

加强金融对实体经济有效支持

货币政策持续发力稳增长

本报记者 陈果静

财金观察

今年的《政府工作报告》提出,加大稳健的货币政策实施力度。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,为实体经济提供更有力的支持。推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费,让市场主体切身感受到融资便利度提升、综合融资成本实实在在下降。3月16日召开的国务院金融委会议强调,货币政策要主动应对,新增贷款要保持适度增长。

在去年全年企业贷款加权平均利率创下改革开放40多年来最低水平的基础上,今年,金融支持实体经济仍将围绕“实”字下功夫,让市场主体有实实在在的获得感。

主动应对下行压力

“金融做好对实体经济的服务和支持十分重要。”中国民生银行首席研究员温彬表示。金融委会议提出,切实振作一季度经济,货币政策要主动应对,新增贷款要保持适度增长。温彬认为,一季度我国经济恢复情况对今年全年的经济发展至关重要,当前我国经济面临更趋复杂严峻和不确定性的外部环境以及需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力,需要货币政策主动应对。

去年12月召开的中央经济工作会议部署了一系列稳增长举措,今年的《政府工作报告》提出了GDP增长5.5%左右的目标,进一步要求宏观政策坚持稳字当头、稳中求进,保持连续性,增强有效性。温彬表示,面对复杂的形势和高基数上的中高速增长目标,金融服务好实体经济十分重要。

去年下半年以来,货币政策就开始发力支持稳增长。去年全年新增人民币贷款近20万亿元,超过前年水平。央行连续两次全面降准,优化银行资金期限结构,下调逆回购、中期借贷便利(MLF)、支农支小再贷款利率等,引导贷款市场报价利率(LPR)两次累计下调15个基点等。今年前两个月,新增贷款5.2万亿元,比去年同期多增2700亿元,这些举措对经济的企稳回升起到了积极作用。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,为应对经济发展中面临的压力,接下来货币政策要围绕稳增长进一步发力。

人民银行发布的《2021年第四季度中国货币政策执行报告》强调,稳健的货币政策要灵活适度,加大跨周期调节力度,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,注重充分发力、精准发力、靠前发力,既不搞“大水漫灌”,又满足实体经济合理有效融资需求,着力加大对重点领域和薄弱环节的金融支持,实现总量稳、结构优的较好组合。

发挥总量结构双重功能

《政府工作报告》提出,稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕。加大稳健的货币政策实施力度,发挥货币政策工具

的总量和结构双重功能,为实体经济提供更有力的支持。

总量和结构双重功能具体指的是什么?王青分析称,货币政策的“总量功能”是指信贷、社融及广义货币(M₂)等总量金融指标增速要与名义GDP增速相匹配;而“结构功能”是指,引导信贷等金融资源更多投向小微企业、绿色发展、科技创新等重点领域。

去年以来,货币政策对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度明显加大。去年初增加2000亿元再贷款额度,引导信贷增长缓慢地区地方法人银行增加信贷投放;9月,增加3000亿元支小再贷款额度,支持地方法人银行增加小微企业和个体工商户贷款;11月,推出碳减排支持工具和2000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款,支持低碳转型发展。总量和结构政策工具并举,对于保持市场流动性合理充裕,加大对实体经济支持力度发挥了积极作用。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,当前,在保持流动性合理充裕、信贷总量适度增长的前提下,可通过结构性工具优化信贷结构,引导金融机构加大对小微、“三农”等实体经济薄弱环节及制造业、绿色科技等新兴领域支持力度,激发微观主体活力。

“货币政策要主动应对。”温彬认为,前两个月主要宏观经济数据超出了市场预期,供需两端呈现出改善迹象。下一阶段,正如金融委强调的,货币政策要主动应对,新增贷款要保持适度增长。特别是,有效需求不足、成本上涨等问题依然给小微企业带来一定冲击,这些市场主体的复苏基础尚不够牢固,实现全年经济增长目标压力不小,内外风险挑战明显增多,这需要货币政策继续主动应对。未来,预计我国货币政策将坚持以我为主,同时要高度关注环境和政策的变化,兼顾好稳增长、防风险、控通胀,主动作为,促进经济运行在合理区间。

