

奋进新征程 建功新时代

# 央行：稳健实施“以我为主”货币政策 宏观杠杆率总体实现“稳字当头”

■本报记者 刘琪

“党的十八大以来，是中国金融业取得历史性成就的十年。”中国人民银行副行长陈雨露6月23日在中共中央宣传部举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会上表示，在这十年中，人民银行全面贯彻新发展理念，持续深化金融供给侧结构性改革，稳步扩大金融开放，统筹发展与安全，有力推动经济高质量发展。

从我国宏观杠杆率及宏观调控政策效果来看，陈雨露表示，近年来中国宏观调控政策是有力、有度、有效的，宏观杠杆率总体实现了“稳字当头”，确保国民经济运行在合理区间，也为全球经济增长作出积极的贡献，成为全球经济的重要动力源和稳定器。

## 管住货币总闸门 不搞大水漫灌

回顾这十年，陈雨露谈到，人民银行稳健实施“以我为主”的货币政策，综合研判复杂多变的国内外经济金融形势，发挥好货币政策总量调节和结构调节的双重功能，前瞻性地加强跨周期的调节，有效应对世纪疫情等内外部的冲击。

在这个过程中，有力地促进了稳增长、稳物价、稳就业和国际收支平衡。人民银行坚持管住货币总闸门，不搞大水漫灌，守护好老百姓的钱袋子。

数据是最有力的佐证。陈雨露表示，2012年以来，广义货币供应量(M2)年均增速10.8%，与名义GDP年均增速基本匹配，有力地推动了国民经济稳健发展。

同时，在这十年里，人民银行以新发展理念引领金融支持实体经济实现

这十年，人民银行以新发展理念引领金融支持实体经济实现高质量发展

高技术制造业中长期贷款余额较十年前增加了近七倍

今年一季度末，普惠小微贷款余额超过20万亿元

境外主体持有境内人民币金融资产较十年前增加了2.4倍



崔建岐/制图

高质量发展。陈雨露提到了一些具体数据：高技术制造业中长期贷款余额较十年前增加了近七倍；今年一季度末，普惠小微贷款余额超过20万亿元，支持小微企业和个体工商户超过5000万户；境外主体持有境内人民币金融资产较十年前增加了2.4倍；人民币成功加入国际货币基金组织特别提款权，成为第三大篮子货币，权重从10.92%提升至12.28%。

防范化解金融风险是金融工作永恒的主题。陈雨露表示，十年来，人民银行统筹金融发展和安全，守住了不发生系统性金融风险的底线。牵头打好防范化解重大金融风险攻坚战，取得了重要的阶段性成果，重点领域的风险得到稳妥处置，金融风险整体收敛、总体可控。

此外，陈雨露谈到，十年来，人民银行不断强化数字经济时代的国家金融基础设施建设，现代化金融服务体

系迈上新台阶。

## 宏观调控政策 有力、有度、有效

谈及近年来我国宏观调控效果如何，陈雨露表示，宏观杠杆率变化是衡量宏观调控效果的一个重要指标。近年来，人民银行不断健全金融宏观调控体系，创新和完善宏观调控的方式，在宏观杠杆率总体保持稳定的前提下，有力支持了实体经济的发展，也有效地保障了我国国民经济运行在合理区间。

陈雨露进一步表示，从纵向来看，2021年末中国宏观杠杆率是272.5%，比2016年末上升了23.9个百分点，五年年均上升约4.8个百分点。2016年到2021年这五年，中国GDP年均增速约6%，CPI年均涨幅约2%，平均每年新增城镇就业超过1300万人。也就是说，中国以温和可控的宏观杠杆率

