

聚焦 2020 金融街论坛年会

中国人民银行行长易纲：

把好货币供应总闸门 适当平滑宏观杠杆率波动

■本报记者 刘琪

10月21日，中国人民银行行长易纲在2020金融街论坛年会上表示，在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年GDP增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些。货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动，使之长期维持在一个合理的轨道上。

2020年以来，新冠肺炎疫情对全球经济带来严重冲击，各国积极应对，及时推出了有力的宏观对冲措施。就我国货币政策，易纲谈了两点看法，一是，中国货币政策响应及时有力，总量合理适度，为保市场主体稳就业营造了适宜的货币金融环境。

在货币政策方面，今年以来，人民银行通过降低存款准备金率、再贷款、再贴现、创新直达实体经济的货币政策工具等方式，出台了规模可观的宏观对冲措施。2020年以来人民银行3次降准，加权平均存款准备金率下降约1个百分点，降准释放流动性1.75万亿元。

易纲表示，今年货币政策根据疫情防控和经济社会恢复发展的阶段性特征，分层次、有梯度地出台，有内在的逻辑。货币政策实施的另一个突出特点是，注重增强直达性、精准性。截至8月末，银行已累计对157万家市场主体的贷款本金和81万家市场主体的贷款利息实施了延期，共涉及3.7万亿元到期贷款本息；3月份至8月份，银行累计发放普惠小微信用贷款超过3000万笔，共计1.89万亿元，比上年同期多6300亿元。

同时，人民银行扎实做好金融支持精准脱贫工作，助力全面建成小康社会。截至6月末，全国贫困人口及已脱贫人口贷款余额近7500亿元，惠及人数超过2000万。

易纲指出，总的看，稳健的货币政策取得积极成效，货币信贷和社会融资规模合理增长，有力支持了经济稳步恢复。中国金融体系保持了稳健运行。股票市场波动幅度较小。



前9个月债券发行42万亿元，同比增长25%。外汇市场运行稳定，人民币对美元汇率有所升值。

易纲谈到的另一点看法是，坚持稳健的货币政策，坚持和完善应对疫情中一些行之有效的结构性金融政策，助力完成全年发展目标任务。

易纲表示，中国前三季度GDP增长0.7%，预计全年正增长。全球经济从最低点有所恢复，但疫情发展仍高度不确定，IMF预测今年全球经济增长为-4.4%，恢复至疫情前水平仍需时日。“新冠肺炎疫情是重大突发公共

卫生事件，为应对冲击，金融部门推出了一些特殊政策措施。随着疫情对我国经济冲击高峰过去，经济活动逐步恢复正常，有的政策已经顺利完成阶段性任务，但支持小微企业、支持稳就业、支持绿色发展的政策措施将继续坚持，并进一步完善，促进形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的发展新格局。”易纲表示，一是货币政策更好适应经济高质量发展的需要，二是稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。

易纲强调，货币政策要把握好稳增长和防风险的平衡，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来，保持货币供应与反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配。尽可能长时间实施正常货币政策，保持正常的、向上倾斜的收益曲线，为经济主体提供正向激励，总体上有利于经济社会的可持续发展，有利于人民币资产的国际竞争力，帮助我们利用好两个市场、两种资源。

中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清：

养老金融改革发展总方针是“两条腿”走路

■本报记者 刘琪

在10月21日开幕的2020金融街论坛年会上，围绕在构建新发展格局中重塑金融发展新优势这一话题，中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清提出了四点意见，包括全面加强金融的普惠性、努力促进第三支柱养老保险健康发展、坚定不移推进金融服务业对外开放，以及充分发挥科技对提升金融效率的巨大作用。

在全面加强金融的普惠性方面，郭树清指出，金融供给不平衡不充分与金融需求多层次多样化的矛盾仍然比较突出，实现金融的普惠性目标还需要做许多工作。

郭树清表示，必须坚定推进金融供给侧结构性改革。既要发展大型超大型金融企业，也要培育中小型金融机构。既要发展综合经营的一站式机构，也要有特色化的专业机构。不同类型的金融主体坚守定位，取长补短，相互竞合，共同构筑

