

# 易纲:缩短货币政策传导链条 提高企业融资“直达性”

证券时报两会报道组

5月26日,央行行长易纲在两会期间接受媒体采访,对诸多热点问题作出回应。他表示,尽管境外疫情形势及其影响还有很大不确定性,但我国经济韧性强,内需市场广阔,经济持续向好的基本面不会改变。下一阶段,稳健的货币政策将更加灵活适度,将按照《政府工作报告》提出的要求,综合运用、创新多种货币政策工具,确保流动性合理充裕,保持广义货币M<sub>2</sub>和社会融资规模增速明显高于去年。

为应对疫情冲击,疫情暴发以来央行实施的对冲政策累计达5.9万亿元,

为疫情防控和经济社会发展提供了有力支持。易纲分别从总量、价格、结构、政策配合四方面总结了这些对冲政策,例如,总量上,通过3次降准、加大公开市场操作力度、增加再贷款再贴现等,超预期投放流动性;结构上,运用3000亿元专项优惠再贷款、1.5万亿元普惠性再贷款再贴现、6000亿元新增政策性银行贷款额度,优先支持疫情防控重点医用物品和生活物资生产企业、受疫情影响较大的中小微企业和服务业企业等。

易纲认为,这些综合举措,已经取得明显成效。在大部分经济指标下滑的情况下,货币信贷逆势增长。1-4月人民币贷款新增8.8万亿元,同比多增近2万亿

元。广义货币M<sub>2</sub>和社会融资规模存量同比增速分别为11.1%和12%,增速明显高于去年,体现了有力的逆周期调节。

加大对中小微企业的金融支持是今年的政府工作报告再次着重强调的内容,政府工作报告对货币政策的目标要求中首提“创新直达实体经济的货币政策工具”,二者之间有何关联,易纲也做出回应。

他表示,疫情发生以来,央行创新货币政策工具,通过货币信贷政策的结构化、精准化,缩短货币政策的传导链条,提高企业融资的“直达性”。下一步将继续加大小微企业信用贷款支持力度。实施普惠小微信用贷款支持方案,通过创

新货币政策工具,支持符合条件的地方法人银行业金融机构新发放普惠小微信用贷款,支持银行业金融机构提高信用贷款占比。

此外,今年是三大攻坚战收官之年,但疫情的冲击无疑又会加大中国金融体系的风险。易纲表示,近期新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击,对银行信贷资产质量造成一定下迁压力,部分中小金融机构风险需引起关注。由于不良贷款风险暴露存在一定滞后性,加之疫情以来银行业对企业延期还本付息等政策,后期银行可能面临较大的不良率上升、不良资产增加和处置压力。

# 大湾区跨境科创投融资需一系列配套措施

证券时报记者 李明珠

近日,中国人民银行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》,这是对2019年2月18日国务院印发的《粤港澳大湾区发展规划纲要》的衔接。其中对于大湾区的特色金融业态发展,比如绿色金融、科技金融等重点进行阐述。

接受采访的多位专家表示,通过大湾区的创新机制和独特地位利用海外资金更好地服务实体和科创企业,需要系列配套政策完善,才能真正落地。

《意见》特别强调,要加快大湾区特色金融业态的发展,但就科技金融而言,业内专家表示,金融科技嫁接金融服务目前尚未有固定模式去追寻,需要在不同场景进行不断尝试,而大湾区的科技金融、绿色金融也在探索过程中。但总体而言,缺乏一个具体的路线图,给政府和金融机构来执行。

对于多元化国际化的跨境科创投融资的建立和真正发挥作用,深圳高等金融研究院研究员吴海峰表示,关键问题在于需要体系化的配套措施一并出台。

吴海峰分析,境外股权投资到国内首先面临资金结算的不便利,国外资金

进入境内投资的通道是很有限的,科创型投资需要社会基金的支持,境内的科创投资基金相较海外而言还不是很强,想引入海外资金做合格境内有限合伙人(QDLP),但如何投资缺乏具体的细则。

