能切实保证中高速经济增长目标的实现。

四、高度重视并发挥投资在经济增长中的关键作用。生产资料优先增长规律是工业化大生产的特殊规律，投资在经济增长中发挥关键作用是这一规律的具体体现，具有客观必然性，不以人的意志为转移。投资对经济增长的推动作用是通过发展制造业实现的。制造业曾经是西方发达经济体的支柱产业，是投资的主要目标产业，随着去工业化和产业空心化的发生，现在的西方发达经济体制造业已经严重萎缩，投资失去目标和动力，无法拉动经济增长，教训十分深刻。中国正处在产业结构调整、经济转型升级的重要阶段，但这并没有改变制造业作为经济发展和产业发展的主体和核心的地位，推动以创新为基础的制造业投资将进一步巩固经济增长的物质技术基础，轻视高新技术的投资会导致工业化进程停滞，实体经济萎缩，经济增长缓慢，民生改善失去物质保障。当下，推动中国制造由大变强是当务之急，要加快实施“中国制造2025”和“互联网＋”行动，努力克服创新能力弱、产品附加值不高、管理和销售服务落后、资源环境约束加剧等问题，通过创业创新助推产业和技术变革，通过体制创新增强聚集各类创新资源的能力和内生创新活力，让更多有生命力的前沿技术和新兴产业集群蓬勃发展，铸就中国制造业新辉煌，促进经济中高速增长，迈向中高端水平。

五、努力打造国际竞争新优势，积极引领经济全球化进入新阶段。2008年全球金融危机爆发使世界经济格局发生重大变化，美国、欧盟、日本的引擎作用已明显减弱，新兴经济体特别是中国成为世界经济和经济全球化进程的主要推动力量。中国是世界第二大经济体，中国经济发展对世界经济的影响举足轻重，这决定了中国经济不能被动地适应外部经济环境，而应当努力打造国际竞争新优势，积极参与并引领经济全球化进程。打造国际竞争新优势，就是要瞄准世界产业技术发展前沿，加快3D打印、高档数控机床、工业机器人等新技术新装备的运用与制造，以个性化定制对接国内外海量用户，以智能制造满足国内外市场需要，以绿色生产赢得可持续发展未来，突破发达国家先进技术与发展中国家低成本竞争的双重挤压，使中国装备价格优势叠加性能、质量优势，为国际产能合作拓展更大空间，推动中国经济和世界经济合作发展、共同发展和可持续发展。作为积极参与和引领经济全球化的重要步骤，目前应当做好“一带一路”战略实施和亚投行建立和运营工作，这不但对推动国际经济秩序创新，改革和完善全球治理体系，加快亚洲区域经济一体化进程有重要的战略意义，而且对制止经济下行，实现经济中高速运行具有重要的现实意义。

（作者系南开大学经济学院教授）

逆回购中标利率下调至2.35%

央行本周净投放600亿元

本报北京8月27日讯 记者张忱报道：中国人民银行今日开展1500亿元7天期逆回购操作，规模与周二持平，中标利率则从周二的2.5%下调至2.35%。这是自6月25日以来，7天逆回购中标利率第二次调降。今日公开市场有1200亿元逆回购资金到期。据此计算，央行本周逆回购净投放600亿元。

央行下调逆回购利率后，市场利率继续回落。27日，7天质押式回购加权平均利率为2.3299%，降至6月16日以来的最低水平，隔夜回购利率则降至1.7241%，为近一周新低。

工行上半年净利润增0.7%

共清收处置不良贷款734亿元

本报北京8月27日讯 记者郭子源报道：中国工商银行今天公布2015年上半年经营情况显示，该行实现净利润1494亿元，比上年同期增长0.7%，利息净收入2520.87亿元，同比增长6.1%，非利息收入846.50亿元，同比增长6.8%，不良贷款率为1.40%，比上年末上升0.27个百分点。

