

陶然论金

从「细」处着手提升监管能力

陆敏

近日，“商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法”对外征求意见，受到行业广泛关注。商业银行理财子公司作为一个全新的金融牌照，相关配套制度亟需完善。目前，银保监会已批准设立22家银行理财子公司与2家外资控股理财子公司，其中19家银行理财子公司与1家外资控股理财子公司已宣布开业。行业期待销售管理办法尽快出台，这是下一步更规范地开展实际业务的客观需要。

“法规里要求机构尽责，那么‘责’的边界在哪里？”理财子公司从业人员在开展实际业务过程中，有以下几方面亟需明确：一是理财产品销售活动的概念范畴；二是理财产品销售机构的范围；三是从事销售业务活动应当持续具备的条件等。此次征求意见稿中，除了对上述几方面问题都有了较为详细的规定，还对市场近期关注度较高的“互联网机构能否代理理财子公司产品”等话题也有了明确回应。

为保障金融消费者权益，跟上行业最新发展变化，同时更好防范和化解风险，监管部门近年来出台了资管新规并搭建了关于理财业务的相关监管框架，但在具体执行过程中，仍面临各方职责不清，消费者投资受损后投诉渠道不畅、追责困难等问题。根据银保监会消保局的统计，2020年以来，消费者与一些代销机构纠纷案件数量呈居高不下态势。这一方面要求监管部门加大对相关机构的督促整改力度，另一方面要从法律的角度明晰各方的权责，尽快出台相关配套办法，更充分地考虑实际情况，消除监管模糊地带。

此次征求意见稿给人最直接的感受就是“细”，业内对其普遍评价较高，认为其“有针对性”“便于基层执行”，强调“银行理财子公司和代理销售机构共同承担销售责任”，对“责”的边界也作了进一步明确。同时，对销售合同中哪些是误导行为、虚假宣传，销售人员应如何管理等，都有很详细的规范。通过细化相关规定，进一步明确实际业务操作中的“底线”，可以极大减少销售机构和投资者因权责不清晰产生的纠纷。

在笔者看来，征求意见稿的“细”变化也是为了更好适应新的监管形势。科技发展提升了金融行业服务效率，但同时也让各类违法犯罪行为有了技术的“庇护”，变得更加难以识别，监管难度大大增加。重新梳理理财产品销售的各个环节，查漏补缺，根据新的技术变化进一步规范相关业务流程，有助于从源头上杜绝漏洞。在延续对金融市场违法违规为“强监管强监督”的思路下，银保监会近日召开的工作会议也透露了2021年的重点工作之一就是完善现代金融监管体系，提高金融法治化水平，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。

中央经济工作会议强调，金融创新必须在审慎监管的前提下进行。目前，我国金融相关制度仍存在一些短板，如现有法律法规震慑力不足，违法违规成本过低；一些法规专业性操作性不足；金融机构常态化风险处置机制尚待完善，非正规金融主体的交易活动缺乏有效约束等。要实现审慎监管的要求，监管机构在搭建宏观审慎监管架构的同时，更要注重从“细”处着手，提升微观审慎监管能力，实现对金融业务各环节的全面监管和穿透监管。同时，还要加大对金融基础设施的投入，利用各项金融科技发展的最新成果，尽快提升监管能力，牢牢守住风险管控底线。

降利率减企业负担，增信贷助小微复苏——

金融服务质效大幅提高

本报记者 陆敏 陈果静 郭子源

财经观察

企业贷款利率更低了、数字信贷让抵押物依赖减少了、个人居家也能办理银行业务了、支付可以使用数字人民币了……2020年，金融支持实体经济力度不断增强，金融服务创新的步伐也在持续加快，金融服务质效大幅提高。

中国人民银行最新统计数据表明，2020年9月企业贷款利率为4.63%，同比下降0.61个百分点，处于历史较低水平；同时，小微企业融资“量增、面扩、价降”，截至2020年9月末，小微企业融资新增3万亿元，同比多增1.2万亿元。这些成绩背后的推动因素有哪些？未来还将迎来哪些创新机遇？对经济生活将产生何种影响？

“减费让利”支持实体

2020年，受新冠肺炎疫情影响，不少企业都遭遇了营业收入下滑、现金流紧张等问题。如何才能更好地帮助企业生存发展、稳住经济基本盘？推动金融系统“合理让利”成为关键抓手之一。