他强调,私募股权基金天然需要有杠杆,放大资金效应,但他们进入境内之后在国内没有募资的资格,希望找国内资金做LP,缺乏合作渠道,变成完全自己掏腰包,QDLP放开以后可以通过香港让钱进入,有了牌照以后能像境内的私募股权机构一样募资,投向自身擅长的领域,大湾区的试点是非常领先的,有利于缓解科技型企业直接对接海外私募基金的困境。

红杉资本全球执行合伙人沈南鹏也在两会期间建议,大湾区需要一个有差异性科创贡献的香港,香港在高教创新科技方面拥有显著优势,在具体操作层面上,需要进一步开放内地科研课题给香港科研人员,推动中央地方各级科研经费跨境便利使用;推动知识产权两地互认,统筹跨境科创企业大湾区认定标准,促进香港科研与大湾区产业互动等重大关键性项目。

一家内地背景的金融机构香港子公司也在近几年大力引入香港国际基

金,发展自身的直投业务,该公司在去年成立一只科创类的基金,参与了深圳几家比较大的人工智能行业企业的投资。相关负责人表示,就算深圳的科技企业对接香港的私募基金通道很难,外资直接做股权投资之前并不是非常鼓励,做战略投资也有比较高的风险,以纯自有资金投资,外资也不愿意进行,他们算是比较有优势,但也面临退出时的各种复杂问题。

这样的情况比较普遍,吴海峰告诉记者,比如对赌失败如果面临股权换债权,在私募股权的环境下记账方法没有公允价值如何进行;如果投资以后公司上市了,税收的问题怎么处理?通过外资在海外或香港上市,上市以后融资钱怎么进来?这些都是需要金融机构在实践中进一步做探索,通过LP的开放,金融投资公司开放,QDLP开放之后形成双货币池,从而达到为了让海外资金更好服务实体经济,支持国内的高科技企业发展的目的。

《意见》在“推动粤港澳大湾区绿色

金融合作”部分也做出了相应安排。吴海峰告诉记者,绿色金融是一个崭新的金融体系,把环境成本和社会成本也计入衡量财务投资的标准,目前西方走在前面有话语权,我们希望建立中国绿色金融的标准,把人口、环境、损耗等各项因素都考虑到,建立自己的话语权。

中证鹏元评级研究发展部高慧珂认为,绿色金融标准的不统一很大程度上限制了绿色金融市场的发展。在大湾区内构建统一的绿色金融相关标准,同时努力缩小内地与国际绿色金融标准的差距,逐步向国际标准接轨,才能进一步吸引国际投资者。香港金融市场发达,市场体系成熟,尤其是投资主体多元化,包括绿色投资理念较强的境外资本,这正弥补了内地市场投资者绿色理念较弱的短处。因此,大湾区企业、广东金融机构应充分利用香港平台进行融资,吸引更多的境外绿色投资者,支持大湾区绿色发展。借鉴当前境内企业、金融机构在香港发行绿色债券的成功经验。

(本系列完)

## 金融支持大湾区 意见解读(五)

# 资本市场改革要从融资端和投资端两头发力

(上接A1版)在业务发展战略的方向选择上,主动将国家发展战略、区域发展战略和产业发展战略等作为重要考虑因素,把资金流向实体经济重点领域和薄弱环节,重点满足提高经济社会资源利用效率、降低社会交易成本、促进基础金融服务公平的要求。

第二是坚持以人民为中心的发展理念。这也是由我国国情特点决定的,资管行业转型也要贯彻以人民为中心的发展思想,践行普惠金融理念。充分发挥各自在管理机制、经营理念、激励约束机制、投资运作和人才储备等方面的专业特点和比较优势。提升投研能力,提高风控水平,丰富产品体系,更好实现所托管资产保值增值,寻求在更高水平上提高储蓄转化投资的效能。为不同群体提供风险偏好、价格合理、方便快捷、成本可担的适当产品,不断满足人民日益增长的美好生活需要。

第三是守住底线。在完善制度和推动落实过程中,重点是守住三条底线:一是坚决守好风险底线。这是金融服务可持续的基本前提和实现高质量发展必须跨越的重大关口。随着金融产品结构日趋复杂,资管行业更要坚持严控风险的底线思维,防范金融风险跨行业、跨市场、跨区域传染。二是严守守好合规底线。依法合规展业是资管行业健康发展的最基本要求。三是切实恪守服务客户底线。资产管理是受人委托,在产品销售、投资标的选择、风险控制、收益分配等方面,应当遵循受托代理的基本规律,充分揭示风险,防止因销售误导等行为引发纠纷。

