

# 金融稳定保障基金构建金融风控坚实防线 业界认为“必要且重要”

■本报两会报道组  
冷翠华 苏向昊 杨洁

国务院总理李克强5日作政府工作报告时提出,设立金融稳定保障基金,运用市场化、法治化方式化解金融风险,牢牢守住不发生系统性风险的底线。“设立金融稳定保障基金”的提法为首次出现。

“设立金融稳定保障基金是稳定金融市场、防范系统性金融风险的需要,对维护宏观经济稳定运行具有重要意义。”全国政协委员、银保监会副主席周延礼在接受《证券日报》记者采访时表示。

全国政协委员、申万宏源证券首席经济学家杨成长则认为:“金融稳定保障基金的设立正当其时。”

多位接受《证券日报》记者采访的业内人士认为,当前,设立金融稳定保障基金必要且重要。该基金设立后,将与金融机构内部控制、金融子行业细分保障基金一起,构建起我国防范金融风险的三道防火墙,有力稳定市场预期。

## 提供市场化、法治化 风险化解手段

周延礼表示,目前,我国在金融细分领域风险防范、化解和处置方面已经积累了一定经验,设立了保险保障基

金、信托业保障基金、证券投资者保护基金、存款保险基金等,在此基础上,设立金融稳定保障基金,将为我国金融体系建立起最后一道屏障,当金融市场发生大型风险时,能通过市场化、法治化手段来化解。

杨成长在接受《证券日报》记者采访时表示,防范和化解金融风险要实现制度化、常态化,要做好三方面工作,首先,对重大风险预警系统要定期进行风险压力测试;其次,要发挥系统重要性金融机构的作用;此外,要实现宏观审慎管理,尤其重视金融稳定性和金融风险防范。

“设立金融稳定保障基金必要且重要。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,当前全球经济发展不确定性增大,金融市场失灵的频率逐步上升,因此,需要预先设立在市场失灵情况下的“消防队”。设立金融稳定保障基金可以用于防范市场失灵,维护市场稳定。

植信投资研究院高级研究员王运金对《证券日报》记者表示,当前国际形势的不确定性、不稳定性增加,国内经济面临三重压力,加之全球疫情反复,稳增长难度较大。在此背景下,经济金融运行中的风险暴露概率上升,运用好各项政策工具维持金融市场稳定是防风险工作的重中之重。

王运金进一步表示,设立金融稳定保障基金,有助于稳定大局,降低内外部冲击对国内金融市场平稳运行的负面影响,一定程度上夯实金融稳定的基础,有助于守住不发生系统性风险的底线。

“金融是现代经济的核心,金融风险防范和化解是金融行业永恒的话题。”山东财经大学当代金融研究所所长、财政部财政科学研究所博士后陈华对记者表示,尤其是在当前经济面临下行压力的背景下,商业银行不良资产有增加的趋势,需要国家层面设立金融稳定保障基金,通过制度安排来稳定金融经济发展。

## 金融稳定保障基金 如何筹资和运行?

事实上,为防范金融风险,此前我国已经构建了多重防火墙,加厚行业安全垫。与上述制度安排相比,金融稳定保障基金有何不同?该基金又将以怎样的方式筹资和运行?

首批向监管备案的投连险投资经理、保险资管业资深人士王传振对《证券日报》记者表示,目前,我国已建立了金融行业细分领域的专属保障基金,各类基金对细分领域的专属风险和结构性风险进行预防、化解和处置,而金融稳定保障基金则是定位于全局性的保障基金,其设立目标是确保“牢牢

守住不发生系统性风险”,功能为聚焦重大金融风险、社会稳定事件以及大规模交叉感染金融风险。

王运金认为,与金融行业细分领域的保障基金不同,金融稳定保障基金的作用对象范围更广,可能不只针对金融业相关机构,还可能覆盖房企、地方政府债务等领域,目的是保障整个金融体系的平稳运行,运用市场化、法治化方式来化解金融风险。此外,金融稳定保障基金的牵头部门与管理模式也可能不同,可能由政府或人民银行主导并监管,能够对存在问题的金融机构或特定行业企业进行有针对性的救助。