向实体让利力度不减

人民银行支付结算司公布的数据显示,自2021年9月30日降费政策实施以来,已为超过8200万家市场主体减免支付手续费120多亿元。

前期,通过现场走访、问卷调查方式,央行对全国近5万家企业进行了调研。银行账户服务收费、人民币转账汇款手续费、票据业务收费、银行卡刷卡手续费……针对这些降费呼声高、使用频度高的基础服务,去年,人民银行会同银保监会、发展改革委、市场监管总局印发《关于降低小微企业和个体工商户支付手续费的通知》,推出银行账户服务、人民币结算、电子银行、银行卡刷卡、支付账户服务等5方面12条降费政策。据统计,全部降费措施实施后预计每年减少手续费支出约240亿元。其中,惠及小微企业、个体工商户超过160亿元。

《政府工作报告》强调,推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费,让大市

2021年全年新增人民币贷款近20万亿元
今年前两个月,新增贷款5.2万亿元
比去年同期多增2700亿元
这些举措对经济企稳回升起到积极作用

2019年8月贷款市场报价利率(LPR)改革以来,
货币政策传导效率显著增强,企业贷款利率明显下降

从2019年7月的5.32%

▼降至

2022年1月的4.5%

累计降幅达0.82个百分点,
创改革开放以来的最低水平

2021年9月30日降费政策实施以来,
已为超过8200万家市场主体
减免支付手续费120多亿元

场主体切身感受到融资便利度提升、综合融资成本实实在在下降。小微企业和个体工商户等市场主体吸纳带动了大量就业,蕴藏了巨大的创新创业活动,通过进一步降费、引导融资成本下行,可以降低他们的资金流通成本,有效支持市场主体纾困发展,进而激发市场活力。统计数据显示,2021年银行业金融机构普惠小微企业贷款增长27.3%,大型商业银行普惠小微企业贷款增幅超过40%,企业综合融资成本稳中有降。

人民银行货币司近期发布的数据显示,2019年8月贷款市场报价利率(LPR)改革以来,货币政策传导效率显著增强,企业贷款利率明显下降,从2019年7月的5.32%降至2022年1月的4.5%,累计降幅达0.82个百分点,创改革开放以来的最低水

平,在很大程度上缓解了长期以来存在的小微企业融资难融资贵问题。下一步,人民银行方面表示,将继续落实好已出台的各项金融惠企政策,推动金融产品和服务方式创新,优化融资环境,加大对服务业领域困难行业的倾斜支持,更好满足小微企业合理融资需求,支持小微市场主体发展。

植信投资研究院首席经济学家连平认为,接下来,货币政策工具将加强前瞻性运作,提前展开布局。下一阶段可能会进一步降低支农支小再贷款利率,加大对金融机构的再贷款再贴现支持力度,鼓励金融机构在风险控制要求下向小微企业、民营企业、先进制造业、碳减排等领域提供更多、更优惠、期限更长的信贷支持;扩大普惠小微贷款等结构性工具的支持力度,发挥普惠小微贷款的“增量、降价、扩面”作用。

陶然论金

3月16日,国务院金融委专题会议强调,欢迎长期机构投资者增加持股比例。当日,证监会党委召开扩大会议传达学习会议精神时表示,将完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制,加大对公募基金等各类机构投资者的培育,鼓励长期投资、价值投资。

长期以来,A股市场个人投资者占比高,机构投资者占比低。相对于机构投资者,个人投资者普遍存在专业能力有限、风险承受能力较弱等特点,容易出现盲目跟风、追涨杀跌、频繁交易等一系列非理性行为,从而形成羊群效应,加大市场暴涨暴跌的风险概率。

相比之下,机构投资者通常具有较为雄厚的资金实力,抗风险能力更强,更易实现长期投资,有助于降低市场波动性;同时,在投资管理上,机构投资者在投资决策运作、信息搜集分析、上市公司研究等方面具有专业优势,有利于贯彻价值投资理念,更好发挥股市价值发现功能,对上市公司进行理性定价;此外,机构投资者在促进金融创新、加强对上市公司监管方面也具有积极作用。

