

# 为养老金融拓展广阔空间

陆敏

## 深度观察

养老理财产品试点迎来一周年。随着政策助力、投资者养老理财意识提升以及未来试点进一步扩容,养老金融产品将更趋多样化,多层次、广覆盖的养老金融市场正在形成,我国养老金融市场将迎来更为广阔的发展空间。

符合预期,也反映出各方对这类产品的接受度在日益提升。

实际上,老百姓对养老金融产品一直有较为旺盛的购买需求。此前,银行也推出了不少相关金融产品,但部分产品存在同质化严重、保障水平较低、名不副实等问题,广受市场诟病。具体表现为,一些养老理财产品虽然在产品名称上体现了“养老”的主题,但实际上并未设置养老保障的金融功能,还有一些金融产品覆盖面窄、保障程度不足。

优质养老金融产品一直存在供给不足的情况。与此同时,养老需求旺盛与匮乏的优质供给之间的矛盾,给了不法分子可乘之机。近年来以养老服务名义进行非法集资

的案件数量居高不下,监管部门也多次提醒投资者警惕以提供“养老服务”名义吸收资金的行为。

对于这类乱象,近年来,相关部门采取了“两条腿走路”策略,一方面“堵偏门”,严查市场违法违规行为,守好百姓的“钱袋子”;另一方面“开正门”,推动正规金融机构持续加强产品和服务创新,进一步丰富优质养老金融产品的供给。

养老理财产品试点正是一次很好的探索。从理财产品设计的角度来看,一款好的养老理财金融产品须具备3个特征:普惠性、稳健性和长期性。对于老百姓来说,也就是两个要求——实现产品保值和获得长期稳

定收益。此次银行养老理财试点产品引入平滑基金机制,正是为了在一定程度上防止净值出现大幅波动。另外,设置特殊情形下的提前赎回机制,以及推出开放式净值型产品以满足投资者流动性需求等,均是为了满足投资者关于产品保值以及获取稳定收益的需求。

养老理财产品试点进一步丰富了养老金融赛道。除了养老理财产品之外,我国已推出养老目标基金、专属养老保险等产品,特定养老储蓄产品也将于今年11月面世。银保监会有关负责人近日表示,养老理财产品试点总体开展良好,进展顺利,下一步将在充分总结的基础上,研究适时进一步扩大试点范围。

养老理财产品试点一年的情况也充分说明,随着政策助力、投资者养老理财意识提升以及未来试点进一步扩容,相关养老金融产品将更趋多样化。在各方积极参与之下,当前多层次、广覆盖的养老金融市场正在形成,我国养老金融市场将迎来更为广阔的发展空间。

引导中小企业特色产业集群发展,不仅能为中小企业营造良好发展环境、加大对中小企业支持力度,更是维护产业链供应链韧性和稳定、构建新发展格局的重要基础。

日前,工业和信息化部印发《促进中小企业特色产业集群发展暂行办法》,提出“十四五”期间要在全国范围内认定200个左右集群(中小企业特色产业集群),引导和支持地方培育一批省级集群。这不仅能对中小企业营造良好发展环境、加大对中小企业支持力度,更是维护产业链供应链韧性和稳定、构建新发展格局的重要基础。

当前,世界经济下行压力加大,不稳定性不确定性显著上升。我国经济发展的内外部环境更趋复杂严峻,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力持续显现,对各类企业,尤其是量大面广的中小企业,带来直接冲击和影响。这个时候特别需要多措并举加大对中小企业的支持力度,发挥中小企业在推动创新、促进就业、改善民生等方面的积极作用,推动经济社会持续健康发展。

去年12月,国家10多个部门联合印发《“十四五”促进中小企业发展规划》,提出引导中小企业集聚化、专业化发展,同时支持各地根据产业发展定位和资源禀赋,围绕产业链培育一批产业定位聚焦、配套设施齐全、运营管理规范的中小企业特色产业集群。而从中小企业集聚现状来看,目前我国已经具备培育中小企业特色产业集群的较好条件。各地培育认定的块状经济产业集群示范区、县域特色产业集群、特色小镇等超过600个,在提高专业化分工、吸纳劳动力就业、增强产业竞争力等方面均发挥了明显作用。

不过,现有的中小企业集群在发展过程中也存在一些矛盾和问题,主要表现在几个方面。一是主导产业优势不突出。不少中小企业集群不掌握核心技术,缺乏品牌意识,大量产品在中低端市场开展同质化竞争,虽然有一定规模但利润微薄,亟需向创新驱动的高质量发展转变。二是产业协作能力不高。中小企业生产能力有限,在市场变动较大的情况下,很容易出现“大单吃不下、小单不够吃”的情况,亟需建立健全集群内的产能协调机制和供需对接机制,形成长期、稳定、可预期的合作模式。三是发展环境有待完善。中小企业的先天条件与信用问题导致融资成本高、人员流动大,加上缺乏足够的议价能力,一旦市场出现变化往往最先受到波及,亟需发挥集群“抱团取暖”的作用,系统性增强抵御外部风险的能力。

