

央行：适时运用降准等货币政策工具 进一步加大金融对实体经济支持力度

■本报记者 刘琪

4月14日，中国人民银行举行2022年第一季度金融统计数据新闻发布会。人民银行调查统计司司长兼新闻发言人阮健弘在会上表示，今年一季度流动性合理充裕，金融总量稳定增长，信贷结构优化，企业的综合融资成本稳中有降，金融服务实体经济的质量和效率不断提升。

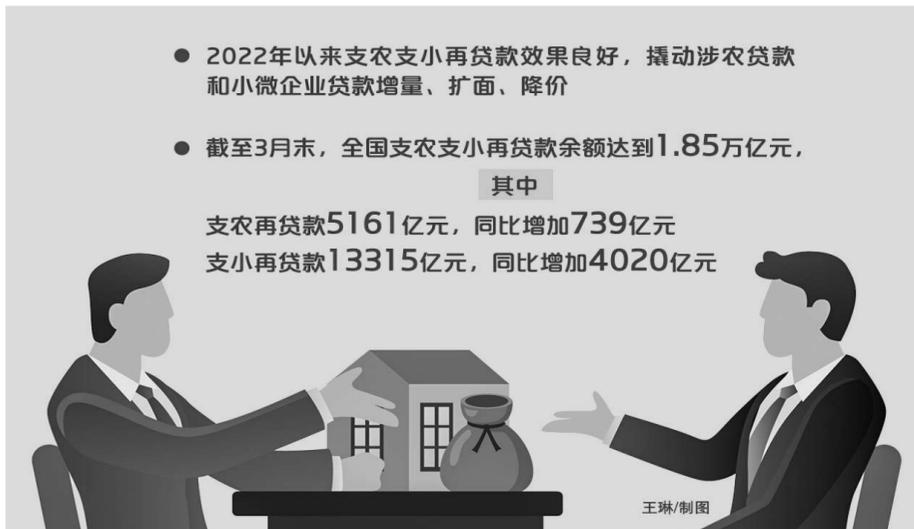
“当前，国内疫情发生频次有所增多，外部环境更趋复杂严峻和不确定。但我国经济韧性强，长期向好的基本面不会改变。”阮健弘表示，下一步，人民银行将认真贯彻落实党中央、国务院部署，适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。

针对近期市场较为关心的多地房贷利率出现下调的情况，人民银行金融市场司司长邹澜回应表示，近期房贷利率下调主要是发生在银行层面。3月份以来，由于市场需求减弱，全国已经有一百多个城市的银行根据市场变化和自身经营情况，自主下调了房贷利率，平均幅度在20个到60个基点不等。此外，部分省级市场利率定价自律机制也配合地方政府调控要求，根据城市实际情况，在全国政策范围内，下调了本城市首付比例下限和利率下限，这是城市政府、银行根据市场形势和自身经营策略，做出的差别化、市场化调整，适应了房地产市场区域差异的特征。

适时运用降准等货币政策工具

“当前，经济新的下行压力加大，对此既要坚定信心，也要高度重视和积极应对这些新挑战。”人民银行货币政策司司长孙国峰说。

孙国峰表示，下一步人民银行将适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。在总量上，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。在价格上，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业融资成本。在结构上，抓紧设立科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，用好普惠小微贷款支持工具，增加支农支小再贷款，实施好碳减排支持工具和煤炭清洁高效利



用专项再贷款。

“2022年以来支农支小再贷款效果良好，撬动涉农贷款和小微企业贷款增量、扩面、降价。”孙国峰表示，截至3月末，全国支农支小再贷款余额达到1.85万亿元，其中支农再贷款5161亿元，同比增加739亿元；支小再贷款13315亿元，同比增加4020亿元。

五省试点普惠养老专项再贷款

孙国峰在会上介绍，为支持重点领域和薄弱环节融资，更加有效支持实体经济发展，人民银行正在按照精准滴灌、正向激励和市场化原则，创设科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款。

