

上半年社会融资规模同比多增3.2万亿元——

货币政策力促经济逐渐回暖

本报记者 陈果静

财金观察

中国人民银行近期公布的2022年上半年金融统计数据，金融机构加大对实体经济信贷支持力度，实体经济融资需求显著回升。下半年，货币政策走向、政策发力重点是市场关注的焦点，近期，人民银行有关负责人回应了这些市场关注的热点问题。

支持实体经济力度加大

“金融支持实体经济力度较大，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有所提升。”对于上半年的金融数据，中国人民银行调查统计司司长、新闻发言人阮健弘表示。

上半年，一系列政策加快落地，加大对实体经济的支持力度。人民银行降低准备金率0.25个百分点，上缴结存利润9000亿元，合理增加流动性供给，金融机构加大对实体经济的信贷支持力度。6月末，广义货币供应量(M₂)同比增长11.4%，比上年同期高2.8个百分点；上半年，社会融资规模增量为21万亿元，同比多增3.2万亿元，人民币各项贷款增加13.68万亿元，比上年同期多增9192亿元。

“疫情以来我国宏观杠杆率增幅明显低于其他主要经济体，以相对较少的新增债务支持了经济较快恢复。”阮健弘强调，2022年一季度，我国的宏观杠杆率是277.1%，比上年末高4.6个百分点。阮健弘表示，宏观杠杆率是总债务与GDP的比率，经济增速放缓会推动宏观杠杆率上升。同时，为应对下行压力，着力稳定宏观经济大盘，进一步部署了稳经济的一揽子措施。这些逆周期的调控政策对债务增长的影响会在当期体现，但对产出的影响相对滞后，因此宏观杠杆率会出现阶段性上升。这既是外部冲击的客观反映，也是逆周期调控政策助力稳定宏观经济大盘的体现。

“应当看到，虽然今年以来我国经济发展面临的风险挑战明显增多，不过我国经济向好的基本面没有改变。”阮健弘表示，随着国内疫情防控形势持续向好，稳经济一揽子政策措施加快落地生效，我国经济已经呈现明显的复苏势头。这也为未来保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件。

结构性货币政策显效

今年以来，人民银行创设了三项新的结构性货币政策工具——科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款试点和交通物流专项再贷款。去年四季度，央行还出台了碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。截至目前，这些政策效果如何？

最新数据显示，截至目前，碳减排支持工具累计发放1827亿元，支持银行发放碳减排领域贷款3045亿元，带动减少碳排放超过6000万吨。煤炭清洁高效利用专项再贷款已经累计支持银行向企业发放低成本贷款

439亿元。今年创设的三项新工具按季发放，将于今年7月首次申请，人民银行正在有序推动相关工作。

人民银行货币政策司司长邹澜表示，总的来看，结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，同时，建立了“金融机构独立放贷、台账管理，人民银行事后报销、总量限额，相关部门明确用途、随机抽查”的工作机制，有利于激励金融机构优化信贷结构，实现向普惠金融、绿色发展、科技创新等领域精准倾斜的效果。下一步，将持续发挥好各项结构性货币政策工具的双重功能，更加有效支持国民经济重点领域和薄弱环节。

上半年，在助企纾困和支持中小微企业发展方面，金融支持政策落地效果如何？邹澜表示，总体来说，金融服务实体经济质效进一步提升，普惠小微贷款继续保持“量增、面扩、价降”。5月份，新发放的普惠小微企业贷款加权平均利率是5.19%，环比又下降5个基点。邹澜表示，下一步，将加强与发改、财政、工信等部门合作，继续落实落细已出台政策，加大对受疫情影响的行业企业特别是小微企业纾困发展的支持力度，共同提振市场主体信心，助力稳定宏观经济大盘。