2020年6月，国务院常务会议明确提出，要抓住“合理让利”这个关键，保市场主体，加快降费政策落地见效，推动金融系统全年向各类企业合理让利1.5万亿元。

从实践看，金融部门向企业让利主要包括三个渠道。一是通过降低利率让利；二是通过中小微企业延期还本付息、普惠小微信用贷款这两项“直达货币政策工具”让利；三是通过银行减少收费及支持企业重组、债转股

股等渠道让利。

“根据中国人民银行和中国银保监会数据测算，2020年前10个月金融系统已向实体经济让利约1.25万亿元，预计全年可实现让利1.5万亿元的目标。”央行副行长刘国强说。

具体来看，2020年前10个月，金融系统通过降低利率为实体经济让利约6250亿元，通过中小微企业延期还本付息和普惠小微信用贷款这两个“直达货币政策工具”让利约2750亿元，共计让利约9000亿元；通过减免服务费用、支持企业进行重组和债转股等措施，合计向实体经济让利大约1.25万亿元，完成了全年让利1.5万亿元的时序进度。

“总体来看，以上措施成效显著，融资成本明显下降。”刘国强说。

“接下来，还要进一步规范信贷融资收费，取消信贷资金管理费、小微企业提前还款违约金等，降低企业融资综合成本。”银保监会副主席梁涛说。

值得注意的是，关于减费让利政策能否持续这一问题，市场上也有担忧之声。刘国强说，下一阶段，央行将保持政策稳定性，用好用足现有优惠政策，持续释放相关政策红利，把已经出台的政策用好，进一步落实到位。

“非接触式”服务日渐丰富

在通过“减费让利”降低企业财务成本的同时，如何增加企业获得信贷资金的可能性也至关重要。

在此过程中，金融科技无疑成为了防疫

抗疫、助力企业复工复产的重要力量。“数字信贷从根本上改善了对小微企业、个体工商户和农户的贷款服务。”银保监会主席郭树清说，银行等金融机构利用大数据开展智能风控，减少对抵押物的依赖，大大提高了融资的可获得性。

监管数据显示，截至2020年10月末，中国银行业服务的小微企业信贷客户已达到2700万户，普惠型小微企业和个体工商户贷款同比增速超过30%，农户贷款同比增速达14.3%。

广州众山精密科技有限公司就是数字化的受益者。“受疫情影响，公司生产、销售下滑，资金压力很大。”该公司负责人说：“我们的上游企业主要是特种钢材供应商，原材料采购需要预付订金，下游企业以中外大型精密设备制造企业为主，应收账款账期较长。”

了解到企业困难后，结合企业经营模式，广州农商银行尝试使用“跨境金融区块链服务平台”上的产业链信贷产品，为企业办理了出口应收账款质押融资。“该平台的技术优势在于融资申请、报关单核验、银行融资受理审核、登记放款等全流程均可通过线上完成，有效缓解了疫情期间面对面办理业务的不便，还减轻了远程单据核验与风险管控难度，缩短了外贸业务处理时间。”广州农商银行相关负责人说。

除了企业金融服务，个人金融服务也在朝着“非接触式”方向快速革新。据记者了解，已有多家金融机构加速优化手机APP等线上渠道服务，旨在为客户提供更加安全、便捷的线上金融产品。

“技术多跑路，客户零跑腿，这是工行提

升个人金融服务的其中一个重要目标。”中国工商银行个人金融部相关负责人说，目前，该行已依托云计算、分布式等技术搭建的科技平台，提供7×24小时“无接触”金融服务，其中，柜面业务的线上办理率已提升至99.2%。

此外，工行还于2020年2月创新推出了个人客户经理“云工作室”，让客户居家完成相关业务咨询；同时，加强线上线下一体化服务，为客户提供开立资信证明、借记卡换卡不换号等“线上申请、线下邮寄（领取）”一站式服务，以减少客户往返次数。

支付发展驶入“快车道”

细数“非接触式”服务的早期形式，莫过于电子支付，特别是移动支付。往后，数字人民币将为支付服务带来更多新选择。

2020年12月5日起，苏州10万市民通过抽签的方式，每人获得了一个特殊的红包——数字人民币消费红包，每个红包金额为200元，共计2000万元。

2020年12月11日晚上8时，苏州数字人民币消费红包生效。仅一分钟后，第一笔数字人民币线下交易在拉拉服务的商户——江苏海王星健康药房产生，这位苏州市民花费109.8元购买了一些防疫用品。

这已是数字人民币在2020年内第二次通过“发红包”的方式开展测试。2020年10月12日18时至18日24时，数字人民币在深圳开展测试，共有47573名中签个人成功领取数字人民币红包，使用红包交易62788笔。