关于科技创新再贷款，孙国峰介绍，人民银行通过科技创新再贷款引导金融机构进一步加大对科技创新企业的支持力度。该工具支持企业范围包括：“高新技术企业”、“专精特新中小企业”、国家技术创新示范企业、制造业单项冠军企业等科技企业。在操作支持范围分别按照科技部、工业和信息化部现有标准认定。

金融机构自主选择范围内的企业开展融资服务。适用银行包括：国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家全国性金融机构。总额度为2000亿元，利率1.75%，采取“先贷

后借”的直达机制。金融机构向企业发放贷款后，人民银行按季对符合要求的贷款期限6个月及以上的科技企业贷款本金的60%提供资金支持。

对于普惠养老专项再贷款，孙国峰表示，我国人口老龄化进入快速发展阶段，除政策性、市场化养老模式外，面向普通人群的养老服务仍有较大缺口。为加快健全养老服务体系，人民银行通过普惠养老专项再贷款引导金融机构向普惠性养老机构提供优惠贷款，降低养老机构融资成本，面向普通人群增加普惠养老服务供给，初期先选取浙江、江苏、河南、河北、江西等五个省份开展试点，试点额度为400亿元，利率为1.75%。试点金融机构为国家开发银行、进出口银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等7家全国性大型银行。

孙国峰表示，目前人民银行正在会同有关部门抓紧落实上述两项专项再贷款，尽快推动两项政策工具落地见效，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，更加有效支持实体经济发展。

人民币汇率弹性增强

针对人民币汇率走势，孙国峰表示，今年以来人民币汇率有升有贬，双向浮动，目前人民币对美元汇率水平

与上年末大致持平。我国坚持实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，市场在汇率形成中发挥了决定性作用。总的看，人民币汇率弹性增强，在合理均衡水平上保持了基本稳定。

汇率也是外贸企业最关心的问题。孙国峰说，人民银行、外汇局在帮助外贸企业应对汇率波动方面做了大量工作，并取得明显成效。2021年企业利用远期、期权等外汇避险产品管理外汇风险的规模同比增长59%，高于同期银行结售汇增速36个百分点，企业套保比例同比上升4.6个百分点，至21.7%。

值得一提的是，人民银行审慎局局长李斌在会上谈到，对境内外资企业而言，使用人民币进行结算有助于消除跨境贸易活动中的币种错配风险，节约汇率成本，企业使用人民币的意愿有所增强。

孙国峰表示，下一步人民银行将坚持以我为主，主要根据国内经济形势把握好稳健货币政策实施的力度和节奏，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的功能，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，把握好内部均衡和外部均衡的平衡。同时密切监测国际宏观经济金融形势，稳妥应对外部环境变化的冲击。

金融支持实体经济

专家：降准最快或在本周五落地 全面降准概率大

■本报记者 刘琪

继4月6日国常会提出“要适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持”后，4月13日召开的国常会进一步明确部署，直接“点名”降准。

此次国常会决定，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备覆盖率，适时运用降准等货币政策工具，推动银行增强信贷投放能力，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户的支持力度，向实体经济合理让利，降低企业综合融资成本。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时认为，本次国常会对金融工作的部署十分及时和必要，既能够起到稳定市场预期作用，又有助于促进货币政策发挥逆周期调节功能，稳定经济大盘。

“继去年7月份和12月份降准之后，如今再次推出降准工具，向市场释放出金融持续加大力度支持稳增长明确信号。本次降准释放的长期资金，不仅有助于降低金融机构资金成本，从而引导实体经济融资成本下降，发挥逆周期调节作用，而且有助于银行等机构拥有充足资金配置国债、地方政府专项债等，配合财政政策靠前发力。”温彬表示。

国有大行拨备覆盖率存下调空间 所释放资金可精准滴灌实体经济

■本报记者 吕东

4月13日召开的国务院常务会议决定，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备覆盖率，适时运用降准等货币政策工具，推动银行增强信贷投放能力，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户的支持力度，向实体经济合理让利，降低企业综合融资成本。