有序推进金融工具落地

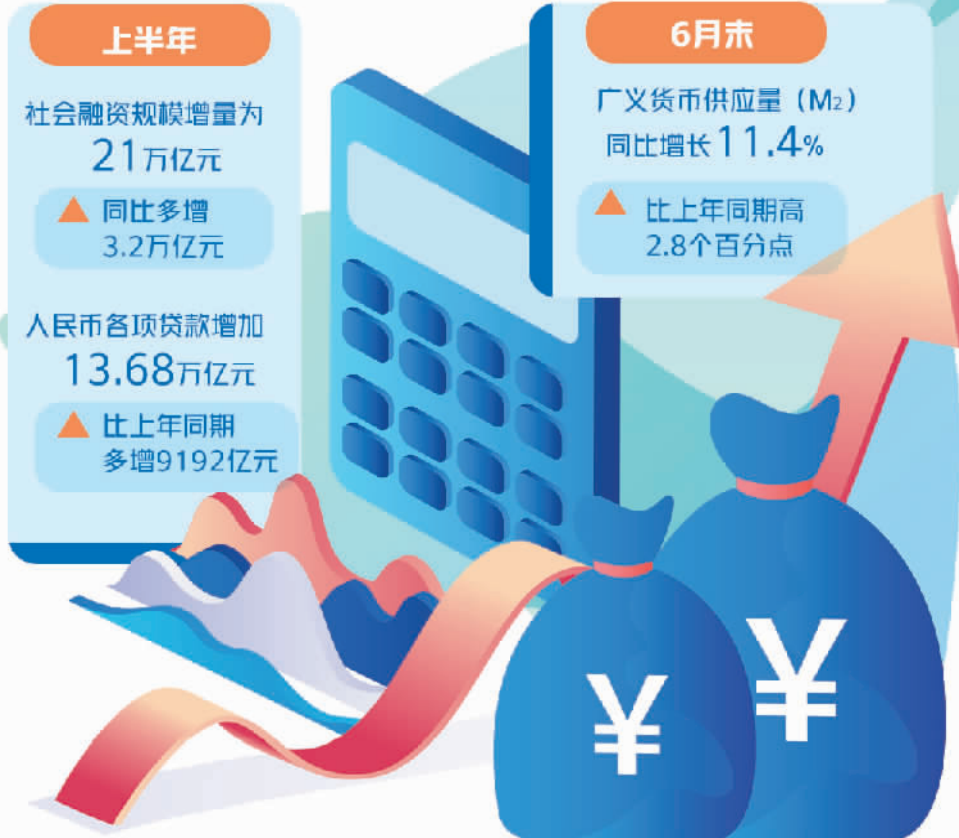
“上个月，人民银行已经调增开发性政策性银行信贷额度，加大对长期有用、短期可行的基础设施建设项目的贷款支持力度。”邹澜表示，目前来看，项目资本金到位困难成为制约项目建设和贷款投放的重要因素之一。

6月29日，国务院常务会议确定政策性开发性金融工具支持重大项目建设的举措。人民银行支持国家开发银行、农业发展银行分别设立金融工具，规模共3000亿元。

邹澜介绍，目前，在各部门、地方和企业的通力合作下，一些项目已纳入项目库或正在履行入库流程；一些项目正在完善用地、用能等项目要素；还有一些项目正在加快开展投资咨询、可行性研究等前期工作，这些都为金融工具投资提供了有利条件。国家开发银行、农业发展银行已积极和一批成熟项目进行对接，将依法依规加快投放，很快就能实现资金投放和基础设施建设两个实物工作量。

资本金及时到位是项目开工建设必要条件。据了解，不少项目已基本落实资本金来源，但与基础设施领域20%左右的项目资本金要求还有差距，影响了项目尽快开工建设。金融工具可在较短时间内到位，满足项目资本金要求，使项目尽快开工建设。按照金融工具占项目资本金比重不超过50%的要求，预计金融工具占每个项目总投资比重不会超过10%。资本金足额到位后，前期的8000亿元政策性、开发性中长期信贷资金就可以及时跟进，商业银行贷款等社会资本也将迅速跟进，共同助力形成项目实物工作量。

邹澜表示，金融工具稳步运行需要项目、资金、监管等多方面配套政策支持。下一步，将与有关部门一道，有序推进政策性、开发性金融工具落地。一是加快金融工具设立运营。在各部门支持下，两家银行正抓紧按流