增幅支持实现了“较高增长、较低通胀、较多就业”的优化组合，宏观调控取得了良好成效。

从横向来看，新冠肺炎疫情以来，中国以相对较少的新增债务支持了经济的较快恢复，宏观杠杆率的增幅明显低于其他主要经济体。新冠肺炎疫情暴发以后，各国普遍采取了超宽松的财政政策来应对衰退，引起了宏观杠杆率的大幅上升。2021年末，国际清算银行统计的全部报告国家的杠杆率平均水平是264.4%，比2019年末高18.3个百分点，中国的这一数据是16.5个百分点。

“这体现出我们不搞‘大水漫灌’、不超发货币、不透支未来的宏观政策取向。”陈雨露说，在稳杠杆的同时，中国经济表现持续保持领先，通胀总体可控。2020年到2021年，中国经济两年平均增速5.1%，比美国、日本和欧元区分别高4.1个、6.6个和5.7个百分点，通胀水平也明显低于主要发达经济体。

# 银保监会：过去十年累计消化不良资产16万亿元 要进一步提升机构内生风险防控能力

■本报记者 苏向泉 见习记者 杨洁

6月23日，中共中央宣传部举行“中国这十年”系列主题新闻发布会，介绍党的十八大以来金融领域改革与发展情况。

银保监会副主席肖远企在会上表示，金融监管部门坚决防范化解金融风险，金融资产盲目扩张得到根本扭转，高风险影子银行较历史峰值压缩约25万亿元。不良资产处置大步推进，过去十年累计消化不良资产16万亿元，一大批突出风险隐患得到消除。

## 将继续深化 银行保险机构改革

对于银行业保险业十年来取得的成绩，肖远企从四方面进行介绍：一是金融与实体经济良性循环逐步形成。二是防范化解重大金融风险取得重要成果。三是银行业保险业改革开放呈现新局面。第三支柱养老保险改革试点取得重大进展，专属

商业养老保险试点范围扩大至全国，养老理财试点范围扩大至十地十机构；2022年5月末，养老理财认购金额超600亿元。四是严监管氛围基本形成。

“过去十年来，我们采取了多项措施。目前银行保险业整个发展格局出现了一些新的变化。”肖远企表示，一是综合实力不断增强，我国银行业保险业的总资产从2012年底的9.5万亿元增加到2021年底的32.4万亿元，资本实力大大增强；二是金融结构不断优化，间接融资和直接融资的比例与我国经济社会发展和金融需求的适应性大幅提高；三是中国特色的金融治理体系不断完善。

肖远企表示，下一步，主要从以下几方面继续努力：不断优化金融结构体系；继续深化银行保险机构改革，加强公司治理建设，特别是深化农村信用社改革，城商行改革以及保险营销体制改革；进一步加强风险防控，主要的重点就是要进一步提升银行保险机构内生的风险防控能力；构建有中国特色的金融监管制度体

系，做到所有金融活动都纳入监管，建立事前事中事后全链条、全方位的监管机制安排。

## 金融资产 脱实向虚势头得到扭转

防范化解金融风险是金融业永恒的主题。在过去十年，银保监会处理了一大批突出的风险点。

一方面，突出风险点的传染性、外溢性明显收缩，稳妥化解、拆解了不法金融集团的风险，对中小银行保险机构的风险进行了处置和改革重组。过去十年，恢复和处置了高风险中小机构600多家；同时，也处置了一大批债务金额比较大、涉及面广的大型企业的债务风险。

另一方面，金融资产脱实向虚的势头得到扭转，坚决清理脱实向虚、乱加杠杆、以钱炒钱的活动，过去一段时间，特别是过去五年内，银行业、保险业总资产年均增速分别为8.1%、11.4%，低于同期信贷投放和债券投资年均增速，从根本上扭转了资金的空转，流向