计提拨备是工行净利润增速放缓的主要影响因素。中报显示，工行拨备前实现利润2366亿元，比上年同期增长8.4%。拨备计提与银行资产质量承压相关。受宏观经济增速放缓、经济结构调整等多重因素影响，工行不良贷款呈现“双升”态势，截至今年6月末，该行不良贷款余额1634.95亿元，比上年末增加389.98亿元，不良贷款率为1.40%，比上年末上升0.27个百分点。数据显示，该行上半年共清收处置不良贷款734亿元，收回风险融资2330亿元。

农行上半年净利润增0.5%

小微企业贷款余额超1万亿元

本报北京8月27日讯 记者姚进报道：中国农业银行股份有限公司今日晚间发布的2015年中期业绩报告显示，上半年，该行实现净利润1045.64亿元，同比增长0.5%；总资产达到17.46万亿元，较上年末增长9.3%；存款总额和贷款总额分别达到13.41万亿元和8.73万亿元，分别较上年末增长7.0%和7.8%。

今年上半年，农行加大对棚户区改造、小微企业、个人住房等民生领域的信贷支持，小微企业贷款余额突破1万亿元，达到10546亿元，较上年末增加797亿元，贷款增速8.2%，高于全行贷款增速0.4个百分点；农行不断加大新型农业经营主体金融支持力度，截至6月末，贷款余额318亿元，较上年末增加144亿元，增长82.8%。

资产质量方面，截至6月末，农行不良贷款1595亿元，不良贷款率1.83%，比上年末上升0.29个百分点。全行拨备覆盖率238.99%，拨贷比4.37%，保持了较强的风险抵补能力。

一线传真

针对PPP运作方式设计融资产品

建行创新服务为发展

本报记者 崔文苑

“2010年至2014年，建设银行全行基础设施贷款余额在对公贷款占比稳定在40%以上，且新增占比逐年提高。”在8月27日举行的银行业例行新闻发布会上，建设银行公司业务部副总经理蔡亚蓉介绍说。截至2015年3月末，建行基础设施贷款余额为2.67万亿元，在公司类贷款新增中占比63.81%，同比提高15.57%。

在巩固传统优势领域的同时，建行还注重创新金融服务，加强PPP模式研究推广。建设银行有关负责人介绍，在去年财政部公布首批30个PPP示范项目名单后，建行在业内率先研发推出PPP模式系列贷款产品。“对于PPP模式的6种运作方式，有针对性创新‘BOT、BOO贷款’等产品，分别用于满足PPP项目建设、运营及存量基础设施和公共服务再融资需求。”该负责人表示。此外，建行整合旗下基金、人寿、信托、租赁、保险、投行等子公司的经营资源，根据客户需求变化提供融资与融智相结合的金融服务。5月26日，建行上海分行联合上海建工、绿地集团等客户，联合下属子公司建信信托、建信人寿等联合成立“中国城市轨道交通PPP产业基金”，全面推动我国城市轨道交通建设。

此外，为支持实体经济发展，建行加大对绿色信贷领域政策及资源倾斜力度。今年以来，绿色信贷余额5998.49亿元，较年初新增1127.32亿元。同时，对产能严重过剩行业实行名单制管理，实行信贷总量控制，但对限制类行业中的优质客户，比如钢铁行业中的宝钢、鞍钢等予以积极支持。截至2015年一季度末，产能过剩行业信贷余额1845亿元，较年初下降23亿元。

在加快转型中，建行将银行业务发展与国家战略实施相结合，在服务经济发展的同时抓住新常态蕴含的新机遇。据了解，为落实国家经济战略部署，建设银行制定了一系列金融方案和实施意见，包括支持“一带一路”的综合金融服务方案、支持京津冀协同发展金融服务方案等，并在此基础上实施差别化的信贷支持政策，加强银政、银企合作，搭建投融资平台。

本版编辑 孟 飞 温宝臣
电子邮箱 jjrbjr@126.com