

聚焦美联储无限量化宽松影响 ①

我国货币政策调整空间扩大

经济日报·中国经济网记者 陈果静

美联储1个月内三度推出超常货币政策，继实行“零利率”后，3月23日美联储宣布将实施无限量、开放式量化宽松政策（QE）。当日，我国货币政策保持“淡定”。在美联储紧急降息直至宣布实施“零利率”后，我国也并未跟随。

在业内专家看来，当前我国新冠肺炎疫情防控形势与美国不同，两国经济面临的具体问题也不尽相同，因而盲目跟随并不可取。

针对疫情防控和企业复工复产需求，我国响应早、行动快、精准施策，已于前期率先出台了一系列有效的政策措施。例如，通过公开市场操作和定向降准提供短期和中长期流动性，保持银行体系流动性合理充裕；设立3000亿元专项再贷款和增加5000亿元再贷款再贴现额度，有力精准地支持疫情防控和复工复产；对受疫情影响较大的中小微企业、民营企业贷款给予展期和续贷政策，帮助企业保持现金流稳定，平稳渡过难关。与此同时，还积极引导市场利率下行，切实降低实体经济的融资成本。

“上述组合拳正在产生显著成效。”中国人民银行副行长陈雨露表示，我国金融

在美联储加码货币政策、全球掀起新一轮“宽松潮”情形下，我国央行货币政策更加注重“以我为主”。同时，美联储货币政策剧烈摆动对国内货币政策的影响力也在减弱。

近期美联储重启金融危机货币政策模式，将显著扩大我国货币政策灵活调整空间，进而为稳定年内宏观经济运行提供更加有利的政策环境。

体系运行总体平稳，金融市场预期稳定，货币信贷平稳较快增长，国民经济经受了疫情冲击，也为全球经济金融稳定作出了重大贡献。

对于我国为应对疫情推出的一系列政策组合，国际货币基金组织（IMF）也表示了肯定。IMF在最新文章中表示，在应对新冠肺炎疫情给经济带来的巨大冲击方面，中国的经验表明，正确的政策能对抗击疫情和缓解其影响发挥重要作用，中国正逐步复工复产，“经济出现了令人安心的正常化迹象”。

IMF表示，中国政府采取的政策侧重扶持脆弱家庭，并探寻新方法支持小微企业。例如，免征社保费、通过金融科技公司提供信贷等。此外，中国有关部门迅速

安排了信贷补贴，支持卫生设备增产和扩大应对疫情的其他关键活动。

在维护金融市场稳定方面，IMF也强调，中国人民银行很早介入，支持银行间市场，为承压企业提供资金支持，同时允许人民币根据外部压力作出调整。其他措施还包括引导银行与受疫情影响的借款者合作，激励银行通过人民银行特别融资向小微企业贷款，并对银行实行定向降准，维护了市场流动性和稳定。

在美联储加码货币政策、全球掀起新一轮“宽松潮”情形下，东方金诚首席宏观分析师王青认为，我国央行货币政策更加注重“以我为主”。美联储货币政策剧烈摆动对国内货币政策的影响力也在减弱。近两年来，无论2018年美联储加息4次共100个

基点，还是2019年降息3次共75个基点，我国央行政策利率调整幅度均相对较小。

王青表示，近期美联储重启金融危机货币政策模式，将显著扩大我国货币政策灵活调整空间，进而为稳定年内宏观经济运行提供更加有利的政策环境。但是，从国内角度看，为弥补潜在的外需缺口，国内消费、投资需要进一步发力。为此，稳健的货币政策会更加灵活，预计下一步央行会继续适度实施降息、降准等操作，充分挖掘各类结构性货币政策工具潜力，切实降低实体经济融资成本。

“面对疫情，经济增长需要货币，更需要财政。”中信证券固定收益首席研究员明明表示，疫情在全球蔓延后，全球央行快速反应，或大幅降息或扩大资产购买规模，但仍然不能阻止悲观情绪蔓延。全球货币宽松，包括美联储无限量QE，虽然可以通过购买资产压低期限利差和信用利差，但无法提升企业的信用（投资）扩张意愿。如果企业资产负债率，却无法改善企业利润表，这就要求货币和财政双积极，货币要配合财政，进而拉动实际需求、改善企业资产负债表和利润表。

上市两周年，助力企业风险管理——

原油期货为实体经济“加油”

经济日报·中国经济网记者 祝惠春

3月26日，是我国原油期货上市两周年的日子。两年来，中国原油期货市场与国际主流市场高度联动，并形成了稳定价差；以成交量衡量，已跃居全球第三大原油期货；在交易方面，持仓水平显著高于国际其他原油期货市场发展初期水平，服务实体经济能力凸显。