《证券日报》记者注意到，随着去年国有大行盈利的较快增长，为了“丰年存粮”，国有大行拨备覆盖率在2021年出现普涨。这也为日后大型银行主动下调拨备覆盖率提供了操作空间，并为加强信贷投放能力创造了可能。

多家大型银行拨备率超200%

根据相关规定，此前商业银行拨备覆盖率的“红线”设定为150%。而随着《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》规定于2018年下发，商业银行拨备覆盖率有所松动，监管要求由150%调整为120%-150%。

《证券日报》记者根据已披露的2021年年报统计，截至去年年末，国有六大行拨备覆盖率全部超过150%，其中邮储银行、农业银行、建设银行、工商银行等4家大型银行的拨备覆盖率均在200%以上，邮储银行的拨备覆盖率更是高达418.61%。

“鼓励大型银行降低拨备覆盖率，就是要为支持实体经济释放更多政策红利。”中国政策科学研究会经济政策委员会副主任徐洪才接受《证券日报》记者采访时表示，未来，国有大行将在拨备覆盖率符合监管要求的情况下，根据自身条件进行相应下降调整，践行国有大行纾困，帮助企业渡过难关。

兴业研究金融监管高级分析师陈昊在接受《证券日报》记者采访时表示，鼓励大型银行下调拨备覆盖率的主要目的在于通过增厚商业银行资本金的形式提升银行放贷能力，进而提高对实体经济的支持力度。大型银行降低拨备覆盖率，也意味着银行所计提的贷款减值准备可以相应减少，这将有助于提升银行净利润，通过留存收益增加银行核心一级资本，进而提升银行的信贷投放能力。

“从当前已经公布2021年年报的国有大行数据看，2021年年末的拨备覆盖率均较2020年年末有较大程度的提升，因此大型银行存在一定的空间对拨备覆盖率进行调整。”陈昊表示。

民生银行首席研究员温彬认为，降低拨备覆盖率释放的资金有

在东方金诚首席宏观分析师王青看来，降准有三方面作用：一是直接增加银行放贷能力，助力宽信用；二是通过降低银行资金成本，引导LPR下调，企业和居民贷款利率也会随之下行；三是政策信号意义，即除了推出科技创新和普惠养老再贷款等定向支持政策外，总量型货币政策也在加码。

就降准时间来看，温彬预计央行将尽快部署降准的实施安排，本月15日是一个可选窗口。一方面，中期借贷便利(MLF)；另一方面，在本月实施降准，也处于美联储再次加息和缩表之前的窗口期。如果降准在本周落地，本月降息的概率会相应降低，但银行会持续向实体经济合理让利，降低综合融资成本，本月也可能通过压降点差的方式降低LPR报价。

国泰君安研报认为，降准最快在4月15日落地。形式上，“全面降准”概率大，甚至不排除“全面+定向”降准同时落地或降准降息“双降”的可能性，对于降息而言，国内降息空间仍然较大。

“部署降准并不意味着政策性降息的可能性被排除。考虑到当前房地产下行以及疫情多点散发态势，降息能够稳定楼市预期，降低实体经济融资成本。”王青表示，预计本月15日或本月政治局会议后，降息可能落地。

助于银行更大力度支持实体经济发展，提高资金使用效率。截至去年年末，国有六大行中，有4家的拨备覆盖率超过了200%，具有较大下调空间。

新增信贷投放创历史新高

事实上，一直以来，国有六大行切实履行责任担当，坚定落实国家战略，精准滴灌重点领域和重点区域。记者注意到，国有六大行在去年业绩大幅增长的同时，积极以资本服务实体经济和助力全行业发展，投资贷款快速增长。

2021年年报显示，工商银行去年境内人民币贷款新增2.12万亿元，同比增长2433亿元；农业银行截至2021年年末的贷款余额17.2万亿元，比2020年年末增长2万亿元；中国银行境内人民币贷款比2021年年初新增1.38万亿元。上述3家银行去年新增信贷投放均创历史新高。