目前，数字人民币正在深圳、苏州、雄安、成都等城市进行内部封闭试点测试，以检验其理论可靠性、系统稳定性、功能可用性、流程便捷性、场景适用性和风险可控性。

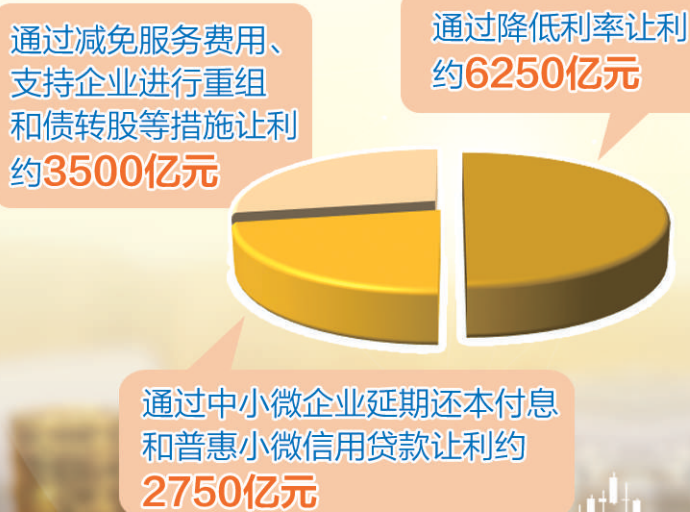
“随着电子支付特别是移动支付的普及，中国已实现基本金融服务城乡全覆盖。”郭树清表示，中国的移动支付普及率和规模位居全球首位，存款、取款和汇款几乎都实现了实时到账。网上消费蓬勃发展，城乡居民生活更加方便。

在受到疫情影响的2020年，线上消费支付依然“火爆”。网联平台数据显示，2020年“双12”网络促销活动期间，12月10日0时至12月12日24时，网联平台共处理资金类跨机构网络支付交易56.33亿笔，金额3.78万亿元，同比涨幅分别为34.16%和27.65%。

中国人民银行公布的数据显示，2020年三季度银行共处理电子支付业务649.77亿笔，金额达696.44万亿元。其中，网上支付业务242.44亿笔，金额551.60万亿元，同比分别增长12.56%和11.29%；移动支付业务344.95亿笔，金额116.74万亿元，同比分别增长26.48%和35.57%。

当前，数字化已经融入老百姓生活的方方面面，数字经济发展带来的增量需求也让支付行业的发展驶入“快车道”。其中，支付已和大数据、人工智能等技术结合起来，通过技术的提升来满足企业从线下转型线上的数字化经营需求，助推数字经济与实体经济融合发展。据智库预计，2021年至2024年，支付企业增值服务业务市场规模巨大，2024年可达5060亿元，复合增长率将超过30.4%。

2020年前10个月
金融系统已向实体经济让利约1.25万亿元，
预计全年可实现让利1.5万亿元的目标



截至2020年10月末
中国银行业服务的小微企业信贷客户
已达到2700万户



货币政策将更加精准有效

本报记者 陈果静

2021年货币政策如何走？新年伊始，各方对此高度关注。

中央经济工作会议为2021年的货币政策走向定下基调：要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。

“这让市场吃下了一颗‘定心丸’。”招联金融首席研究员董希淼表示，中央经济工作会议强调保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，这有助于稳定市场信心和预期。

2020年以来，为应对疫情冲击，我国出台了较多临时性、阶段性的措施，政策力度前所未有。截至目前，我国已推出涉及9万亿元货币资金的货币政策应对措施，前10个月金融部门向实体经济让利约1.25万亿元。货币供应量、社会融资规模等关键指标均明显高于2019年同期水平。

从前期的政策效果看，当前我国经济社会已全面恢复发展，2020年前三季度经济增速转正。第二、三季度GDP分别增长3.2%和4.9%，消费、投资、出口等经济指标全面向好，供给基本恢复，需求加速

改善，就业民生较好保障，市场预期总体稳定。国际货币基金组织预测，2020年我国将成为主要经济体中唯一正增长的国家。

随着疫情对我国经济冲击逐渐减弱，经济活动逐步恢复正常，部分经济指标持续向好，有的政策已经顺利完成阶段性任务，是不是意味着2021年这些阶段性政策就要退出？结合中央经济工作会议精神，董希淼认为，2021年，我国仍将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，宏观政策既不会大幅度收紧，也不会进一步滑向宽松。