特别是在当前金融业全力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展的关键时期,妥善处理好存量产品的压降与转型接续,既要保持转型定力,也要防止业务断崖式下降,进而引发对实体经济正常生产经营的扰动。

## 持续做好金融风险防范化解工作

证券时报记者:受疫情因素影响,中国经济在改革转型的关键时点面临了一些波折,您觉得应该从哪些方面对冲疫情的冲击?尤其是金融领域该做好哪些方面的工作?

易纲:防范化解金融风险是金融工作的根本性任务。关于当前金融风险的状况和形势,我想谈三个观点。

前期金融风险防控工作取得了显著成效,为应对风险挑战留出了回旋余地。各部门在党中央、国务院统一部署下,采取了一系列措施,重点整治市场乱象,前期金融风险防控工作取得了显著成效,金融风险趋向收敛。一批问题机构得到有效处置,影子银行规模持续压缩,网络借贷风险大幅下降,地方政府隐性债务风险逐步化解,一批重大非法集资案件得到严厉查处。同时,金融供给侧结构性改革持续深化,中小银行改革稳步推进,公司治理机制进一步完善,对外开放举措逐步落实,也为防控金融风险打下了坚实基础、提供了有力保障。

疫情对金融业造成的风险冲击总体仍在预期区间。这次新冠疫情对我国经济社会发展造成了巨大冲击。疫情对经济生产运行和社会生活各方面都造成了明显影响,金融与经济相互依存,实体经济的困难也会反映在金融领域。一些企业特别是小微企业因疫情影响,短期内偿债能力受到较大影响,违约风险、流动性风险有所抬头,信贷资产质量受到一定影响。此外,由于国际疫情蔓延扩散,全球金融市场波动频率提高、幅度增大。随着我们与外部联系越来越紧密,内防风险扩散、外防风险传染的压力加大。这些因素客观上的确增加了金融风险防控难度。总体看,目前冲击仍在预期范围

内,为支持疫情防控、推进复工复产,加快恢复正常的经济社会秩序,这种代价是银行业乃至金融业必须承受也是值得付出的。

金融业有信心应对疫情冲击做好风险防控工作。这种信心从根本上是来自于对巨大内需空间、雄厚产业基础等一系列中国经济内在韧性和长期向好基本面的认识判断。疫情带来的外生冲击,并未改变我国经济增长的基本要素和内在逻辑,以及国内企业制造能力和产业配套能力的独特优势。虽然疫情期间,金融资产质量短期承压,但随着生产生活秩序加快恢复,不良上升势头会得到扭转,金融体系运行也将会趋于正常,良好稳健的发展态势没有改变。另一方面,是基于前期金融供给侧结构性改革的阶段性成果,当前金融政策的储备和调节空间仍然比较充足,服务实体经济能力不断增强,都为应对疫情冲击,增强风险抵御能力和实力提供了坚实的基础。目前,银行业拨备能力、保险业偿付能力都处在较高水平,商业银行资本充足率14.5%,高出最低资本监管要求6.5个百分点,贷款拨备总额超过6万亿元。

稳定经济运行事关全局,防范化解金融风险离不开经济健康增长作为支撑。当前在常态化疫情防控中,经济社会运行逐步趋于正常,生产生活秩序加快恢复,但全球疫情未来走势存在高度不确定性。在这种情况下,金融风险防控工作应当放在金融支持疫情防控和经济社会发展大局中统筹考虑。

一是当前的首要任务是精准施策、全力做好支持实体经济的金融服务。疫情发生以来,在党中央、国务院的坚强领导下,金融部门果断采取了很多措施,加大货币政策逆周期调节的力度,实施了差异化的金融政策,提供了高效的金融服务。在严峻复杂的形势下,为疫情防控和金融体系平稳运行营造了良好的金融环境。金融活、经济活;金融稳、经济稳。