针对上述问题,《办法》提出着力提升中小企业特色产业集群主导产业优势、激发集群创新活力、推进集群数字化升级、加快集群绿色低碳转型、深化集群开放合作、提升集群治理和服务能力等。其中,最关键的是要加快形成“共商、共建、共享、共赢”的集群治理机制,把过去分散的中小企业聚成团、凝成结。

通过共商,达成中小企业集群发展共识——转变过去依靠大量投入生产要素来实现增长的粗放型发展模式,通过整合有限资源、储备创新力量、采取集体行动,推动集群主导产业走向创新驱动的发展道路。

通过共建,发挥众人拾柴火焰高的优势,提高集群配套水平和能力——加快新型信息基础设施建设,布局资源共享和管理平台,建立安全风险防控机制,利用数字化技术和手段,提高中小企业的环境适应性和市场灵活性,营造更有利于企业发展的集群生态环境。

通过共享,形成上下游合作、产学研衔接更紧密的集群协作网络体系——深化人才、技术、资本、资源等合作,降低集群内中小企业信息搜集、生产制造、售后服务等成本开支,提高创新成果产出和转化效率,在更短的时间内推出更具竞争力的产品,让更多中小企业分享集群发展带来的收益。

乘众人之智,则无不胜也;用众人之力,则无不胜也。要让中小企业产业集群茁壮成长,增强产业链供应链韧性和稳定,为国家富强夯实基础;让中小企业兴旺发达,释放更多创新活力以提供更多就业岗位,为人民幸福贡献力量。

(作者系中国电子信息产业发展研究院规划研究所所长、研究员)

程楠

# 小样虽小,监管不能少

樊楚楚

小样虽小,规范有效的监管不能少。今年5月1日起实施的《化妆品标签管理办法》第五条要求,化妆品的最小销售单元也应当有标签,且“标签内容应当合法、真实、完整、准确,并与产品注册或者备案的相关内容一致。”第二十一条还专门强调,以免费试用、赠品、兑换等形式向消费者提供的化妆品,其标签也适用此办法。这表明试用装市场的监督管理已经被重视起来。

标签管理只是小样市场监管的一部分。从经营角度而言,不管是线上还是线下的小样卖家,都应出具相关的经营资质和品牌授权书,公开小样商品的进货渠道和产品合格的检测证明,自行分样的操作过程应该透明、符合卫生标准。对不合规的经营者采取相应的处罚措施,从而保护消费者的合法权益。同时,消费者也应该擦亮双眼,切莫因虚荣心作祟或贪小便宜,盲目相信非官方渠道的拼单群等。

作为当前化妆品市场的新消费趋势,“小样经济”本应是让消费者和经营者实现双赢的经营策略,不应成为有心人利用监管漏洞趁机敛财的手段。只有规范销售渠道、完善监管,才能使双方真正获得应有的权益。

家住本溪在沈阳上班、家住绥化在哈尔滨创业……如今东北地区,在“1小时通勤圈”内跨城上班的人屡见不鲜。随着基础设施建设加快,东北地区的城市群和都市圈快速兴起,产业、人才、政策、科技等资源加速聚集,激发的“振兴动能”值得关注。

城市群、都市圈内的区域协同发展,推动东北地区产业结构调整优化。在“1小时通勤圈”功能影响下,东北地区的新兴产业快速发展。比如,黑龙江省以哈尔滨市为战略性新兴产业发展中心,不断推进数字经济,形成中心城市带动全省战略性新兴产业的发展态势。又如,沈阳现代化都市圈发展,推动一批产业在“群内”落地,仅在农业产业方面就带动了阜新市5万余农户。城市群产业协同发展,持续破解东北地区产业转型升级步伐较慢、新动能不足等难题。

城市群、都市圈营商环境建设整体发力,为东北地区全面深化改革注入活力。比如,以哈尔滨市为中心建成的一体化政务服务平台,推动企业群众办事实现全省通办。又如,辽宁和黑龙江两个自贸区获批后,区内加快政府职能转变,为周边城市带来营商环境建设新样本。发挥好中心城市带动作用、城市群联动作用,有助于解决市场化程度不够高、政府改革不到位、民营经济活力不足等问题,破解东北振兴体制机制等深层次矛盾。