上海原油期货服务实体经济能力凸显

持仓量创新高

截至2020年3月24日

上海原油期货上市以来
累计成交量
6557.51万手

近期持仓总量突破
11.8万手
▲创上市以来新高

客户增长明显

截至2019年底

境外客户较上年增长
1.2倍
分布在五大洲19个
国家和地区

法人客户的市场
参与度显著提升

市场流动性好

近一年来

远月合约交易量的占比
大幅提升
主力合约切换
时间前移

在新冠肺炎疫情和石油价格战叠加因素影响下，原油市场价格大跌，我国原油期货也经受了考验。数据显示，春节以来上海原油期货持仓量大幅增加了160%，持仓量首次突破了10万手。海通期货能源化工研发负责人杨安表示，持仓量放大，相当于进来的资金多了，市场容量就变大了，可以满足一些更大体量的企业套期保值需求。

截至2019年底，上海原油期货境外客户较上年增长1.2倍，分布在五大洲19个国家和地区。全球五大石油贸易商之一的摩科瑞已参与上海原油期货，其相关负责人表示，上海原油期货参与结构逐渐完善，产业机构积极参与期现货套利活动。

反映亚洲市场供需

上海原油期货上市的两年来，也是中国和亚太地区石油炼化能力大发展的两年。从中东到马来西亚，从文莱到中国，新炼厂启动带来了各方面对亚洲原油价格保值的进一步需求。

中海石油化工进出口有限公司首次尝试将上海原油期货价格作为国内炼厂销售原油的贸易计价基准；航空公司通过原油期货交易对冲航空煤油价格波动风险……

两年来，上海原油期货服务实体经济的深度和广度不断扩展。中石化相关人士表示，上海原油期货流动性好。近一年来，远月合约交易量占比大幅提升，主力合约切换时间前移。对于产业公司来说，远月合约充足的流动性，有助于提升套期保值的时效性。

“上海原油期货是企业保值避险的有力工具。”山东京博石油化工有限公司期货部总经理刘勇告诉记者，新冠肺炎疫情给商品期货市场带来了很高的波动率，随着我国原油期货市场日趋成熟，公司运用上海原油期货参与产能套保操作，可以把当下损失的产能转移到未来，锁定未实现的利润。

中石化相关人士告诉记者，上海原油期货为企业同时锁定了原油价格、汇率、运费3个风险敞口，这便于相关产业公司为境内原油、成品油库存保值，也可在上海原油期货价格高于或低于境外采购价格时，开展卖出交割或买入交割操作，优化原油采购成本。

制度设计经受大考

跌宕的全球金融市场，极端的价格波动，给我国原油期货市场带来了严峻挑战。

今年以来，受疫情、地缘政治、宏观形势等多重因素影响，原油价格大幅波动。上海期货交易所及上海国际能源交易中心强化风险底线意识，密切跟踪监测境外市场运行情况，全盘考虑做好应对预案，落实落细各项风控措施，维护市场运行稳定，同时积极提高套保审批效率。

“上期能源提高了套保额度审批效率，为实体经济保值需求提供了便利，推动了持仓量快速增长。”银河期货原油分析师刘燕义说，经历大行情波动、运费大起大落、汇率变化，能源产业客户更意识到利用原油期货对冲风险的重要性。

杨安表示，在此次油价剧烈波动的考验中，上海原油期货持仓量大幅增加了



160%，这表明我国原油期货现在持仓分布、价差结构真正适合产业客户、机构客户参与，价格走势也更能反映国内市场供需情况。

中石化表示，上海原油期货听取市场呼声，不断完善制度创新。目前，已引入了做市商制度，对提升市场流动性和远月合约活跃度起到了重要作用；产业企业建议的国内期货市场首个结算价交易（TAS）指令研发，也已经进入仿真交易阶段。此外，原油期货期权、原油期货ETP、原油仓单交易等交易方式正在研究开发中。

从数据看，上海原油期货法人客户的市场参与度显著提升，一般法人日均交易量占比约25%，同比增长约0.6倍，日均持仓量占比约30%，同比增长约0.5倍；特殊法人日均交易量占比约10%，同比增长约0.3倍，日均持仓量占比超30%，同比增长约1.5倍。

“上海原油期货将进一步优化制度、便利境外参与，完善机制，提升市场深度。”上海期货交易所理事长姜岩接受采访时表示，对标国际标准，上期能源发布了原油期货价格指数，同时正在积极推进原油期货日中交易参考价和原油期货结算价交易（TAS）指令研发，下一步将持续完善原油期货信息发布和交易机制，丰富衍生品工具，以便利实体经济风险管理，降低交易成本。

@新型农业经营主体，最新支持措施来了

本报记者 乔金亮

近日，农业农村部印发了《新型农业经营主体和服务主体高质量发展规划（2020—2022年）》，对家庭农场、农民合作社、农业社会化服务组织等新型农业经营主体和服务主体发展作出具体规划，提出了五大支持政策和四大保障措施。

据介绍，党的十八大以来，新型农业经营主体和服务主体快速发展。截至2019年底，全国家庭农场超过70万家，依法注册的农民合作社220.1万家，从事农业生产托管的社会化服务组织数量42万个。

“新型农业经营主体不仅是主要农产品供给主体，同时还是社会化服务主体。”中国人民大学农业与农村发展学院教授孔祥智表示，中国特色农业现代化道路的最显著特点不是经营规模化，而是服务规模化，即通过社会化服务带动小农户，提升规模经营水平和农业现代化水平。