茂盛的金融森林。所有金融机构都要抓紧数字化转型，唯有如此，才能切实提高服务大众的本领。同时，深化金融机构的内部治理改革仍然十分紧迫。

郭树清还表示，要进一步加强和改进监管，引导金融资源流向经济社会发展薄弱领域。金融机构要发挥专业优势，做好财富管理，增加居民财产性收入，实现人民群众财富的长期保值增值。要防止风险外溢，维护金融市场稳定，增进社会福利。在防灾救灾、绿色发展、应对气候变化等方面也要主动作为，发挥表率作用。

在努力促进第三支柱养老保险健康发展方面，郭树清指出，随着我国人口老龄化加速到来，发展第三支柱已经十分迫切。金融业也要，也应该能发挥重要作用。

郭树清表示，发挥金融优势，大力发展第三支柱养老保险，可以有效缓解我国养老保险支出压力，满足人民群众多样化养老需求。同时，也可

集中长期稳定资金，探索跨周期投资模式，成为资本市场长期投资和市值投资的重要力量，从根本上促进资本市场健康发展，满足基础建设和科技创新的资金需要。

“当前我国居民金融总资产已达到160万亿元，其中90多万亿元为银行存款，而且绝大多数低于一年期。可转换为终身养老财务资源的金融资产，规模十分庞大，优势非常明显。”郭树清说道：“近年来，我们会同相关部委和金融企业，对养老金融改革发展进行了广泛调研，并形成了下一步的工作思路。”

据郭树清介绍，总的方针是“两条腿”走路，一方面抓现有业务规范，就是要正本清源，统一养老金融产品标准，清理名不副实产品。另一方面是开展业务创新试点，大力发展真正具备养老功能的专业养老产品，包括养老储蓄存款、养老理财和基金、专属养老保险、商业养老保险等，选择条件较好的金融机构和专营机构先行参与。坚持从我国实际出发，借鉴

国际正反两方面经验，探索养老金融改革发展的新路子。

在坚定不移推进金融服务业对外开放方面，郭树清指出，开放合作是实现金融繁荣发展的必由之路，封闭环境下不可能培育出真正有竞争力的金融机构和金融市场。即使在新冠肺炎疫情最严重时期，金融对外开放步伐也没有一刻停止。

郭树清表示，下一步将在坚守国家金融安全和稳定前提下，坚定不移扩大金融服务业开放，持续优化金融市场制度安排，深化国际经济金融合作，在扩大开放中持续提升金融体系竞争力。

“我们欢迎拥有良好市场声誉和信用记录，特别是在风险管理、养老资金管理、消费金融、财富管理、健康保险等方面具有特色和专长的外资机构进入中国，激发市场活力。我们也支持中国金融机构‘走出去’，在大道国依法合规发展业务。”郭树清说道。在充分发挥科技进步对提升金

融效率的巨大作用方面，郭树清指出，我国金融科技应用在许多方面已处于世界前列，移动支付、电子清算、网上银行、数字信贷飞速发展。一些互联网科技公司也在积极探索发展金融业务，并取得了令人瞩目的成绩。

“我们将继续支持金融科技的发展，优化客户服务体验，提升服务效率。密切关注和评估科技革命对金融业的影响趋势，并做好前瞻性部署安排。”郭树清表示，在监管方面要加大科技运用，提升监管效能。当然，金融科技发展也带来了一些新问题，必须高度重视网络安全、数据隐私、寡头垄断等风险挑战，确保市场公平和金融稳定。

此外，郭树清表示，金融行业一定要全力以赴支持北京“四个中心”功能建设，打造国家服务业扩大开放综合示范区，支持北京加快自由贸易试验区建设，支持北京构建京津冀协同发展的高水平开放平台。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜：

