上市银行2015年报解读④

□ 本报记者 常艳军

加大信贷投放 加快业务创新

商业银行加力践行普惠金融

热点聚焦

在政策的大力提倡下，提升金融服务水平正成为商业银行践行普惠金融，发展新业务，实现自身转型发展的有力抓手。当然，这个过程中还要考虑盈利、成本和风险的关系。只有财务上可持续，配套上有保障，普惠金融才能持续推进

解决“三农”、小微企业、特殊人群等领域的金融服务问题，是践行普惠金融的重要内容。从近期陆续披露的商业银行2015年业绩报告中可以看出，商业银行正通过调整产品结构、加大创新力度、推进网点建设等方式，促进小微企业、“三农”等领域金融服务不断取得新进展。

“三农”“小微”贷款持续增长

年报显示，2015年，中国工商银行小微企业贷款净增1617亿元，增幅为9.4%；中国农业银行强化对“双创”型小微企业的支持力度，2015年小微企业贷款增加1133亿元，同时不断提升“三农”金融服务品质；中国银行首创“中小企业跨境撮合服务”平台，成功举办11场跨境撮合现场洽谈会，积极支持企业“走出去”。

“小微企业是工商银行信贷支持的重要领域。”工商银行行长易会满说，2015年，工行小微企业贷款实现贷款增幅、客户总量增长以及申请贷款获得率“三个不低于”目标。同时，工行还取消了所有涉及小微企业的收费，除了贷款利息之外，小微企业贷款其他相应服务一律不收费。

股份制银行也不断推进普惠金融发展。2015年，中国光大银行在苏州等地进行试点，建立分行“小微信贷工厂”，有效提高对自主创新型小微企业的融资服务效率。民生银行则持续优化社区网点布局，截至2015年末，其持有牌照的社区支行有1576家，比上年末增加833家，增幅达112.11%。

“作为普惠金融体系的重要组成部分，商业银行在业务、产品和服务等方面进行的探索和创新，对推进普惠金融和提升自身业务水平都具有重要意义。”中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼说。

借新技术提升服务覆盖面

据了解，2015年，工商银行创新成立了网络融资中心和个人信用消费金融中心，运用互联网思维和大数据技术将线下专业化经营与线上标准化运营相结合，积极服务“双创”和消费扩大升级。中国银行推出“中银E社区”，基于线下资源及线上开放平台构建O2O服务体系，提供生活缴费、出国金融、理财、贷款等一揽子综合服务，已累计接入社区约1.2万个。

“2015年光大银行个人网银和手机银行客户双双突破2000万。”中国光大银行电子银行部总经理杨兵兵说，为推动普惠金融落到实处，光大银行不断对系统进行优化，简化客户操作流程，满足客户多方面需求。

农业银行是农村金融服务的主力军。据农业银行浙江省分行行长冯建龙介绍，农业银行浙江省分行投入上亿元，在浙江省1.5万余个行政村全部免费安装“惠农通”，并以“惠农通”为基础，积极探索农村金融互联网建设。

“当前，通过云计算、大数据、移动互联网等在金融领域的应用，商业银行可以从技术上弥补传统金融服务的欠缺和不足，使中小微企业和中低收入个人用户能够便捷地享受金融服务。”恒丰银行研究院研究员蔡浩说。

可持续性不能忽视

目前，商业银行发展普惠金融已取得一定成效，但面临的问题也不容忽视。

蔡浩认为，践行普惠金融的过程中，如果用传统基层网点铺开的方式，每年维护网点、设备、房屋等的费用就是一大笔开销。而由于偏远农村金融结算金额较小，设备利用率低，银行可能长时间收不回成本。

“普惠金融具有较强的政策性，如果盈利与成本、风险不匹配，财务上将不可持续，这是上市银行在推进普惠金融过程中面临的难题。”董希淼说，要解决这个问题，除了银行层面要创新金融服务模式以外，还需要政府完善普惠金融的“顶层设计”，比如，建立普惠金融评价指标，对积极开展普惠金融服务的银行机构给予一定税收优惠；建立政府主导的小微信贷担保体系，改善普惠金融风险补偿环境；建立农村征信体系，提升农村信用基础水平；完善普惠金融基础设施建设，改善偏远农村地区的交通和网络覆盖面等。

此外，董希淼表示，上市银行应积极进行金融+互联网创新，借助大数据分析、云计算等先进技术，将普惠金融服务标准化、批量化，以降低运营成本。同时，配合国家对农村等偏远地区的基础设施建设，积极发展县域乃至村域互联网金融服务，并借助农村征信体系的建立和小微担保体系的建设，探索适合“三农”的业务风险管理体系。

财经观察

营改增

张 斌

在当前中国经济进入新常态，供给侧结构性改革成为政策主线的背景下，全面推开营改增试点将实现增值税对货物和劳务的全覆盖，基本消除了重复征税，打通了增值税的抵扣链条，有利于专业化分工和社会协作的深化，对促进服务业发展和制造业转型升级将发挥重大作用。