“建立金融稳定保障基金是各国处置问题机构的普遍做法。”中国银行研究院中国金融分析小组介绍,从发达国家的实践来看,金融稳定基金的资金来源主要包括三部分,一是由金融机构以“生前遗嘱”的方式缴纳,以压实问题机构的主体责任;二是接受处置资助的金融机构在其度过危机后归还的资金;三是财政资金注入。

陈华表示,金融稳定保障基金的资金来源应该是一部分由政府出资,并撬动更多社会资本跟进,建议政府资金约占20%,社会资本不高于80%。陈华提到,为避免金融风险,山东省此前曾构建企业应急转贷基金体系,该体系具有类似金融稳定保障基金的功能。

## 两会声音

### 全国人大代表、森马服饰董事长邱光和: 打造“专精特新”企业培育平台 激发中小企业创新活力



■本报两会报道组 吴文婧 冯思婕

国务院总理李克强5日作政府工作报告时提出,着力培育“专精特新”企业,在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持。

“若要引导更多中小企业进入‘专精特新’行列,就必须引导企业进一步加大研发投入,强化创新发展。”全国人大代表、森马服饰董事长邱光和在接受《证券日报》记者表示,实现经济高质量发展,需要不断激发中小企业的创新活力。

邱光和认为:“‘专精特新’头部企业应将发展视野投向全球,要有领跑全球的雄心,政府部门则要在企业产品研发和市场开拓两方面给予更大力度支持。”

“企业R&D(研究与试验发展)经费占比是小巨人、隐形冠军评选的关键指标,要求4%以上,但大部分规模以上企业的R&D占比仅3%左右。”邱光和表示,下一步若要引导更多企业进入“专精特新”行列,必

须指导企业进一步加大研发投入,强化创新发展。

因此,邱光和提议,在国家、省级中小企业专项资金中,提高“专精特新”企业的分配基数,专项用于企业科技研发补助,加大对企业技术成果转化运用的支持。在项目招标方面,进一步打破壁垒,如对一定级别的“首台套”产品不设置产品使用次数或放宽限制条件等,进一步帮助“专精特新”企业打开产品市场,形成“研发-使用-改进”的良性循环。

“相较于大企业,中小企业在数字化转型中较为滞后,需进一步加强数字化引领示范作用,通过数字赋能推动中小企业转型升级。”邱光和认为,“‘专精特新’企业主要是中小企业,虽然发展潜力巨大,但本身抗风险能力较弱,在企业转型、发展壮大过程中需要更多政策支持。”

邱光和表示,为了推动“专精特新”企业做大做强,可优中选优,以“小巨人”、“隐形冠军”等企业为重点,实施增资扩产项目补助扶持;增加用地指标专门支持“专精特新”中小企业的用地需求;在融资方面,对上述企业降低门槛要求,减少资质证明材料等。

此外,邱光和提议打造“专精特新”企业培育平台。在国家层面建立起全国统一的“专精特新”企业管理平台,将企业申报、运行监测、一企一策服务内容等进行整合,打造一个专门为“专精特新”企业服务的专业平台,打通不同部门间的数据壁垒,从而便于基层主管部门掌握企业运行数据、发展状况等。

## 两会话题

### 进一步疏通货币政策传导需缓解“三大约束”

专家预计,年内结构性货币政策工具将继续加力支持实体经济

■本报两会报道组 刘琪

“2020年为了战胜疫情,政府采取了积极的财政政策和适度扩张的货币政策。去年的货币政策实际上是一个慢转弯、转好弯的过程。今年要逐步过渡到一个常态化的宏观调控阶段,所以要保持货币政策的稳健适度。”全国政协委员、申万宏源证券首席经济学家杨成长在接受《证券日报》记者采访时表示。

国务院总理李克强5日作政府工作报告时提出,“稳健的货币政策要灵活适度”,同时,强调“进一步疏通货币政策传导机制,引导资金更多流向重点领域和薄弱环节,扩大普惠金融覆盖面”。

“进一步疏通货币政策传导机制的核心,在于持续缓解银行信贷供给的流动性、资本和利率三大约束,培育和激发实体经济信贷需求。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,预计今年结构性货币政策工具,如普惠小微贷款支持工具、支农支小再贷款等也将进一步加力。