资本市场尤其是股市的长期稳定,必然需要机构投资者的积极参与。值得肯定的是,在我国资本市场持续深化改革的背景下,公募基金、社保基金、保险资金等机构投资者实现快速发展,机构投资者持股占A股流通市值比例总体呈上升趋势。中基协数据显示,截至2021年1月15日,境内专业机构持有A股流通市值占比18.44%,较2019年末上升2.02个百分点。

但也要看到,与境外成熟市场相比,A股市场机构投资者持股比例仍有较大提升空间,加速培育各类机构投资者的提升中长期资金入市比例已成为稳定市场、增强市场信心的当务之急,更是推动我国资本市场实现高质量发展的必然要求。

一方面,要尽快完善资本市场的基础制度,形成中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。比如,监管层可以适当放宽机构资金入市比例和范围,为保险资金、企业年金、银行理财子公司等机构资金入市扫清制度障碍;再比如,要继续把提高上市公司质量作为当前监管工作的重要内容,为市场提供更多优质标的,让各类机构投资者不仅可以“参与投”,还可以长期“拿得住”;此外,还可以继续优化上市公司分红机制,鼓励有条件的上市公司稳定、持续地分红,为机构投资者带来长期稳定的红利。

另一方面,要逐步引导市场形成长期投资、价值投资的良好氛围。各类机构投资者应加快完善长周期考核机制,优化对资金管理人的考核和评价体系,不以短期业绩论英雄,而把中长期收益水平作为重点考核指标。同时,监管层、机构投资者还要进一步加强投资者教育,积极传递长期投资、价值投资和理性投资理念,让个人投资者和机构投资者形成投资理念的统一认识,从而给机构投资者更多践行长期投资的机会和空间,真正推动短期交易性资金向长期配置力量转变,促进我国资本市场良性发展。