实体经济资金大幅增加，并且中间链条也大幅压缩，融资成本也有所下降。

同时，社会金融秩序基本实现“由乱到治”，防范化解金融风险长效机制逐步夯实；金融反腐和处置风险一体推进；金融监管的透明度和法治化水平日益提高。

对于中小银行风险，肖远企表示，银保监会非常重视中小银行特别是小银行的健康发展。过去五年累计处置中小银行不良贷款5.3万亿元，力度非常大。

在化解不良资产和相关风险方面，银保监会采取的主要措施有以下几个方面：一是坚持改革化险一体推进，统筹推进中小银行的改革和化险，重在公司治理和机制建设，重在培育中小银行发展和防控风险的内生动力，落实各方责任，对于个别重点机构，银保监会“一行一策”，制定深化改革和风险化解的方案；二是不断加大不良资产处置力度；三是推动多渠道补充资本；四是完善公司治理；五是强化科技赋能，促进中小银行数字化转型，用科技手段来巩固中小银行在支农支小领域的传统优势。六是优化机构布局。

(上接A1版)截至今年5月底，境内专业机构投资者和外资持有流通股市值占比达到22.8%，比2016年提升了6.9个百分点。在互联互通机制下，境外投资者对中国股市、债市的参与正逐步升温。

三是外资金融机构在华投资发生结构性变化。

十年来，监管部门推出50多项银行保险开放政策，双向开放的制度措施不断完善，有力促进了外资机构来华投资兴业。2021年在华外资银行资本和资产均较十年前增长超过50%，在华外资保险公司在十年间增长1.3倍，资产增长6倍。外资券商、基金公司等已成为我国资本市场的一支重要力量。外资金融机构在中国开展业务，不仅促进了资金、管理、理念的双向交流，而且促进了外界对中国市场、中国治理的深入了解，有利于共建大市场，凝聚积极的发展力量。

四是金融资源配置不断优化，向重点领域和薄弱环节投放资源的机制更加健全。

通过创新体制机制、加强公司治理、完善监管和优化考核，城乡之间、大小金融机构之间的金融资源配置更趋平衡。金融机构服务小微企业的征信、专营等长效机制基本建立起来，小微企业的融资覆盖面明显提升。

直接融资和间接融资的比例与我国经济社会发展和金融需求的适应性大幅度提高。2021年底，社会融资规模存量为314.13万亿元。其中，实体经济获得的人民币贷款余额为191.54万亿元，企业债券余额为29.93万亿元，非金融企业境内股票余额为9.48万亿元。直接融资存量占比为12.5%。2021年社会融资规模增量累计为31.35万亿元，其中，直接融资增量占比为14.4%。

从长期看，股票、债券融资在社会融资中的占比还可以进一步提高，而过去十年在金融资源配置方面开展的一系列改革，为实现这一愿景提供了必要的制度基础。

五是我国的宏观杠杆率实现动态优

化，这也得益于金融结构的积极调整。

到2021年末，我国的宏观杠杆率为272.5%，明显低于其他主要经济体。面对世纪疫情和巨大的经济下行压力，我们坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，不透支未来，坚持稳中求进总方针，实现了国民经济的较高增长、较低通胀和较多就业的优化组合。这为应对更加复杂的局面、稳定经济增长留出了政策空间。与此同时，由于采取了积极有效的外贸外资政策，我国国际收支结构更加稳健，经常账户顺差始终处于合理均衡区间。外商直接投资持续增加，外债增长主要来自境外长期资金配置我国债券，外债结构优化、风险可控。我国宏观经济稳健、宏观调控裕如，继续成为全球经济的重要动力源和稳定器。

十年来，我国金融实现这些结构性巨变，是金融领域深入贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想，全面贯彻新发展理念，持续深化金融供给侧结构性改革的结果。过去十年，我们深化了对

金融与实体经济关系的认识，把防范化解重大风险与推进改革统一起来，坚持金融反腐和处置风险一体推进，积极主动作为，奋力攻坚克难。经过整顿，一大批突出的风险隐患得到消除，金融资产盲目扩张、脱实向虚的势头得到根本扭转。过去十年累计消化不良资产16万亿元；截至目前，高风险影子银行较历史峰值压缩约25万亿元。在此基础上，金融系统坚持高质量发展不松劲，在过去五年里，银行业、保险业总资产年均增速分别为8.1%、11.4%，低于同期信贷投放和债券投资年均增速，从根本上扭转了资金的空转，流向实体经济资金大幅增加，中间链条大幅压缩，融资成本有所下降。