央行日前公布的数据显示,自2019年8月份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月份的5.32%降至2022年1月份的4.5%,累计降幅达0.82个百分点,创改革开放以来最低水平,很大程度上缓解了小微企业融资难融资贵问题。

不过,李克强作政府工作报告时提出“进一步疏通货币政策传导机制”,表明当前货币政策传导过程中仍存在堵点。央行货币政策司司长孙国峰此前曾表示,要疏通货币政策传导机制,就要从破解流动性约束、资本约



束和利率约束下手。

明明也持同样观点。他认为,缓解流动性约束的关键在于保持流动性合理充裕,为银行提供低成本的流动性;通过进一步释放利率市场化改革的效能或下调政策利率,以推动贷款利率下行,更好刺激信贷需求;发挥宏观审慎政策工具的逆周期调节作用或鼓励银行补充资本,以缓解资本约束。

“当前货币政策传导机制的优化可以从量价两方面进行。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金表示,从价格看,LPR报价机制仍有进一步市场化的空间,如加大对报价行的正负激励和竞争等。同时,继续推进

利率市场化改革尤其是存款利率市场化进程,以统一银行的负债成本和贷款定价市场化机制。从数量看,银行流动性到信贷调控的传导仍然存在堵点,即使流动性宽松,银行信贷扩张程度也一定程度上取决于银行的自身意愿,因此市场化程度仍需提升。

对于“引导资金更多流向重点领域和薄弱环节,扩大普惠金融覆盖面”,明明认为,仍需引导资金重点支持三农、小微企业、科技创新企业、专精特新制造业等。

“当前重点领域和薄弱环节主要包括小微企业、科技创新、绿色发展领域。同时,在制造业重要性提升的背

景下,制造业的资金支持也有望加大。”陶金表示。

财信研究院宏观团队认为,前述政府工作报告明确提出“引导资金更多流向重点领域和薄弱环节”,表明今年结构性货币政策仍将继续加力,再贷款等结构性工具规模有望继续扩大。具体举措包括用好普惠小微贷款支持工具,增加支农支小再贷款,支持小微企业贷款继续“增量、扩面、提质、降本”;引导金融机构增加制造业中长期贷款,增强制造业核心竞争力。上述结构性政策举措将继续重点支持小微企业、科技创新和绿色发展等领域。

### 人民币汇率不惧多重因素扰动 仍将维持双向波动态势

■本报两会报道组 刘琪

今年以来,“美元强、人民币更强”不断演绎。据Wind数据显示,截至3月9日17时,在岸人民币对美元汇率年内上涨0.89%,离岸人民币对美元汇率年内上涨0.68%。其中,3月1日,在岸人民币对美元汇率盘中最高升至6.3048,离岸人民币对美元汇率盘中最高触及6.3075,二者分别创2018年4月26日、2018年5月份以来新高。

随着近期人民币对美元汇率不断刷新近几年高点,市场对人民币汇率后期走势也愈发关注。

从汇率的扰动因素来看,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,一般来说,决定一国货币对美元汇率的因素主要有三个:首先是双方的经济增速差以及

经济稳定性差异,这属于中长期因素。其次是货币政策松紧程度对比,市场尤其对两国政策利率动向给予高度关注,这可以归为中短期因素。最后是该国的国际收支平衡状况和外汇市场情绪等短期因素。

“就2022年来看,受疫情后期经济恢复节奏的影响,中美两国GDP增速之差会有所收窄。另外,今年美联储加快收紧的政策基调已定,现在市场争论的主要是加息次数和缩表时间,而未来一段时间我国央行还将推出有利于经济增长的政策,货币政策边际宽松的方向较为明确。以上因素决定了今年人民币面临一定贬值压力。最后,当前境外疫情高发,俄乌冲突又增加了新的不稳定性,海外资本对人民币的避险需求上升。”王青说。