宏观层面,需要更为精准地加大调控力度。继续科学稳健地运用逆周期宏观调节手段,把做好“六保”作为“六稳”工作的着力点,着力稳企业、保就业。拉动居民消费,释放潜在需求。中观层面,需要更加聚焦重点地区、行业以及薄弱环节。支持企业复工复产、复商复市,帮助因疫情造成暂时困难的中小微企业纾困解围,为打赢疫情防控阻击战和推动经济社会发展提供有力支撑。微观层面,需要采取更加灵活、差异化的措施手段。创新优化服务方式,运用科技手段,提供差异化、针对性、优惠性的金融服务。

二是持续做好金融风险防范化解工作。一方面,积极处置化解已暴露的不良。一季度银行业处置不良贷款达到4500亿元,较去年同期增加810亿元。要抓住中小银行机构等重点群体分类施策,通过多种手段加大不良贷款处置力度,提高处置效率。通过债委会、市场化债转股等市场化方式,稳妥有序处置企业债务风险。另一方面,持续关注全球疫情变化情况及对金融业的影响,做好压力测试、摸清风险底数、制定应急预案,根据情况变化及时评估、调整、补充相关政策措施。

三是从防范金融风险和服务实体经济二者实现更高水平的动态平衡出发,深化金融供给侧结构性改革。巩固前期成果,关注中小机构股东股权、金融创新等重点领域风险,防止乱象反弹回潮。同时,要将领风险防控关口前移。

长远看,坚定不移地加快推进金融供给侧结构性改革,用改革的手段破解体制机制难题。深化中小银行改革,培育核心竞争力,增强服务实体经济能力。提升风险抵御能力,为服务实体经济和防控金融风险提供机制保障和动力支持。继续稳妥有序打击处置网络借贷、私募股权等重点领域非法集资活动,维护社会大局稳定。

全国人大代表、吉林银保监局局长刘峰:

## 疫情不改吉林全面振兴内生动力

证券时报两会报道组

能够在这样的特殊时期参加全国两会,我感到更加庄严神圣,更加鼓舞振奋。”全国人大代表、吉林银保监局党委书记、局长刘峰在接受证券时报记者专访时如是说。

今年两会,刘峰带来两份建议,关于优化知识产权融资政策环境和延长金融领域行政处罚追诉时效。在此次专访中,刘峰重点就吉林省经济金融恢复情况,辖内银行业不良资产变化趋势和防范化解金融风险重点领域作出详细回应。

## 吉林经济运行向好态势日趋明显

证券时报记者:疫情对全社会的经济造成了重大冲击,目前吉林的经济情况恢复得如何?

刘峰:受新冠肺炎疫情冲击,吉林省主要经济数据有所下降,吉林省统计局公布数据显示,一季度全省实现地区生产总值2441.84亿元,按可比价格计算,同比下降6.6%,高于全国平均水平0.2个百分点。分产业看,第一产业增加值下降2.9%;第二产业增加值下降13.2%;第三产业增加值下降3.1%。

目前,在吉林全省上下的共同努力下,经济运行中的积极因素不断呈现,向好态势日趋明显,吉林省经济平稳运行、社会大局保持稳定的基本面和内在趋势没有变,实现吉林全面振兴的内生动力没有变。

证券时报记者:疫情发生以来,吉林银保监局在支持疫情防控、推动企业复工复产方面出台了哪些举措?目前成效如何?

刘峰:新冠肺炎疫情发生以来,吉林银保监局结合辖内实际,强化监管引领,先后单独或联合有关部门印发13份文件,推出一系列务实管用的政策措施,并通过定期调度、窗口指导、跟踪督办、强化考核、实地调研等措施,把各项政策措施抓实、抓细、抓到位。

截至4月末,吉林省各项贷款余额21833亿元,同比增长9%;前4个月保险业赔付支出65.4亿元,累计提供风险保障25.8万亿元,同比增长41%。我们聚焦“六稳”“六保”,监管指导辖内机构强化防疫物资供应、小微企业“三农、脱贫攻坚等重点领域金融服务:

一是保“疫情防控”,优先支持疫情防控物资供应和保险保障。辖内银行机构向卫生防疫、药品制造采购、科研攻关等领域投放贷款124亿元,保障“救命钱”足额及时供给。推动保险公司将意外险、疾病险等现有产品保险责任扩展至新冠肺炎,惠及384万名客户,提供风险保障7307亿元。