程设立金融工具，同时拟定制度规范，加强业务流程管理和风险防控，切实做好日常运营、投后管理、风险控制等一系列工作。二是形成备选项目清单。发改委牵头各部门、中央企业、各地方正在梳理足够多的备选项目清单，备选项目既要有较强的社会效益，也要有一定的经济可行性。同时，继续加快推进项目审批、开工前相关准备、项目要素保障等工作，为两家银行加快投放创造更为有利的条件。三是扎实开展项目对接。两家银行会加强与备选项目对接，根据对接分类情况，对可投放的项目，按市场化原则依法合规、自主投资，保障投放资金及时到位，合理满足项目建设需要，对于有一些可能需要政策协调之后才能投放的，两家银行会做好问题反馈，并且配合协调跟进，使得项目在具备条件之后能够尽快投放。

货币政策继续以我为主

对于下半年经济形势如何看，货币政策接下来如何发力支持稳经济？邹澜表示，5月份以来，随着国内疫情形势总体好转，国务院稳经济一揽子措施加快落地，财政政策、货币政策、产业政策均加大实施力度，国民经济运行趋于好转，主要的经济指标边际改善，但恢复的基础还不稳固，下半年经济运行仍然面临较大不确定性和不稳定性，稳经济还需艰苦努力，同时还要关注通胀形势的变化。

“近年来我们一直坚持实施正常的货币政策，为应对超预期的新挑战，新变化留下了充足的政策空间和工具储备。”邹澜强调，下半年，人民银行将继续实施好稳健的货币政策，加快落实已确定的政策措施。实施好前期出台的各项结构性货币政策工具，引导金

融机构按照市场化、法治化原则，增强金融服务实体经济的能力；引导政策性开发性银行落实好新增8000亿元信贷规模和设立3000亿元金融工具，支持基础设施建设；提前完成全年向中央财政上缴结存利润，助力稳住经济大盘、稳就业保民生。

对于下半年是否会降准降息，邹澜表示，目前，银行间市场存款类机构7天回购加权平均利率(DR007)在1.6%左右，低于公开市场操作利率，流动性保持在较合理充裕还略偏多的水平上。1月至6月企业贷款利率为4.32%，同比下降0.31个百分点，继续稳中有降，再创有统计以来的新低。未来，人民银行将综合考虑经济增长、物价形势等基本面的情况，合理搭配货币政策工具，保持流动性合理充裕，进一步推动金融机构降低企业融资成本，为巩固经济恢复创造适宜的货币金融环境。

“我们高度关注主要经济体货币政策加速收紧的情况。”邹澜强调，我国作为超大型经济体，国内货币和金融状况主要由国内因素决定，货币政策会继续坚持以我为主的取向，兼顾内外平衡。

邹澜表示，未来随着疫情形势总体受控，预计宏观经济会保持稳步复苏，企业和居民的资产负债表有望逐步修复改善，信贷支持将保持较强的力度。下一阶段，继续提高企业和居民扩张意愿，最重要的是让生活更加稳步高效地转动起来，保持经济回暖势头，稳住实体部门的收入、预期和信心，进一步提升内生增长动能和经济活力。人民银行将继续做好稳经济一揽子政策措施，加大稳健货币政策的实施力度，营造良好的货币金融环境，形成政策合力，保持经济运行在合理区间。

上半年

人民银行降低准备金率



0.25个百分点

上缴结存利润



9000亿元

合理增加流动性供给，金融机构加大对实体经济的信贷支持力度

陶然论金

近日，北京证券交易所针对云南生物谷药业股份有限公司近期发生资金占用、重大事项未披露等违规事项，对其予以纪律处分，这是北交所首次对上市公司予以纪律处分。

北交所公布的具体情况显示：2021年8月至2022年3月，云南生物谷药业股份有限公司控股股东深圳市金沙江投资有限公司通过上市公司向第三方支付银行承兑汇票、委托第三方理财的方式累计占用公司资金3.56亿元，日占用最高余额为2.77亿元。