成果来之不易，未来重任在肩。金融系统要继续做好防范化解重大风险和服务实体经济高质量发展的各项工作，深化监管改革、机构改革、市场改革，扩大高水平对外开放，把中国特色金融体系和金融市场发展得更好！

# 北交所上市公司数量满百 服务创新型中小企业效果凸显

■本报记者 孟珂

6月24日，优机股份在北交所正式上市。至此，北交所存量上市公司数量达到百家。

“这标志着北交所进入新的量级。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示，北交所作为我国资本市场全面深化改革的新抓手，旨在健全我国多层次资本市场体系，完善多层次资本市场的错位发展、互联互通，助力创新型中小企业融资、上市难和退出难的问题。

## “小而美”特征突出

北交所100家上市公司中，中小企业占比达76%。从行业大类来看，战略新兴产业、先进制造业等领域的公司占比超八成，覆盖了工业材料、信息技术、医药健康等多元细分创新领域。100家企业“小而美”特征突出，与北交所服务创新型中小企业的市场定位较为匹配。

从公司经营情况来看，这100家上市公司2021年营业收入合计达704.66亿元，同比增长31.04%；归母净利润76.25亿元，同比增长22.81%。

与此同时，北交所服务实体经济，支持科技创新方面成效显著。这100家上市公司2021年研发投入合计达33.39亿元，平均研发强度6.87%，是规模以上企业平均水平的4.78倍。100家上市公司中，22家属于国家级专精特新“小巨人”企业，2家公司获得国家科技进步奖。

富士达是在北交所上市较早的国家级专精特新“小巨人”企业。“自在北交所上市以来，企业知名度大幅提升，企业在客户、市场中的信誉也有了质的飞跃，同时公司营收、利润稳步提升。”富士达董秘鲁军仓对《证券日报》记者表示。

“万通液是北交所第一批上市公司，也是国家级专精特新‘小巨人’企业，上市以来获得感较强。”万通液董秘王梦君对《证券日报》记者表示，北交所成立后降低了投资门槛，吸引了更多的投资者参与这个市场，有利于公司进行价值传递。

安信证券研究中心总经理助理诸海滨表示，相信在北交所扩容进度加快的情况下，越来越多的优质中小企业会涌入北交所，与原有的高成长重创新的企业一同为国家的实体经济以及科技创新目标助力。

## 上市节奏逐步提升

截至6月24日，北交所上市公司共100家，公开发行募集资金超250亿元。在上市节奏方面，北交所开市以来新上市公司20家，2022年以来新上市公司19家，其中5月份以来，上市速度有所加快，共有4家

# 十年股债融资累计达55万亿元 服务实体经济广度深度显著拓展

(上接A1版)证券期货经营机构的总资产十年间增长5.5倍，公募基金管理规模目前为26万亿元，十年增长了8倍，行业实力大幅增强。

资本市场的国际吸引力和影响力大幅增强。统筹开放和安全，制度型开放翻开新篇章。行业机构外资股比全面放开，启动沪深港通、沪伦通，A股纳入国际知名指数并不断提升比重，外资连续多年保持净流入。

资本市场法律体系“四梁八柱”基本建成。新证券法、刑法修正案(十一)先后实施，中办国办印发关于依法从严打击证券违法活动的意见，期货和衍生品法为期货市场高质量发展奠定了良好的法治基础，“零容忍”执法威慑力显著增强，市场违法违规成本过低的局面已经得到了根本性改变。