二是保“市场主体”和“居民就业”,优先支持小微企业复工复产融资需求。联合财政部门试点推出政策性中小微企业复工复产防疫综合保险,为1000家中小微企业提供风险保障40亿元。

三是保“基本民生”,优先支持生活必需品稳价保供,辖内银行机构投放相关贷款131亿元,其中生猪养殖企业贷款22.6亿元。

四是稳“投资”,保“产业链供应链稳定”,聚焦“主、六双”“新基建761”工程,支持重大工程和重点项目,吉林全省中长期贷款13834亿元,同比增长13.4%;推动产业链协同复工复产,围绕汽车产业链加大支持力度,会同有关部门共同创新推出预付贷,全省汽车全产业链授信总额同比增长21%。

五是保“粮食能源安全”,支持“三农”发展,全省涉农贷款5524亿元,较年初新增150亿元;农业保险为3.4万户农户提供风险保障409亿元,同比增长8%。

六是保“决战决胜脱贫攻坚”,优先支持扶贫开发重点地区和贫困户发展,全省贫困地区新增贷款32.3亿元,同比多增10.9亿元,扶贫小额信贷同比增长12.5%。

## 贷款逾期和违约增多 严控不良增量

证券时报记者:从吉林省的经济结构特点看,您认为疫情对吉林的金融业发展主要带来哪些新挑战?

刘峰:受疫情影响,银行业信用风险有所上升,但在预期范围内。对保险业的影响主要表现在前期业务开展受到一定阻滞,但3月份后,随着复工复产的有序推进,经济社会秩序逐步恢复正常,制约保险业务开展的负面因素减少,保费收入已有明显回升,4月末,吉林省保险业累计实现保费收入325.91亿元,同比增长6.14%,高于全国平均水平1.80个百分点。

证券时报记者:业内普遍分析认为,受疫情影响,今年银行业不良贷款会有所抬升,从吉林的情况看,您认为今年辖内银行不良资产会有何变化趋势?吉林银保监局今年将如何化解不良风险?除了化解不良风险外,今年还有哪些重要的金融风险防控领域?

刘峰:疫情对银行业的影响主要反映在贷款质量上,表现为贷款逾期和违约情况增多,不良贷款有所增加。从当前情况看,银行业信用风险上升幅度在预期范围内,但需要注意的是,全球疫情发展、经济金融走势还有很大不确定性。

下一步,吉林银保监局将按照银保监会部署,指导银行业妥善应对疫情冲击影响,采取有效措施防控信用风险。一要压实资产质量,督促执行好临时性延期还本付息政策,合理有序安排好延期贷款的到期时间,坚持实质性判断进行风险分类。二要严控不良增量。指导银行业机构强化贷款管理,密切关注贷款质量变化趋势,及时采取风险缓释措施。三要加快处置存量。指导各类机构结合实际,合理确定差异化的全年处置目标,创新处置方式,提升处置效率,加大不良贷款处置力度。

今年防范化解金融风险的工作重点包括:一是加强资产质量监管,持续加大不良资产处置力度,提高资产分类准确性。二是继续拆解影子银行,继续压降高风险影子银行业务,防止死灰复燃。三是坚决落实“房住不炒”要求,严格执行授信集中度等监管规则,严防信贷资金违规流入房地产市场,持续遏制房地产金融化泡沫化。四是继续努力配合地方政府深化国有企业改革重组,加快经济结构调整,化解隐性债务风险。五是有效防范化解外部冲击风险,做好银行保险机构压力测试,完善应对预案,稳定市场预期。六是稳妥处置高风险机构,压实各方责任,做好协调、配合和政策指导,严肃查处违法违规行为,全力做好资产清理、改革重组等工作。七是进一步弥补监管短板,加大监管科技运用,完善监管制度,强化监管队伍,有效提升监管能力和水平。同时,对于受疫情影响,风险可能上升的领域,吉林银保监局将重点关注,审慎评估,提前做好应对准备,切实维护经济

发展和社会稳定大局。