不断健全符合我国国情的双支柱调控框架

■本报记者 刘琪

“我国在宏观审慎政策方面的探索实践起步较早。”10月21日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在2020金融街论坛年会上谈到，2003年人民银行在房地产金融领域首次引入最低首付比例政策，并根据形势变化，多次逆周期调整最低首付比例要求。2010年，人民银行引入差别存款准备金动态调整机制，并于2016年升级为宏观审慎评估(MPA)，将信贷投放与金融机构资本水平及经济增长相联系，有效促进了货币信贷平稳适度增长。

潘功胜表示，党中央、国务院高度重视宏观审慎管理工作。要以第五次全国金融工作会议提出，要以防范系统性金融风险为底线，加强宏观审慎管理制度建设。党的十九大

报告提出，“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”。2019年年初，党中央、国务院批发的机构改革方案，进一步明确了人民银行负责宏观审慎管理的职能，牵头建立宏观审慎管理框架，统筹监管系统重要性金融机构、金融控股公司和重要金融基础设施，并批准设立了宏观审慎管理局。

据潘功胜介绍，近年来，中国人民银行重点开展了以下几方面工作：一是建立我国宏观审慎政策框架；二是有序推进系统重要性金融机构监管；三是加强金融控股公司监管；四是开展重点领域宏观审慎管理。

他进一步表示，2018年11月份，人民银行联合监管部门发布了《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》，确立了我国系统重要性金融机构监测、监管和风险处置的总体制度框架。在总体制度框架

下，人民银行会同银保监会制定了《系统重要性银行评估办法》，明确了我国系统重要性银行的评估方法、评估范围、评估流程，从规模、关联度、可替代性和复杂性四个维度确立了我国系统重要性银行的评估指标体系，目前已完成对外公开征求意见，拟于近期发布。

“正在制定《系统重要性银行附加监管规定》，从附加资本、杠杆率、大额风险暴露、公司治理、恢复和处置计划、信息披露和数据报送等方面对系统重要性银行提出监管要求。”潘功胜表示，评估办法和附加监管规定发布后，中国人民银行将会同银保监会，认真开展评估工作，及时发布我国系统重要性银行名单及配套附加监管实施方案。

此外，潘功胜表示，为健全我国银行业风险处置机制，人民银行起草了《全球系统重要性银行总损失吸收

能力管理办法》，对我国全球系统重要性银行总损失吸收能力比率、构成及监督检查、信息披露等提出要求。目前正在向社会公开征求意见。

“相比货币政策，宏观审慎政策的理论与实践总体上起步不久，各国宏观审慎政策框架都还在不断健全完善。”潘功胜表示，下一步将认真履行宏观审慎政策牵头职责，在实践中不断探索中不断健全符合我国国情的双支柱调控框架，支持形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

一是持续健全宏观审慎政策框架。适时发布《宏观审慎政策指引》，完善我国宏观审慎政策的总体设计和治理机制。继续加强重点领域宏观审慎管理工作，不断丰富宏观审慎政策工具箱并制定工具启用、校准和退出机制。

二是完善系统性风险监测评估体系。重点健全房地产金融、外汇市场、债券市场、影子银行以及跨境资金流动等重点领域宏观审慎监测、评估和预警体系，分步实施宏观审慎压力测试并将其制度化。

三是加强系统重要性金融机构和金融控股公司监管。强化系统重要性银行监管。建立我国系统重要性保险机构、证券机构宏观审慎管理框架。制定系统重要性金融机构的恢复和处置计划。完善金融控股公司监管配套细则，依法依规、稳妥有序开展金融控股公司准入管理和持续监管。

四是做好宏观审慎政策与其他政策的协调配合。加强宏观审慎政策和货币政策、微观审慎监管政策的协调配合，充分发挥政策合力。加强宏观审慎政策与财政政策、产业政策、信贷政策等的协调配合，增强金融服务实体经济能力。