“不能出现‘政策悬崖’。”中国人民银行副行长刘国强近期在谈到下一步政策时表示，有关政策总体上要继续保持松紧适度，政策调整要基于对经济状况的准确评估，从而避免政策突然中断造成很多方面无法适应，“不能仓促，不能弱化金融服务实体经济的效果，要把实体经济服务好。”

在提到货币政策时，中央经济工作会议强调了八个字——灵活精准、合理适度。中国民生银行首席研究员温彬认为，货币政策要“灵活”，主要是由于当前我国仍然面临着复杂形势和多种风险挑战，需要根据经济形势适时调节，寻求多种目标的平衡。

从外部来看，世界经济形势依然复杂

严峻，复苏不稳定、不平衡的问题突出。国际货币基金组织预测，2020年全球经济增速为-4.4%，恢复至疫情前水平仍需时日。从内部来看，2020年我国经济发展取得了突出成绩，但也面临不少挑战和困难。“六稳”、“六保”任务仍然艰巨。这意味着2021年宏观经济面临的不稳定不确定因素仍然较多，需要财政、货币等各项宏观政策继续协同发力。

“‘精准’主要是因为我国经济社会还在恢复发展中，还有一些短板领域和薄弱环节，如制造业、中小微企业、科技创新等，需要更多结构性、直达性货币政策的支持。”温彬进一步表示。

2020年12月21日召开的国务院常务会议决定，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。2020年，为加大金融对实体经济支持，帮助小微企业渡过难关，央行出台了两项直达货币政策工具，对地方法人银行实行普惠小微企业贷款阶段性延期还本付息给予一定激励，并对地方法人银行发放普惠小微企业信用贷款提供优惠资金支持。目前看，政策实施取得显著效果，惠及小微企业310多万户，对缓解企业资金压力、保市场主体保居民就业发挥了积极作用。

“会议决定延续两项直达实体经济的货币政策工具，体现了宏观调控政策的连续性、稳定性和可持续性。”温彬认为，2020年二季度以来，我国经济增长率先企稳回升，第三、四季度进一步延续复苏向好态势。但对小微企业经营者而言，仍面临一定的困难和压力，2021年外部环境还存在很大的不确定性，经济复苏基础还不牢固，特别是对小微企业等薄弱领域还需要加大金融支持力度。因此，政策延期有助于小微企业渡过难关，也有助于保市场主体保居民就业目标的进一步实现。

“合理适度”则是指货币信贷增长要与经济社会发展所需相一致，保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配。“既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来。”在谈到下一步货币政策走向时，中国人民银行行长易纲表示，将尽可能长时间实施正常货币政策，保持正常的、向上倾斜的收益率曲线，为经济主体提供正向激励。

温彬预计，下一阶段货币政策将更加灵活地平衡稳增长、降成本、控杠杆、防风险等多重目标，科学把控力度、节奏和重点，同时，做好政策衔接和跨周期调控，“不急转弯”，防止政策中断带来的意外风险。

2020年12月22日，大连商品交易所正式引入境外交易者参与棕榈油期货。这是我国已上市农产品期货中的首个向国际投资者开放交易的特定品种，也是我国首个全进口商品期货品种。

作为一个需求端在国内，供给端则全部依赖进口的特殊品种，棕榈油期货天然具有国际化基因，有着得天独厚的国际化优势。今年上半年，大商所棕榈油期货成交量在全球农产品期货期权市场中排名第二位，国际影响力日益提升。

目前，利用棕榈油期货套保的棕榈油企业进口量占我国进口量的85%以上。棕榈油期货已经成为我国大型油脂企业风险管理不可或缺的工具。

中国植物油行业协会副会长陈刚认为，棕榈油期货以“国际交易、本土交割”实现对外开放，完全符合产业特点，是期货市场扎根产业、服务实体的新举措。棕榈油期货对外开放之后，生产、贸易、加工、消费等全产业链各环节主体，均可在我国期货市场管理价格风险，是我国与全球经济开放共享的新体现。

大商所党委书记、理事长冉华表示，大商所将不断提升市场运行质量和效率，为全球产业企业提供公开透明的价格发现平台，为全球商品贸易提供有序规范的风险管理渠道。据悉，大商所引入境外交易者参与棕榈油期货在交易、结算、风险控制方面均采用其他境内特定品种的现行方式。相较于其他境内特定品种，棕榈油期货在交割制度上，增加了不能接收或者开具增值税发票的单位客户不得交割的相关规定。

棕榈油期货国际化启航

本报记者 祝惠春