

预计有超万亿元再发力 金融支持民营企业融资再发力

持续推进并扩容“第二支箭”——民营企业债券融资支持工具，预计可支持约2500亿元民营企业债券融资。

为化解民营企业、小微企业面临的融资困难，2018年央行会同有关部门，推出“三支箭”的政策组合。其中，第一支箭是民营企业信贷支持，第二支箭是民营企业债券融资支持工具，第三支箭是民营企业股权融资支持工具。目的是支持民营企业拓宽融资途径，缓解民营企业融资难题。

“民营企业抗风险能力较差，其经营更易受到经济形势波动的影响。”光大证券首席固定收益分析师张旭表示，民企融资难、融资贵通常在经济扩张期有所好转，在收缩期中又会加剧。

近年来，人民银行引导金融机构加大对民营企业的信贷支持。通过定向降准、中期借贷便利(MLF)等方式，为金融机构支持民营企业提供长期、成本适当的资金。2018年以来，央行共增加支小再贷款额度1.49万亿元，下调再贷款利率0.75个百分点，鼓励金融机构增加民营企业信贷投放。

2018年至2019年，阶段性运用定向中期借贷便利(TMLF)，支持大型商业银行、股份制商业银行向民企提供长期稳定资金，操作量与其支持民企的力度挂钩，利率较中期借贷便利优惠，发挥好大中型银行的“头雁”作用。

与此同时，央行还在宏观审慎评估(MPA)中，阶段性增加小微和民营企业融资等相关考核指标，引导金融机构支持小微和民营企业。

2020年出台的普惠小微企业贷款延期还本付息支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划等两项直达工具，以及2022年接续转换后设立的普惠小微贷款支持工具，也主要支持了以民营企业为主的小微企业。

数据显示，2020年至2021年12月，普惠小微企业贷款延期还本付息支持工具向地方法人银行提供激励资金217亿元；普惠小微企业信用贷款支持计划向地方法人银行提供优惠资金3740亿元。2022年前三季度，通过普惠小微贷款支持工具向地方法人金融机构提供激励资金213亿元，支持其增加普惠小微贷款共计1.29万亿元。

近年来，民营企业贷款新增市场主体、新增贷款增速保持强劲增长，企业贷款平均利率不断创出记录新低。2022年9月末，普惠小微贷款余额23.2万亿元，同比增长24.6%，支持小微经营主体5389万户，同比增长31.7%，9月新发放普惠小微企业贷款加权平均利率为4.72%。2022年9月末，银行业金融机构非国有企业本外币贷款(含个人经营性贷款)余额62.7万亿元，同比增长10.3%。

交易商协会近期已宣布继续推进并扩容“第二支箭”——民营企业债券融资支持工具，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，后续可视情况进一步扩容。张旭认为，“第二支箭”对于民营企业债券融资的支持作用体现在两个方面：一是可通过担保增信、创设信用风险缓释凭证、直接购买债券等方式，支持暂时遇到流动性困难的民营企业发债融资。二是释放出金融管理部门坚定支持民企发债融资的信号，可以有效提振市场信心。

民企股权融资渠道也不断拓宽。3年来，科创板首发民营企业328家，占该板块上市企业数量的79.1%；首发募集资金4102亿元，占该板块上市企业首发募集资金的62.9%。创业板首发民营企业393家，占该板块上市企业数量的89.7%；首发募集资金3342亿元，占该板块上市企业首发募集资金的84.1%。“应继续发挥‘三支箭’政策组合对民企融资的积极作用。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，通过深化金融供给侧结构性改革，根据民企经营特点，创新金融服务和产品；通过数字技术赋能降低信息不对称，提升服务效率和风控能力；积极推动多层次资本市场，拓宽民营企业融资渠道。

财金观察

个人养老金制度是多层次、多支柱养老保险体系的重要组成部分。按照《个人养老金实施办法》，参加人可以根据不同偏好，自主选择银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等。

11月21日，中国银保监会发布《关于保险公司开展个人养老金业务有关事项的通知》，明确保险公司开展个人养老金业务的基本要求，主要选择资本实力较强、经营较为规范的公司参与；保险公司可向个人养老金制度参加人提供符合要求的年金保险和两全保险等。那么保险公司在创新养老服务方面与其他金融机构相比有哪些优势？保险业在提升居民养老保障方面还有哪些增长空间？

商业养老保险持续扩面

2017年，国务院办公厅就印发《关于加快发展商业养老保险的若干意见》，部署推动商业养老保险发展工作。《意见》提出，鼓励支持商业保险机构开发多样化商业养老保险产品，积极发展安全性高、保障性强、满足长期或终身领取要求的商业养老年金保险。