精选层迎第二批公开发行企业 新一轮“打新”中签率有望提高

■本报记者 包兴安
见习记者 刘伟杰

新三板精选层继开市交易后迎来第二批公开发行企业。10月21日晚，常辅股份披露《股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌发行安排及询价公告》，正式启动公开发行。目前，除常辅股份外，数字人、诺思兰德、德众股份、万通液压4家企业也已经取得证监会核准批文，近期将继续启动发行，精选层公开发行进入常态化。

《证券日报》记者注意到，上述5家企业分别属于仪器仪表制造、软件与信息服务业、医药制造、汽车零售、通用设备制造行业，5家企业均采用超额配售选择权(以下简称“绿鞋

机制”)，也都采取了稳定公司股价预案，主要包括公司回购股票、大股东增持公司股票、设定减持限制、延长锁定期等。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示，随着精选层市场的开市和运行即将满三个月，企业、投资者等各方都在不断理解和熟悉这个市场。在此背景下，拟入层企业对市场更加有信心，投资者也更加理性，监管层正持续推动精选层各项制度建设越来越完善，使得整个精选层市场的生态更加多元、丰富和完善，有利于更好地发挥精选层的示范和引领作用。

“首批32家精选层企业没有一家选择绿鞋机制，但在此之后，全国股转公司很显加大推进了绿鞋机制

在新三板精选层的全面落地的工作，首先从2020年8月份开始对精选层申请企业的问询中普遍都新增了绿鞋机制一问，其次从第33家开始的新一轮精选层获批企业都明确了使用绿鞋机制。绿鞋机制作为新三板精选层股价维护和市场维稳利器，也将为精选层的稳步发展发挥越来越重要作用。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。

按照绿鞋机制相关规定，企业在精选层挂牌之日起30个自然日内，如果股票的市场交易价格低于发行价格，主承销商将及时使用超额配售股票资金从二级市场买入发行人股票，有利于平衡股票供求、平稳后市股价，增强投资信心、保护公众投资者

权益；如果公司股票的市场交易价格高于发行价格，在超额配售选择权期限届满后，主承销商将要求发行人增发超额配售的股票，交付给同意延期交付股票的战略投资者，帮助发行人获得增量融资。

据了解，常辅股份本次初始发行数量为435万股，占发行后总数的10.62%。发行底价为10元/股，拟采用询价方式确定发行价格。拟引入两家战略投资者分别承诺投资500万元、350万元，对应的初始战略配售发行数量为70万股，占初始发行数量的16.09%，扣除战略配售数量后的80%向网下投资者发行，20%向网上投资者发行。

另外，发行人授予保荐机构(主承销商)不超过初始发行规模15%的

超额配售选择权，若全额行使超额配售选择权，本次发行股数将扩大至500万股，则本次发行数量占超额行使超额配售选择权后总股数的12.01%。

谈及新一轮精选层企业“打新”将出现哪些新变化和和特点？北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林对《证券日报》记者表示，一是参与精选层打新的网上和网下投资者数量相比第一批企业或减少，导致网上和网下中签率有望大幅度提高；二是网下询价过程中网下投资者报价或更加谨慎，导致发行平均市盈率有所下降低；三是不同企业发行结果将更加分化，符合科创板或创业板标准转板预期较高的标的或更受青睐。

全国财政收入增速

第三季度由负转正

证券交易印花税同比增长53.4%

■本报记者 包兴安

10月21日，财政部发布数据显示，前三季度，全国一般公共预算收入141002亿元，同比下降6.4%。其中，证券交易印花税1644亿元，同比增长53.4%。

财政部国库支付中心主任刘金云在2020年前三季度财政收支情况新闻发布会上表示，随着减税降费等措施加快落实，经济逐月持续稳定恢复，带动全国一般公共预算收入连续4个月正增长，9月份扣除特殊因素后，收入增幅比上月继续提高，好于预期。各级政府牢固树立过紧日子的思想，压减非急需非刚性支出，同时加快直达资金下达和使用，疫情防控、脱贫攻坚、基层“三保”等重点领域支出得到有力保障。