市场韧性和抗风险能力明显增强。坚持通过改革提升监管治理效能，健全市场内生稳定和外部约束机制，及时稳定市场预期，资本市场风险总体收敛、基本可控。近年来也经受了各种国际国内超预期冲击，主要指数稳中有升，健康发展态势持续巩固。

## 六大结构性变化显著

从市场结构来看，资本市场六

公司上市；6月份以来截至6月24日，已有7家公司上市。

据了解，北交所设立以来，持续提升上市审核效率方面开展了一系列针对性举措。数据显示，目前北交所项目审核平均用时(自受理至核准注册)为143天。企业质量好、中介机构勤勉负责的项目审核会更加高效，例如北交所对惠丰钻石的审核仅耗时71天。

“目前北交所基本上保持每周一审或两审的上市会议节奏，每次审议1家-2家发行人企业。”联储证券投资银行部董事总经理张元成表示，未来随着申报企业数量的增加，以及北交所上市委审核机制的日益完善，单次会议的审核数量预计随之增加，由此北交所整体的上市节奏会逐步提升。

北交所高效审核的同时，其后备军队伍也在不断扩大。截至6月22日，北交所拟上市企业310余家，在审企业68家。此外，从2022年上半年分层情况来看，共有515家新进入层公司，其中有348家公司符合北交所上市财务条件，占比67.57%。89家新进入层公司已提交北交所上市辅导备案材料。

“北交所发挥好龙头撬动作用，上市公司数量稳步增长，吸引创新层上市公司数量大幅度增长，新三板基础层、创新层和北交所逐渐形成金字塔形的市场结构，层次递进的市场结构逐渐完善，有利于提升资本市场服务创新型中小企业的精准度，降低实体经济融资成本，提高资源配置效率，增强市场功能，更好服务实体经济和创新型中小企业高质量发展。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林表示。

## 市场流动性或再上台阶

在北交所已初具规模的背景下，“进一步提升北交所市场活跃度，改善流动性”成为上市公司、机构投资者与业内专家最为关心的事情。

鲁军仓表示，“希望提升北交所的交易活跃度，提升企业价值，为上市公司创造更好的融资渠道，实现企业与投资者的共赢。”

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示，北交所成立初期所面临的流动性问题，随着市场逐渐扩容以及机构参与意愿提升已有边际改善。当前，北交所已有100家上市公司，可以研究推出北交所指数和混合交易制度等。随着制度不断完善，投资者对于北交所的参与意愿也将不断提升。

肖远企表示，未来或将开发多类北交所相关指数，企业的曝光度会得到进一步提升。伴随着企业自身的规模体量扩大和企业数量的增多，未来北交所市场流动性会大大增强，为基本面投资和估值投资提供支撑。

# 十年股债融资累计达55万亿元 服务实体经济广度深度显著拓展

大结构性变化显著。李超介绍，一是多层次市场体系日益完善，各市场、各板块的特色更加突出。同时，创投和私募股权投资基金也在整个资本市场中发挥着日益重要的作用。二是上市公司结构在发生明显变化，质量得到了明显改观。三是市场优胜劣汰的效应加快显现，“有进有出、能进能出”的良性生态加速形成。四是投资者结构逐步优化，专业机构投资者力量持续壮大。五是产品供给体系结构也发生了变化，更加丰富。六是崇信守法、惩恶扬善的导向持续强化。

资本市场对于支持科技创新有特殊优势。李超表示，证监会着重从全面支持科技创新的角度，更好发挥资本市场特殊功能，目前来看，效果比较明显。从融资方面来看，这两年科创板、创业板IPO公司数超同期境内市场70%，私募基金累计投资未上市公司股权超过了10万亿元，其中相当比例都是投向科技创新领域。资本市场支持科技创新，不仅体现在融资方面，还体现在激励机制效应更加显现，资本市场为科技创新企业提供特有的、多样的、有效的激励机制。示范和聚集效应逐步形成，一批科技领先、市场认可的科技创新企业陆续登陆资本市场。