从减税效应看，营改增试点自推出之日起就被视为落实结构性减税的重要措施。随着营改增的推进，越来越多的劳务纳入抵扣链条，试点行业总体税负下降的同时，增值税税基的缩小也有效减轻了原增值税纳税人的税负。根据财政部的数据，截至2015年底，营改增累计实现减税6412亿元。其中，试点纳税人因税制转换减税3133亿元，原增值税纳税人因抵扣增加减税3279亿元。

《政府工作报告》明确提出，全面实施营改增将确保所有行业税负只减不增。因此，此轮改革是进一步减轻企业税负，完成“降低本”任务的重要措施。值得强调的是，此次改革不仅试点行业的税负只减不增，由于不动产纳入了抵扣范围，无论是营改增试点纳税人，还是制造业、商业等原增值税纳税人，通过外购、租入、自建的方式新增不动产的企业都将因此获益。与前期试点抵扣范围增加带来的减税效应相比，新增不动产抵扣带来的减税规模较大，在财政收入增速下行，财政收支矛盾突出的情况下，企业新增不动产按60%和40%的比例分两年进行抵扣的政策预计将导致数千亿元规模的减税，这充分体现了中央推进供给侧结构性改革的决心，将为经济保持中高速增长、迈向中高端水平打下坚实基础。

全面推开营改增试点并不意味着增值税改革的完成，在增值税完全取代营业税后，还需要进一步推进以下几个方面的改革：

一是简并增值税税率，规范增值税优惠政策，进一步优化增值税制。在全面实施营改增后，应适时将现行的17%、13%、11%、6%四档税率和过渡时期的多档简易征收率进行简并，同时规范增值税优惠政策，以更好地发挥增值税公平、中性的税制优势，为让市场在资源配置中发挥决定性作用奠定良好的税制环境。在优化税制的基础上，应按照税收法定的要求，适时推进《增值税法》的制订，相应废止《营业税暂行条例》和《增值税暂行条例》。

二是营业税中娱乐业税目下有10%、20%两档税率，营改增后应按照“十三五”规划纲要提出的“将一些高档消费品和高消费行为纳入消费税征收范围”的要求，将原属于营业税适用高税率的高档消费通过征收消费税进行有效调节。

三是针对全面推开营改增带来的大规模减税，在短期内应通过适度增加赤字的方式缓解财政收支压力。从中长期看，则应按照“十三五”规划纲要提出的“逐步提高直接税比重”“降低增值税税负和流转税比重”的要求重点推进综合与分类相结合的个人所得税、房地产税等直接税改革，在稳定税负的同时实现税制结构的优化。

四是在全面推开营改增后，要按照有利于发挥中央和地方两个积极性的原则，在完善中央与地方事权和财力相适应的体制机制的统筹考虑下对增值税分享比例进行合理适度调整。

（作者单位：中国社会科学院财经战略研究院）

截至2015年底，泛资产管理市场管理资产总规模约93万亿元——

我国资管市场发展空间广阔

本报记者 常艳军

近年来，我国资产管理市场保持快速发展。4月6日，光大银行与波士顿咨询公司发布的报告显示，截至2015年底，包括银行理财、信托、保险资管、券商资管等在内的中国泛资产管理市场管理资产总规模约93万亿元，2012年至2015年的年均复合增长率达51%。

“商业银行转型将是资产管理市场发展的重要动力之一。”光大银行资产管理部总经理张旭阳说，目前，商业银行的传统业务模式面临诸多挑战，如不断深化的利率市场化改革使得利差收窄，直接融资提速所导致的贷款脱媒等，商业银行须改变业务模式和运营模式。这种变革将把银行从传统的存贷中介变为数据分析者、服务集成商、交易撮合者和财富管理者。“变革的路径就是通过资产管理业务，让银行成为直接融资体系和资本市场的重要参与者。”

此外，报告显示，未来5年我国资管机构的竞争态势将有所改变，银行仍为中坚力量。得益于直接融资的提速，公募基金和私募基金将较快增长，而依赖于通道业务的资管机构则面临转型。

据了解，全球资产管理市场经过多年发展，资金构成基本稳定，机构资金占比60%左右。其中，养老金和保险分别占35%和15%；个人资金占40%左右，主要来自于公募基金、私人银行等。我国资管市场的资金构成则恰好相反，机构资金仅占40%左右。

报告认为，随着养老金管理的完善以及险资规模的扩大等因素发挥作用，未来机构资金占比将进一步提高。

波士顿咨询公司合伙人何大勇说，全球资产管理机构各具特色的发展逐步形成了四大差异化的模式，即全能资管、精品资管、财富管理和服务专家。我国资产管理市场并不缺少规模领先的资产管理机构，但缺少专业化、差异化的机构，资产管理机构需根据自身的资源禀赋找准定位。