上市公司资金大部分来自社会募集，须知上市公司不是大股东提款机，如此行为必须严惩。监管的板子不光打了控股股东，还打向了券商中介机构。北交所对该违规行为予以严肃处理，给予控股股东金沙江及公司实际控制人公开谴责的纪律处分；给予生物谷公司及时任财务总监兼董事会秘书通报批评的纪律处分；给予两位保荐代表人通报批评的纪律处分，对华泰证券股份有限公司采取出具警示函的自律监管措施。

事实上，券商中介机构共同挨板子并不冤。此番上市公司控股股东违规行为，中介保荐机构及保荐代表人在持续督导期内，未有效督促公司建立健全并有效执行信息披露制度，履行信息披露义务，未及时向北交所报告重大事项并发布风险提示公告，华泰证券核查发现上市公司资金占用存疑事项后并未披露，出具不真实、不准确核查报告，未能忠实履行持续督导职责。

防止上市公司控股股东侵占资金，压实中介机构责任很关键。全面注册改革要建立事前公平的准入制度、事中完善的信披制度，这对证券中介机构履行责任提出了更高要求。作为证券中介机构应提升履职尽责能力，当好资本市场的“看门人”。应进一步提升证券中介机构及其从业人员的独立性、专业性和职业操守，切实杜绝协助上市公司的造假行为。

还要给上市公司的大股东们敲个警钟。作为上市公司股东和实际控制人应当遵守法律、行政法规，依法行使股东权利，不得滥用股东权利损害公司和其他股东的利益。须知，控股股东、实际控制人对上市公司及其他股东负有诚信义务，不得利用其控制权损害公司及其他股东的合法权益，不得利用对公司的控制地位谋取非法利益。上市公司的控股股东要更加自律，除了不可占用公司资金，还应杜绝与公司共用银行账户、将公司资金以任何方式存入控股股东、实际控制人及其关联人控制的账户、要求公司违法违规提供担保等行为。

证券监管部门要持续强化自律监管，贯彻“建制度、不干预、零容忍”方针，切实严肃市场纪律，压实中介机构职责，打造诚信规范的市场环境。让想吃“唐僧肉”的上市公司控股股东们不敢伸手，伸手必被捉！

本版编辑 于泳 杨然 美编 高妍

产品收益率展示方式多样，业内人士提醒——

理性看待理财产品过往业绩

本报记者 郭子源

绩比较基准，简单来说，是理财产品的管理人给自己设定的收益目标。“它不代表理财计划的未来表现和实际收益，也不构成对理财计划收益的承诺。”杭银理财相关负责人表示，业绩比较基准是理财产品的管理人基于理财计划的收益风险特征、投资策略、过往经验等因素，对理财计划的业绩设定的投资目标，它通常有两种展现形式，一是单一值，如业绩比较基准4.25%；二是区间值，如业绩比较基准3.5%至4.5%。

除了业绩比较基准，比较常见的还有各种“年化收益率”的不同表述，如近7日年化收益率、近一个月年化收益率、近三个月年化收益率、成立以来年化收益率。这些指标有何差别？首先要明白“年化收益率”的含义。杭银理财上述负责人介绍，年化收益率是以年为单位来计算产品的收益率，其目的是统一标准，便于比较。例如，某理财产品的期限是362天，购买时的净值为1.00，到期时扣除托管费、固定管理费、销售手续费等所有费用后，产品净值为1.0615，假设产品没有浮动管理费，那么其年化收益率为6.20%。

由于净值型理财产品会定期披露净值，例如按日、按周、按月、按季披露，那么自然就会产生以下各类收益率：近7日年化收益率、近一个月年化收益率、近三个月年化收益率等。这相当于，截至净值发布日当天，算出这款产品不同时间段的收益率，如7日、一个

月、三个月等，再对这个收益率进行年化折算。“从不同时间维度着手，给理财业绩提供若干度量标尺，用以辅助投资者做出投资决策。”杭银理财上述负责人说，因此，成立以来的年化收益率就是指，自产品成立日起到最新净值披露日的年化收益率。