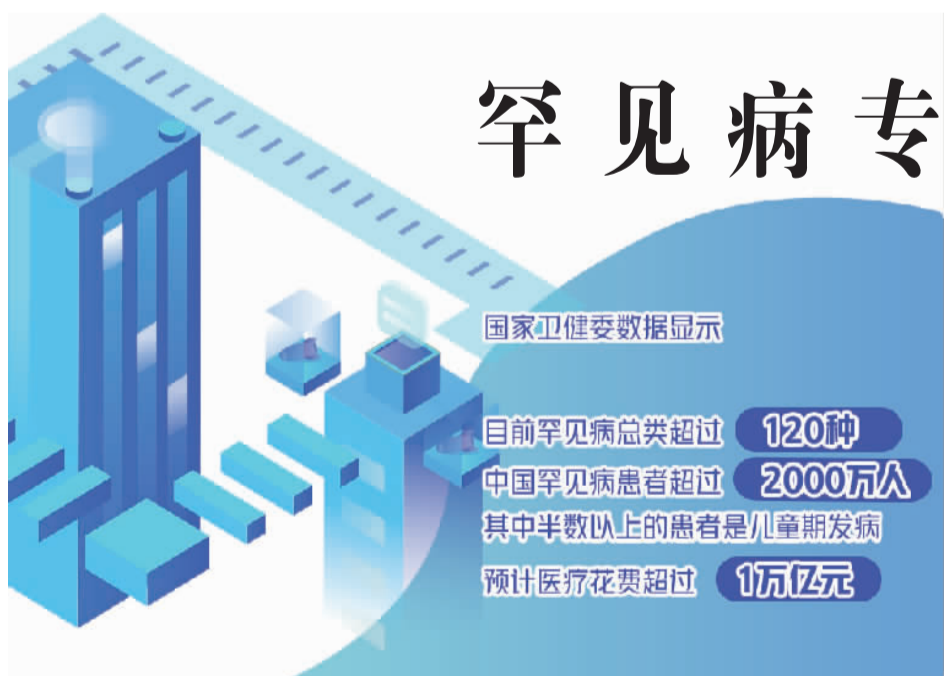
本版编辑 曾金华 彭江 美 编 倪梦婷

罕见病专属商业保险破冰

本报记者 于泳

国家卫健委数据显示

目前罕见病总类超过 120种
中国罕见病患者超过 2000万人
其中半数以上的患者是儿童期发病
预计医疗花费超过 1万亿元



日前,由中国财产再保险有限责任公司、国任财产保险股份有限公司等联合发起并设计,国内首款婴幼儿罕见病专属保险“罕佑保之妇幼保”在北京发布。

来自国家卫健委的数据显示,目前罕见病总类超过120种,中国罕见病患者超过2000万人,其中半数以上的患者是儿童期发病,预计医疗花费超过1万亿元人民币。

近年来,伴随着相关支持政策出台,罕见病领域在药物研发与上市、诊疗体系、支付保障、患者综合服务等方面进入了发展快车道。但由于部分罕见病治疗费用高,即便经过社保报销后依然会给患者家庭带来沉重负担。此外,罕见病主要为先天性和遗传

性疾病,传统的保险产品会将遗传性疾病列入责任免除范围,即不予承保。目前虽有部分城市的“惠民保”将部分罕见病纳入保障范围,但从保障范围来看,依然不够广泛。

记者在采访中了解到,本次推出的“罕佑保”是罕见病领域专属保险,覆盖了包括先天性纯红细胞再生障碍性贫血、先天性肌无力综合征、血友病、白化病等数十种罕见疾病。

值得一提的是,由于罕见病半数以上始发于儿童期,这段时期的早预防、早诊断、早治疗至关重要。无论是医生还是商业保险公司都希望通过这款产品,一方面保障患者支付能力,另一方面通过以险带管的方式为从早筛、确诊、治疗到并发症的

预防和康复配备全病程的医疗资源支持,希望将儿童患者的发现提早到婴幼儿阶段。

多位业内人士向经济日报记者表示,商业健康险产品形态多样,保险责任及病种目录灵活,可针对不同群体进行设计,为投保人提供有力保障的同时风险可控。商业保险的另一优势在于整合和调动资源,为罕见病人提供支付能力的同时配置专业医疗资源和社会资源的保障。此外,商业保险还能够通过保险产品的宣传提升广大人群,特别是备孕、怀孕人群对于罕见病的意识,呼吁社会各方加强对儿童罕见病的关注程度,逐步形成联动作用,为儿童罕见病群体创造更多治疗康复机会。

中再产险临分业务部总经理方京表示,本次中再产险与人保、国任共同开发的“罕佑保”产品,针对孕期女性,从罕见病保障的角度出发,是国内首款罕见病专属保险、国内首款孕产妇及新生儿罕见病专属保险。

首都儿科研究所附属儿童医院副院长谷庆隆表示,“罕佑保”的启动响应了《“健康中国2030”规划纲要》的要求,以险带管的模式符合大健康管理理念,更能帮助医疗机构通过早发现、早干预、早治疗,以较小的代价,让孩子得到健康发展。

国任保险北京分公司总经理沈弘刚认

为,商业保险已经成为医保的重要补充。本次开发罕见病保险产品,是商业直保公司应负的社会责任,希望能够助力缓解患者支付难、负担重。最重要的是,希望通过商业保险的带动,将罕见病早筛落到实处。

2019年,我国首部《罕见病诊疗指南》发布。这对于加强中国罕见病管理,提高罕见病诊疗水平具有重要意义。与此同时,相关部门也通过对罕见病药物实施优先审评审批、鼓励药企投入创新研发等政策措施,逐步破解罕见病患者用药难题。

方京表示,“罕佑保”的发布只是从0到1。未来,商业保险公司一方面要从产品形态升级,继续扩大覆盖的病种,优化升级保险责任,完善服务流程,提供多层次、一站式解决方案。另一方面,要打造区域差异化产品。欠发达地区由于相关意识欠缺以及医疗资源稀缺,在罕见病领域面临着更大挑战,商业保险要做的是更早介入,从源头干预罕见病发生。同时针对欠发达地区罕见病群体,充分利用互联网资源实现医疗资源共享,促进医疗公平。

“国任保险将进一步与再保方、理赔方、健康管理服务方,以及医院专家携手,共同探讨后续产品与服务优化,探索罕见病尤其是儿童早发罕见病的综合全面保障模式,实现由险到医的闭环服务及合作。”沈弘刚说。