从收入走势看，财政收入增长逐月好转。前三季度，全国一般公共预算收入141002亿元，同比下降6.4%。前三季度全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、-4.7%，总体呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正的持续向好态势。特别是6月份以来，全国财政收入当月增幅连续4个月正增长，6月份-9月份收入分别增长3.2%、4.3%、5.3%、4.5%，其中，9月份扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入同比增长约8%。

从税收收入看，主要经济指标稳步恢复，9月份当月主体税种增幅全面转正。前三季度，全国税收收入118876亿元，同比下降6.4%，降幅比一季度和上半年分别收窄10个、4.9个百分点，其中，9月份全国税收收入同比增长8.2%，当月主体税种全面转正。分税种看，前三季度，国内增值税下降13.5%，比上年收窄5.6个百分点，其中，9月份当月，工商业增值税实现连续3个月增长，主要是工业生产增长持续加快；营业税改征的增值税年内首次转正，主要是服务业复苏有所加快。企业所得税下降4.9%，降幅比上年收窄2.3个百分点，主要是企业利润连续3个月两位数增长。进口货物增值税消费税下降9.4%，降幅比上年收窄6.8个百分点，主要是贸易进口回暖。印花税额2592亿元，同比增长30.3%。其中，证券交易印花税1644亿元，同比增长53.4%。

刘金云表示，展望第四季度，经济恢复性增长基础将进一步巩固，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标延续恢复性增长态势，将带动增值税、企业所得税、进口环节税收等主体税种增幅继续回升，财政收入累计降幅会逐步收窄。下一步，财政部将继续贯彻落实党中央、国务院决策部署，落实落细减税降费政策，督促地方依法依规组织收入，积极采取保障措施保障财政平稳运行，努力完成全年预算目标任务。

另外，据财政部直达资金监控系统数据统计，截至9月30日，在实行直达管理的1.7万亿元资金中，各地已将1.566万亿元直达资金下达至资金使用单位，形成实际支出10214亿元，占中央财政已下达地方资金的61.2%。如果按照下达时间算起到底年底完成全部支出测算，支出进度已高出序时进度11.2个百分点。已支出资金中，市县基层支出共计9961亿元，占比97.5%，体现了资金直达基层的政策效用，其中市县级支出1558亿元，占比15.2%；县级支出8403亿元，占比82.3%。省级支出253亿元，占比2.5%，主要是按照省级统筹要求列支的养老保险补助经费和普惠金融资金对重点保障企业的贷款贴息。

央行查处侵害消费者金融信息安全权行为 6家金融机构被处罚

新华社北京10月21日电 中国人民银行10月21日发布消息称，人民银行相关分支机构近日依法对部分金融机构侵害消费者金融信息安全行为立案调查，并依据有关规定，对农业银行吉林市江北支行等6家金融机构作出行政处罚决定。

人民银行介绍，根据调查，人民银行相关分支机构对农业银行吉林市江北支行、中国银行石嘴山市分行、建设银行德阳分行、建设银行娄底分行、建设银行东营分行、建设银行建德支行及相关责任人予以警告并处罚款，责令相关金融机构立即整改。

人民银行人士表示，部分金融机构工作人员无视法律和规定，严重侵害了消费者金融信息安全权，甚至泄露履行反洗钱职责获得的相关信息，反映出部分金融机构的金融消费者权益保护意识不足，内部控制仍需持续强化。人民银行高度重视消费者金融信息保护和反洗钱信息保密工作，坚持对侵害消费者金融信息安全行为“零容忍”，对侵犯金融消费者合法权益的违法违规行为坚决依法严厉打击。

人民银行表示，下一步，将进一步强化消费者金融信息安全监管和反洗钱信息保密工作，督促金融机构履行主体责任，持续完善有利于保护消费者金融信息安全和落实各项金融消费者权益机制，切实保护金融消费者长远和根本利益。