同时，报告指出，刚性兑付日渐成为我国资产管理行业转型发展的主要障碍之一。提高资本市场效率、丰富资管产品、健全和完善资管行业的法律和监管等，将为行业长期健康发展打下坚实基础。

张旭阳表示，银行理财打破刚性兑付的关键在于按照“风险可隔离、风险可计量、投资者可承受”的路径设计产品，使基础资产的收益与风险真正过手给投资者，回归受托代客业务的本源。

青岛出实招提升绿色金融服务质效

本报讯 记者刘成报道：为引导银行机构大力发展绿色金融，支持供给侧结构性改革，助力青岛全市经济提质增效和生态文明建设，近日青岛银监局出台《关于加强绿色金融服务的指导意见》，围绕提升绿色金融服务水平提出22条意见。

《意见》要求银行机构通过建立“绿色清单”明确支持方向和重点领域，实现资金精准投放，切实提升支持绿色发展的质效，通过建立“重大环境和社会风险企业清单”加强风险监测和防控。同时要加强“三类创新”：在有效控制风险和商业可持续的前提下，加强绿色金融产品、担保方式及融资模式创新；通过融资租赁、引入投资基金等方式扩大资金支持面，支持碳排放权、排污权等担保方式创新；通过PPP（政府和社会资本合作）项目、债券承销等方式拓宽融资渠道，加强投贷联动业务研究，努力探索绿色资源与金融资源对接的新机制。

《意见》还要求全市银行机构按年度制定绿色金融单列计划、按季度跟踪贷款投放、每半年进行总结、每年开展工作自评，确保政策得到有效落实。

上市险企2015年报解读③

去年上市险企投资收益全线飘红

业内人士认为今年投资策略以稳健为好

本报记者 姚 进

◎ 在政策红利不断释放和整体宏观经济趋稳背景下，保险业投资端未来仍有较大的发展潜力

◎ 今年，面临国内外市场环境诸多不确定性，险企最好坚持投资大盘蓝筹、分红的稳健价值投资策略

投资收益成为上市保险企业2015年年报中最亮丽的风景线。从总投资收益看，2015年，中国平安总投资收益率为7.8%，新华保险为7.5%，中国人保为7.3%，中国太保为7.3%，中国人寿为6.24%，中国太平的账面总投资收益率为7.97%，创近8年新高。

具体到资产配置，去年国寿在权益类投资配置比例由11.2%升至18%，主要是增加了基金及私募股权基金、未上市股权、优先股、股权投资计划等其他权益类资产。其中，股票投资按年增长17.5%至1115亿元；基金类投资更增长103%达到1695亿元。太保新增固定收益类资产投资399.45亿元，其中债券投资总额上升，较上年末增长2.5%，定期存款总额下降，较上年末减少6.7%。权益类资产占比达14.4%，较上年末上升3.8个百分点。

总体来看，上市险企2015年普遍在优化资产配置的基础上得到了“回报”。“从年报投资端成绩来看，新华和国寿相对激进。太保在上半场落后的情况下，下半场表现不错。平安和太平相对稳健，也取得了不错的成绩。”业内人士说。

在政策红利不断释放和整体宏观经济趋稳背景下，保险业投资端未来仍有较大的发展潜力。中国平安集团首席投资执行官陈德贤称，未来险资投资方向有三大特点：一是多资产，在保监会允许投资的范围内扩大投资种类；二是多方法，过去只有股权投资和债权投资，未来不同交易结构采取不同方法，比如可转债、优先股；三是多能力，希望借助外部管理能力，帮助险企提升收益、管理风险。

“对险企来说，2016年比前两年有更大的资产配置压力。就总体资产配置策略而言，由于固定收益类资产提供了很好的流动性，人保资产继续保持债券的基本配置。在识别信用风险的情况下，也会配置一些优质的固定收益类产品。在权益方面，会适当降低对二级市场的配置，同时将寻找一些优质的二级市场标的，长期战略持有。”人保资产副总裁王小青表示。

“展望2016年，面临国内外市场环境诸多不确定性，权益类投资将更具挑战。因此，险企最好坚持投资大盘蓝筹、分红的稳健价值投资策略。”太保资管总经理于业明认为，在此基础上，今年太保还将在多资产策略上加大资产配置力度，包括在延续2015年多元化投资策略的同时，关注绝对回报策略，特别是在前几年建立的以量化投资为基础工具的投资策略。

中国保监会数据显示，截至2015年底，我国保险业总资产达12.36万亿元，保险资金运用余额11.18万亿元，较年初增长19.81%，占保险行业总资产的90%以上。

今年，江西省遂川县的竹笋俏销市场。为帮助加工户扩大生产，当地政府鼓励金融机构给予扶持。目前，全县金融部门已投放相关贷款3000多万元。图为竹笋加工企业工人在生产春笋罐头。 李建平摄

本版编辑 玉 飞