为何理财产品展示的过往收益率尚不统一？记者从监管部门获悉，根据监管部门要求，理财产品不能给出预期收益率，但在展示过往业绩方面并无硬性、统一标准，金融机构可根据产品的不同特征展示相应类型的过往收益率，尤其是净值型理财产品，可根据净值披露的节奏，展示不同期限的过往收益率。

厘清了不同收益率类型的含义，投资者该如何理性使用、参考这些收益率呢？多位业内人士表示，关键是要结合自身投资期限。如果投资者打算中长期持有某理财产品，即6个月以上，那么建议重点观察三个收益率，业绩比较基准、近一年年化收益率、成立以来年化收益率。如果投资者打算中短期持有，即1个月至6个月，建议关注产品的短期收益表现，如近7日年化收益率、近一个月年化收益率、近三个月年化收益率等。

“从中长期看，大部分净值型理财产品都会围绕业绩比较基准上下波动，建议投资者把投资期限适度拉长，以时间换空间，追求相对稳健的投资收益。”杭银理财上述负责人说。

由于净值型理财产品定期披露净值

例如按日、按周、按月、按季披露，自然就会产生以下收益率近7日年化收益率、近一个月年化收益率、近三个月年化收益率等

业绩比较基准，是理财产品的管理人给自己设定的收益目标。不代表理财计划的未来表现和实际收益，也不构成对理财计划收益的承诺

选择银行理财产品时，面对展示出来的收益率，你该如何分析？有人说，看页面上显示的5%、6%那些数字就可以了。在这里要提醒，仅看数字可不行，还要注意数字下方的一行小字，即收益率的具体类型，如业绩比较基准、近7日年化收益率、近一个月年化收益率、近三个月年化收益率、成立以来年化收益率等。

值得注意的是，根据监管部门要求，各类型的收益率仅为过往收益表现，并不代表预期收益。中国银保监会《理财公司理财产品销售管理暂行办法》明确提出，禁止预测理财

产品的投资业绩，禁止出具、宣传理财产品的预期收益率。

记者在多家银行网站随机采访时发现，目前能够注意到、且能够分清不同收益率类型的普通投资者并不多，不少人仍沿袭保本理财时期的旧思维，买理财只看收益率数字，并将此收益率默认为到期能够实现的收益率。

多位业内人士提醒，“资管新规”正式实施后，投资者必须仔细观察、分析收益率类型，切忌只看收益率数字。具体来看，目前行业内采用较多的是“业绩比较基准”。所谓业

浦江农商银行：

“劳模工匠贷”让劳模工匠身份熠熠生辉

“无需担保、也无需抵押，我心心念念要上的那台机器，终于有着落了……”2022年7月7日，家住浙江省浦江县浦南街道的杨先生，经营一家工艺美术创作室，凭借劳模工匠的身份，成功贷到了50万元，利息低至年利率3.5%。让杨先生受益的是浦江农商银行联合浦江县相关部门为全县劳模工匠量身定制的一款信贷产品“劳模工匠贷”。

2022年以来，为深化服务浙江“共同富裕示范区”高质量建设，加大对劳动模范和各级工匠的金融服务支持，在当地监管机构指导下，浙江农商银行联合浦江县相关部门与浦江县相关部门针对县域“劳动模范”“工匠”等荣誉称号获得者，推出了“劳模工匠贷”专项贷款。

“劳模工匠贷”专项贷款具有“免担保、纯信用、额度高、利息省、手续简、审批快”等特点，贷款额度最高可达60万元，利率均较LPR有所下浮。

“劳模工匠贷”专项贷款的推出，将帮助劳模工匠群体切实解决在创新创业中面临的资金短缺问题，通过看得见、摸得着的优惠信贷政策提升劳模工匠满意度，也将更大力度推动劳模工匠发挥自身作用，在稳企业保就业、助力共同富裕中贡献智慧和力量。

截至目前，浦江农商银行已发放共富系列贷款475户，金额达1.63亿元，贷款对象涵盖共富带头人、劳模、工匠、巾帼代表等。

(数据来源：浦江农商银行)

广告