孔祥智表示，当前新冠肺炎疫情对各地春耕生产造成了较大影响，但凡是新型农业经营主体和服务主体发育良好，且充分发挥作用的地方，疫情对农业生产的影响就较小。山东、山西、安徽等地的合作社还利用农机设备为防疫作出了重要贡献。

如何进一步促进新型农业经营主体和服务主体高质量发展？《规划》具体部署了家庭农场和农民合作社两类新型农业经营主体的质量提升工作。要引导返乡劳动力、有意愿回到农村就业的大学生到农业领域创新创业，通过流转土地创办家庭农场，提升农业发展的整体质量；各地要建立完整的家庭农场名录管理制度，对纳入名录的家庭农场给予贷款、保险、用地、用电等方面的优惠政策，鼓励家庭农场之间联合与合作。

要大力促进各类社会化服务组织发展。《规划》指出：“按照主体多元、形式多样、服务专业、竞争充分的原则，加快培育各类服务组织，充分发挥不同服务主体各自的优势和功能。”以农村集体产权制度改革为契机，推动村组集体经济发展，增强村集体经济组织的服务能力；鼓励农民合作社为非成员提供社会化服务，增强其带动成员的能力；支持家庭农场发挥社会化服务功能，提供服务提高收入。

要进一步完善落实各类支持政策。包括完善新型经营主体和服务主体财政支持体系。鼓励金融机构建立新型经营主体和服务主体信用名录，给予信贷支持；充分利用发挥全国农业信贷担保体系和地方政府担保体系的作用，创新担保品种；推动温室大棚、养殖圈舍、大型农机、土地经营权依法合规抵押融资；建立健全农业保险体系，不断提升新型经营主体和服务主体的风险保障水平。

孔祥智说，各地应将农业种植养殖配建的保鲜冷藏、晾晒存贮、农机库房、分拣包装、废弃物处理、管理看护房等辅助设施用地纳入农用地管理，保障新型经营主体和服务主体的合理用地需求。鼓励地方以政府购买服务等方式解决新型经营主体和服务主体的财会人员短缺问题；推动地方职业学校和农业广播电视学校培养培训家庭农场经营者、合作社理事长和主要经营管理人员、服务企业经营管理人员，不断提高他们的业务水平和经营管理水平。

热搜

正常申报社保费 企业自动享优惠

本报记者 董碧娟

新冠肺炎疫情暴发以来，我国实施了阶段性减免企业社保费政策。企业如何才能享受到呢？目前，全国有18个省份和3个计划单列市企业社保费、医保费由税务部门负责征收。国家税务总局有关负责人近日表示，各地税务部门提供免填单、非接触式服务，缴费人只要正常申报社保费，就可自动、准确享受社保费减免优惠政策。

据了解，阶段性减免企业社保费政策包括阶段性减免企业基本养老保险、失业保险三项社保费政策和阶段性减征职工医疗保险费政策。在阶段性减免企业三项社保费方面，汇总各地实施办法，主要包括“免、减、缓”三项措施。

“免”，即在2020年2月份到6月份期间，免征湖北省各类参保企业和以单位方式参保个体工商户及其他省份中小微企业和以单位方式参保个体工商户三项社保费单位缴费部分。“减”，即在2020年2月份到4月份期间，对湖北以外的其他省份大型企业及其他参保单位三项社保费单位缴费部分减半征收。“缓”，即在实施减免政策的同时，允许受疫情影响生产经营出现严重困难的企业申请缓缴三项社保费，进一步减轻困难企业经营压力。缓缴期限原则上不超过6个月，缓缴期间免收滞纳金。

在阶段性减征职工医疗保险费政策方面，各省可指导统筹地区对职工医疗保险单位缴费部分实行减半征收，减征期限最长不超过5个月。与企业三项社保费的减免政策类似，对职工医保单位缴费部分适用减征政策，个人缴费部分则不适用。同时，原有缓缴政策可继续执行，缓缴期限原则上不超过6个月，缓缴期间免收滞纳金。

目前，税务部门已经按照社保费减免政策要求，优化了申报表单，调整了信息系统配置，并在系统中添加了企业类型的标签。如此，信息系统就可以自动识别参保企业类型，根据企业申报的基础信息自动计算减免费额和实际应缴费额。企业只需像往常一样申报社保费，就可以自动、准确地享受减免政策，不会额外增加申报负担。

有企业人员担心，减免企业社保费会不会造成个人社保缴费中断？对此，税务总局有关负责人表示，此次阶段性减免企业社保费，只针对单位缴费部分，企业仍应依法履行代扣代缴个人缴费义务。个人缴费记录会连续计算，权益不受影响。

目前，各省、自治区、直辖市已出台相应的阶段性减免企业社保费和职工医保费实施办法。税务总局有关负责人也提醒参保单位和参保人员，各地阶段性减免企业社保费政策实施办法和操作流程存在一定差异，需要关注了解本地实施办法，依规操作。