在2022年金融街论坛上，银保监会主席郭树清表示，目前真正具有养老属性的保险产品快速增加，为人民群众积累了规模超过5万亿元的养老责任准备金。

国民养老保险总经理黄涛表示，在个人养老规划体系内，产品要让老百姓看得明白、搞得懂、易操作。如果保险产品不易搞懂，让老百姓一头雾水，再好的产品也很难被接受。

随着商业养老保险发展提速，各地庞大的新市民群体的养老需求逐渐显现。2021年6月份起，6家保险公司在浙江省和重庆市开展专属商业养老保险试点。黄涛认为，养老金融要在提高养老金融的普惠性和可得性等方面多下功夫，把主要服务对象定位到养老金补充需求最为迫切的客户上去，有针对性地做好针对新市民的养老金融服务。

今年3月1日起，专属商业养老保险试点区域扩大到全国范围。来自银保监会的数据显示，专属商业养老保险试点一年来，投保人数超过25万，其中包括4.7万新产业、新业态劳动者和各类灵活就业人员。

多位业内人士在接受经济日报记者采访时表示，政策给了保险公司充分的发挥空间，试点保险公司针对保障对象的不同养老需求，差异化设计产品。

11月11日，中国人寿集团旗下寿险公司在其“中国人寿养老APP”上线个人养老金业务专区。记者在采访中了解到，在个人养老金产品储备方面，中国人寿寿险公司积极准备了多款个人养老金产品。截至2022年6月30日，中国人寿集团旗下寿险公司团险渠道承保超过4000万人次老龄人群，提供约2.09万亿元的保障金额。中国人寿还发挥年金保险长期储蓄优势，大力推进具有养老属性的保险业务。十年来累计开发50余款相关产品，积极参与税延养老、专属商业养老保险试点工作，积累准备金约7100亿元，为广大客户养老提供资金储备。

中国人寿集团董事长白涛表示，党的二十大明确提出发展多层次、多支柱养老保险体系，养老第三支柱业务市场潜力巨大，保险业优势明显，中国人寿将充分发挥自身综合金融保险优势，充满信心抢抓机遇，继续深入研究客户需求、产品定位、系统支持等，牢牢掌握发展主动权，全力支持积极应对人口老龄化国家战略。

资产配置如何穿越周期

资产与负债是驱动保险业业绩增长的两个轮子，随着总资产的不断攀升，险资的投资收益成为年金保险、养老保险产品如期领取的重要保障。银保监会数据显示，近十年来，保险资金规模从6.27万亿元增长到24.71万亿元，累计增长2.94倍。险资投资收益从0.18万亿元增长至1.05万亿元，年均财务收益率5.28%，每年均实现正收益。

农银人寿总经理梅励认为，由于负债的长周期特点与偿付能力管理要求，保险资金在资产配置时必须关注长期利率或市场趋势变化导致基础回报下降的风险。现实中多数保险公司更加关注长期投资，侧重长期资产的配置，通过提高配置长久期债券或布局具有长期价值的产业股权，把长期利率下行可能带来的风险控制一定程度内。

在众多投资方向中，ESG投资已经成为保险资金支持

实体经济低碳转型，进而实现稳健回报的重要抓手。根据中国保险资产管理业协会统计，截至2022年9月底，保险资金债权投资计划投资项目中涉及绿色产业的登记(注册)规模达1.05万亿元；股权投资计划投向中涉及绿色产业的登记(注册)规模为351.40亿元；保险私募基金投向中涉及绿色产业的登记(注册)规模为838.04亿元。

保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云认为，ESG投资与传统的保险资金投资逻辑相契合。在风险控制上，保险资金投资关注投资对象的长期价值基础，重点考虑资产的长期稳定收益，对投资组合中的资产配置和风险控制等都有严格要求。ESG投资则同样围绕能否获得长期收益，对企业是否具备可持续发展能力进行考量，契合保险资金的风险收益管理要求。

从大类资产的配置角度看，保险资金投资品种从银行存款、债券、股票等传统种类，已经拓展至股权、不动产、资产管理产品、金融衍生工具、证券出借、公募REITs等品种。险资的配置结构相对稳健，以流动资产和固定收益类资产为主，占比超七成。

黄涛认为，从长期来看，应当适当提高保险资金股权投资的比例，但股权投资不仅仅是二级市场股票，更要特别重视区域基建项目、引导性产业基金、新能源新材料产业发展中带来的投资机会。保险公司的资产管理要认清大势，与国家产业政策方向和经济发展大局保持一致，把保险投资的底盘做扎实。

“保险+服务”模式未来可期

无论是商业养老保险还是其他金融产品，从形态上看只能解决公众在养老阶段的财务问题。实际上，老龄人群在养老场所以及医疗护理等方面有着巨大需求。目前，我国养老床位约为发达国家平均的50%左右，失能老人护理供给十分紧缺，医养结合服务好的机构“一床难求”。