此外，建设银行2021年年报显示，截至2021年年末，其基础设施领域贷款余额突破5万亿元；交行集团客户贷款较2020年年末增长12.17%，为近年来最高水平。

国有大行贷款快速增长，主要是大力支持战略性新兴产业、绿色、制造业等重点领域。

去年全年，建设银行战略性新兴产业贷款新增超3000亿元，增速达50%，绿色、制造业中长期、民营企业、供应链等领域贷款增速均高于平均水平；工商银行去年投向制造业贷款余额突破2万亿元，比2020年增加3197亿元；中国银行2021年全年为近3.6万户科技型企业提供超过8200亿元授信支持，战略性新兴产业贷款新增2993亿元，增长135%。

随着国有大行下调拨备覆盖率，其信贷投放金额和力度仍有望持续加大，以更好地服务实体经济。东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，降低拨备覆盖率可以增厚银行利润，留存利润转增资本规模也会相应增大。从2021年年报看，国有大行当前具备适度降低拨备覆盖率的条件。

招联金融首席研究员董希淼认为，适度降低拨备覆盖率不会影响大型银行发展的稳健性。拨备覆盖率下调后，可以缓解因让利产生的利润增长压力，加快不良资产处置速度，提升其信贷投放的能力，特别是加大对受疫情影响比较严重的小微企业和个体工商户的支持力度。

陈昊表示，各家银行对于拨备覆盖率的下降幅度和时间节点或将结合自身实际情况而存在一定差异。“对于拨备覆盖率相对较高的大型银行而言，有可能其拨备覆盖率的下调情况就会体现在今年的半年报之中。”

北交所开市5个月表现符合预期 合格投资者新增超90万户

■本报记者 孟珂

自2021年11月15日北京证券交易所(以下简称“北交所”)开市至今已5个月，市场表现基本符合预期。数据显示，当前北交所上市公司数量为89家，总股本127.61亿股，总市值1865.48亿元。截至3月底，合格投资者数量496.72万户。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示，随着北交所市场规模稳步扩容，合格投资者也大幅增加，与开市初期相比，新增90多万户，北交所吸引力逐步增强。根据东方财富choice数据显示，截至4月14日，北交所上市公司数量为89家，自上市以来实现上涨的有46家。其中，吉林碳谷、盖世食品、森萱医药等9家公司涨幅超过100%。

“近期，受A股市场大环境影响，北交所行情整体较为低迷。从3月份3只

北交所涨幅为正的个股来看，其2021年业绩快报表现亮眼。可以说明北交所中的优质企业即便在动荡行情中仍有较好表现。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示。

与此前不同的是，北交所开市第5个月北交所上市委打破了“一周一审”的频率，改为“一周两审”，加快了新股上市审核的步伐。

据《证券日报》记者统计，截至4月14日，北交所成立以来，过会企业数量已达21家，其中今年上会企业17家，15家过会。

在排队企业方面，记者根据北交所网站统计发现，截至4月14日，共有46家企业处于发行上市审核阶段，包括5家已受理、22家已问询、12家中止以及6家通过上市委会议、1家报送证监会。此外，截至3月底，348家挂牌公司处于发行上市前期阶段，其中327家公司进入公开发行辅导期。

“随着近期企业完成年报更新工作，北交所审核逐步提速。预计今年下半年会有更多优质企业过会上市。”陈雳表示。

北交所开市以来，遵循中小企业的特征，突出制度特色，与沪深交易所协调发展、协同发展、错位发展，基础制度建设不断完善和优化。

3月31日，上交所同意观典防务转板至科创板上市，至此“北交所转板第一股”正式诞生。业内人士认为，观典防务的转板成功表明北交所已建立起优化多层次资本市场资源配置的作用。

谈及提升市场流动性、便利市场参与等北交所制度建设，陈雳认为，北交所指数的发布迫在眉睫，机构投资者需引入指数来开发指数型投资产品。指数基金与其他投资类型不同，能够为市场提供长期稳定的资金支持。对于北交所上市企业长远发展有积极意义。常春林也认为，就目前开市情况来