城市群、都市圈带来的创新动能不可小视。东北地区几大中心城市科研人才多、技术基础雄厚,创新资源较为



徐骏作(新华社发)

# 科技赋予农业新内涵 激发城市群辐射动能

9月23日是中国农民丰收节。当很多人还在脑补农民弯腰弓背、挥汗如雨的农忙画面时,在全国各地的广袤农田里,无人机遥感等科技的应用、农业机械的登场、保姆式耕种管收托管服务的普及等,已经令收获季充满科技风、未来感。科技加速改变农业面貌,为传统农业赋予时代内涵。数字化让农民从“会种田”变成“慧种田”,通过建立农业服务大数据平台,破解农民种粮难题;智能化提升农业生产效率,如今几十名新型职业农民能种上万亩田,粮食损耗率也大大降低;托管式“田保姆”让农民种地更轻松,同时可促进农民增收。用科技赋能农业,中国饭碗将端得更稳。(时锋)

# 打造IPO市场“良心秤”

聂无逸

加强对投价报告的规范化管理,是确保证券公司履行资本市场“看门人”职责的重要举措。应完善市场化定价机制,更好发挥投价报告在发行定价中的锚定功能,打造IPO市场的“良心秤”。

日前,中国证券业协会发布《证券公司提供投资价值研究报告执业行为规范(征求意见稿)》,要求各家券商加强合规约束,明确责任要求,进一步规范投价报告的过程管理。这表明,应完善市场化定价机制,更好发挥投价报告在发行定价中的锚定功能,打造IPO市场的“良心秤”。

完善IPO市场化定价机制是注册制改革的重要内容。随着资本市场即将迎来全面注册制,需要尽快形成行业共识,主动完善价格形成机制,从制度上保障股市稳定运行、二级市场有序衔接。在IPO定价过程中,个体报价参差多样是市场常态,也是合理价格生成的必要前提。真正需要担心的,不是价格的自然波动,而是参与方违反公平公正原则造成的市场混乱与失序。IPO价格连着一级市场与二级市场,由于上市资源长期紧缺,两个市场的价格往往存在不小的流动性落差。如果IPO定价过高,出现“新股破发”现象,会给后续的股票发行带来难度;但如果定价过低,又会引发新股连续涨停,二级市场投资者难以参与后续交易。也就是说,无论定价过高还是过低,都会产生行情起伏,影响一级市场、二级市场稳定健康发展。特别是近年来,部分机构为了赚取“打新”收入或

是新股投资利益,利用非正当手段抱团压低价格,还有部分发行人和承销机构为了更高的融资规模和发行收入,采用各种方法有意抬高IPO价格。这意味着注册制实施以后,加强对询价过程的监督和引导就成为市场管理的重中之重。由于IPO定价是买卖双方博弈的结果,投价报告在询价环节中的重要性不言而喻。投价报告通过对发行标的的分析、比较,给出上市企业的定价区间,不但为网下投资者提供盈利预测与估值分析,也为询价提供了必要参考。因此,加强对投价报告的规范化管理,是确保证券公司履行资本市场“看门人”职责的重要举措。

目前,监管机构已经对询价规则作出修改,优化定价生成机制。面对市场反映的部分投价报告专业性不足、与上市定价偏离度较大、公允性和独立性存疑等诸多问题,2019年中国证券业协会专门发文,对投价报告的撰写提出整体要求,并详细规范具体内

容。今年以来,沪深交易所以多种方式,商讨新股发行过程中投价报告的规范工作,取得诸多共识。本次《征求意见稿》则从执业行为规范的高度,对投价报告业务给出全面要求。规范对象既包括分析师个人,也包括研究、投行、合规等部门,乃至整个证券公司。其中专门强调分析师的独立性和“跨墙管理”的具体规则,明确列出8种禁止行为,旨在保障投价报告的专业性和公正性。

全面实施注册制是资本市场改革与发展的重要一步,价格机制是其中关键一环。证券公司要积极履行中介机构责任,以独立、公正、慎重、专业的原则,为IPO参与方给出客观可信的价格建议,为合理引导市场预期、降低市场大幅波动作出贡献。一是要做好全面实施注册制过渡期的制度管理以及衔接工作;二是加大对投价报告的合规考核力度,相关结果应当与证券公司其他考核评比有所挂钩;三是将投价报告管理纳入投行和研究业务监管的整个体系中,加强不同环节之间的监管协调和有效管理,继续优化现有IPO定价机制;四是加强投价报告的业务研讨,可组织专家定期开展专题交流会议,学习国内外先进估值经验,努力为IPO市场打造一杆“良心秤”。(作者系中国银河证券研究院战略研究员)