摩根士丹利证券首席经济学家章

俊对记者表示,目前美元指数已经基本反映了年内美联储加息和缩表的预期。历史经验显示,美联储开启加息周期之后美元反而会有所走弱。地缘政治风险上升不仅会通过能源价格推升通胀也会对经济增长造成负面冲击,美联储再加大收紧政策的可能性较低,因此未来美元大幅走强的概率较低。所以,从美元角度对人民币汇率并不构成实质性影响。

“今年对人民币汇率影响较大的主要是两个方面:一方面,年内出口增速很难维持高位,经常项目下顺差会有所收窄,从而对人民币汇率支撑有所减弱,但另一方面,中国逆周期稳增长政策提升了经济基本面的确定性,加上人民币资产的避险属性上升,资本项目下的海外流入会上升,从而对人民币汇率形成支撑。”章俊认为,总

体来看,判断今年人民币一篮子货币汇率大致在维持稳定中枢的前提下呈双向波动态势,不会出现持续的单边升值或贬值趋势。

在汇率双向波动成为常态的情况下,如何做好汇率风险管理,对外资企业而言十分重要。

全国人大代表、人民银行南京分行行长郭新明全国两会期间在接受媒体采访时表示,企业要树立汇率风险中性理念,理性面对汇率涨跌,要识别可能的风险并制定有效的套保策略,建立科学完善的考核机制。

中国银行研究院高级研究员王有鑫对《证券日报》记者表示,对于外贸企业来说,应树立汇率风险中性意识,不赌汇率单边升值贬值。立足主业,审慎安排资产负债币种结构,合理利用金融衍生工具对冲汇率风险。

### 全国人大代表、君乐宝乳业集团董事长兼总裁魏立华: 四举措扶持家庭牧场发展 助推乡村振兴



■本报两会报道组 许洁 袁传玺

今年全国两会,全国人大代表、君乐宝乳业集团董事长兼总裁魏立华带来了关于扶持家庭牧场发展的建议。

他认为,家庭牧场是畜牧业高质量发展的重要组织形式和助推乡村振兴的重要抓手,能够有效带动农业延伸产业链,拓展供应链,提升价值链,在振兴乡村产业、巩固脱贫攻坚成果等方面扮演重要角色,也为地方政府、农牧民、企业带来可观的经济效益和社会效益。

但在家庭牧场实际建设过程中,面临着牧场选址用地难、税收压力大、经营融资难及人才队伍缺乏等一系列问题,亟须通过创新机制来解决。

魏立华建议,继续加强、完善和落实财税金融支农政策的引导和支持,更好保障家庭牧场的土地经营权和基础设施建设,加快农业产业融合发展、促进新型农业经营主体高质量发展、推进奶业振兴。

首先,多渠道解决家庭牧场建设用地难问题。魏立华建议,加大奶牛家庭牧场扶持力度,在年度农业设施用地指标中单列一定比例,专门用于奶牛家庭牧场建设。

其次,加大对奶牛家庭牧场的金融扶持力度。解决家庭牧场经营主体的融资难问题,根据家庭牧场信贷需求的特点,加强农业金融产品和服务创新,扩大新型经营主体财产(牛舍、生物资产等)可纳入抵押的范围,采取多种形式的金融服务,扩大金融支持力度。

此外,魏立华建议,在农业农村基础设施建设上给予更多扶持。基础设施是农业的基石,加强农村基础设施建设是发展现代农业的重要保障。建议加大对家庭牧场扶持力度,推进家庭牧场水电路改造、粪污处理、挤奶设备、TMR设备等配套设施建设,并支持家庭牧场自动化、智能化设施设备的使用,通过自动化、智能化发展提升家庭牧场人均劳动效率和收益水平,推动农业现代化水平,促进农村经济发展。

最后,在完善科技创新、培训和服务体系方面,魏立华建议,一是进一步加大对家庭牧场的培训力度,提高生产技能和经营管理水平。制定专门计划,对符合条件的中等专业学校毕业生、退役军人、返乡农民工务农创业给予补助和贷款支持;二是加快构建农业科技创新和技术推广应用体系,支持龙头企业、高等学校、职业院校、科研院所通过建设农村农业综合服务示范基地等方式,共同参与集研发、孵化、产业化于一体的科技服务载体,大力推进农业技术综合推广。