看，主要是要解决市场的流动性问题。一方面，由于私募股权基金是投资新三板市场的主要力量，企业在北交所上市，私募股权投资基金只能卖出，不能买入。作为熟悉北交所上市企业的一批机构，应当设计研究私募股权投资基金能否买入北交所标的的问题。另一方面，北交所对多数股东上市减持股份没有要求，大多数投资者由于对市场缺乏信心，在企业成功上市后，就立刻减持股份。应当设立相关制度，引导相关股东承诺限售，以维持股价稳定。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示，目前北交所新股频发，市场持续调整。对此应采取的举措包括：降低交易手续费，发布混合交易制度征求意见稿，放开企业申请转板，引导大型机构资金、长线资金积极进场，推出北交所指数方案，改革现金打新模式，加速优质企业上市等。

助力农户春耕 “保险+期货”实现多点开花

■本报记者 王宁 冷翠华

又到一年春耕季。近日，为了能够协助农户更好实现春耕，免除其对自然灾害和农产品价格波动风险的担忧，保险公司和期货机构再度展开了一场对农业种植的有效助力。

《证券日报》记者注意到，在今年这场以“保险+期货”业务为抓手，期货交易所引导，保险公司和期货公司落地的助农惠农金融服务中，出现了更多“新花样”，例如，单个品种的资金投入力度加大，业务模式多元化和专项项目的设立，以及种植类和养殖类项目也同步开展等。

“大商所农保计划”是大连商品交易所服务“三农”的重要抓手和品牌，而具体实施则是通过“保险+期货”项目来落地。据记者了解，今年“大商所农保

计划”通过种植类和养殖类项目服务乡村产业发展，尤其是在“保护生猪基础产能”方面，将发挥重要市场机制作用。

大商所相关人士告诉《证券日报》记者，今年对于大豆、生猪等品种的项目支持力度会进一步加大，如在服务国家“大豆振兴计划”中，将大力推动大豆收入险项目，助力农民增收增收。根据对2021年大豆各省的种植面积和产量评估，今年在八省(市)开展大豆收入险项目，为配合各地大豆“扩种”安排，取消“县域覆盖”要求并将单个项目区域提升至高地级市标准；同时，聚焦东北“三省一区”粮食主产区，采用区域差异化项目支持资金。此外，大商所还加大了对生猪项目的支持力度，在全国设立生猪专项项目板块，采取“事前立项、事后验收、梯度落实资金”的形式开展。

安华农业保险总经理助理赵乐向《证券日报》记者表示，目前南方地区的种植险承保已经开始，北方地区的种植险投保也在陆续启动。今年针对稻谷、小麦和玉米三大粮食作物的完全成本保险和种植收入保险要在产粮大县实现全覆盖，其中，种植收入保险不仅与产量有关，也与价格有关，而对价格风险的转移需要期货市场发挥作用。

中粮祈德丰(北京)商贸有限公司副总经理冯昊告诉《证券日报》记者，为免除农户对生产资料、自然灾害及产品价格等多方面风险担忧，公司联合保险公司在黑龙江、内蒙古、吉林、新疆、陕西及山西等重点农业省份，深入田间地头，与当地政府部门、农业合作社积极沟通“保险+期货”业务，推广成功经验，并结合农户生产实际需求设计了保险产品方案，

为后续业务的开展做好铺垫。

农业生产有其特点规律和风险周期，如何有效促进险企提升服务、稳定各方预期？赵乐建议，应进一步延长险企经营资格的招标遴选周期，将目前的3年一招标遴选延长为5年至10年；探索改革现有的招标遴选方式，通过每年的绩效考核评价等方式，实现险企市场大稳定、小调整，优胜劣汰，从而实现规范有序、适度竞争的发展目标，促使险企公司将精力聚焦在产品经营和服务之上。

中华财险相关负责人向《证券日报》记者介绍说，今年公司将加大“保险+期货”业务专项资源投入，以期期货交易所支持项目为抓手，以生猪“保险+期货”专项试点工作为重点，大力推动“保险+期货”业务发展，实现分公司“保险+期货”业务全覆盖。