业内人士普遍认为，保险业长期经营的属性，使得保险公司在提供经济保障的同时，额外提供养老场所、设施以及护理服务成为可能。

银保监会数据显示，近年来，保险资金参与养老社区项目59个，计划投资规模超过1400亿元，多家保险公司从养老社区建设的角度切入到养老保障体系的构建之中。从服务模式上看，既有重资产的自有社区建设，也有嵌入社区提供居家养老照护的服务模式。

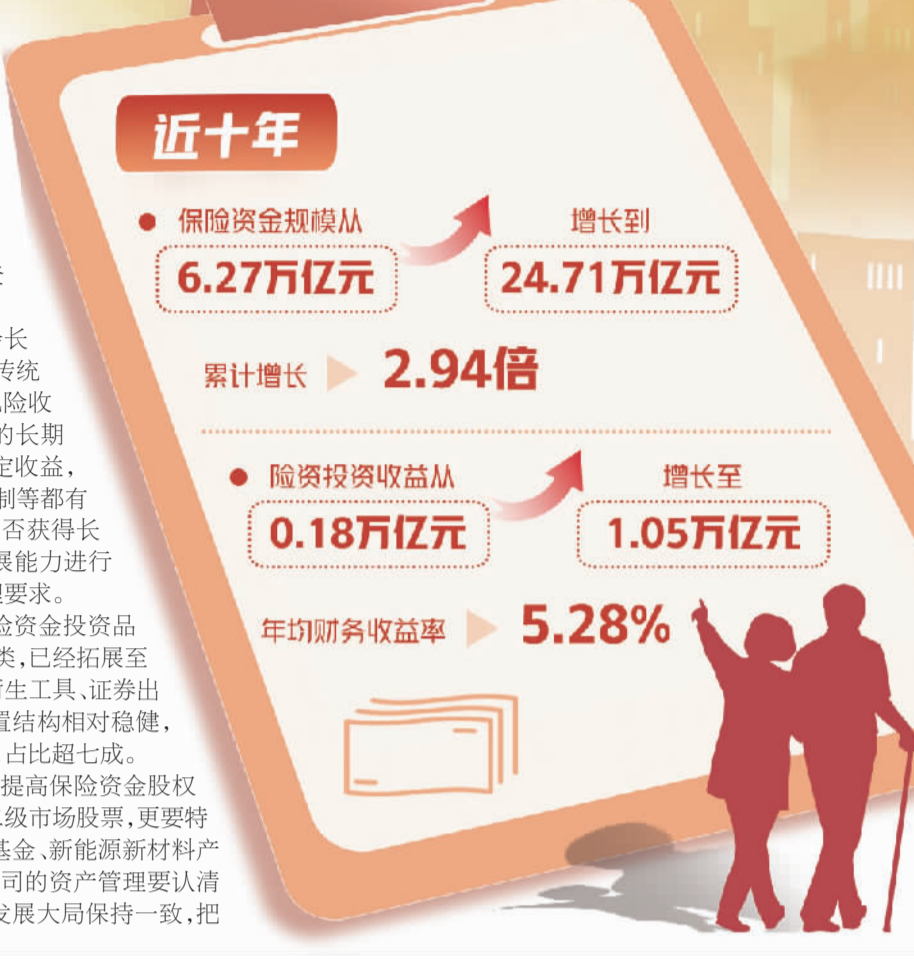
爱心人士董事长张延苓表示，近年来在各地试点的长护险是居家养老中特别重要的抓手。根据爱心人士在经办过程中的分析和研究，居家养老痛点在长期护理，机构养老痛点在康复，形成特色关键在专业护理服务。只有做好服务细节，才能让被护理人员切实感受到关怀和帮助。

张延苓认为，社会养老服务机构的成长和发展、规范化和专业化对于提供持续的照护服务至关重要，应该鼓励险资在经办好长护险的同时，积极参与到养老服务体系建设，特别是利用保险的长期资金优势投资到养老服务机构，这也是保险支持实体经济的重要体现。这对于解决养老服务机构小、散、乱等问题有改进和推动作用。

从长远来看，保险公司对养老社区的管理、经验和技能，可以向社区养老机构居家养老渗透，进而全面提升整个社会的养老服务能力。

记者在采访中了解到，大家保险集团将养老作为集团的核心战略，推出专业养老品牌“大家的家”，提供多种差异化养老方案，现已在国内完成了“城心医养”“旅居疗养”“居家安养”3条养老产品线布局，在北京探索居家照护中心，为超过2000名长者提供了养老服务。

但值得注意的是，疫情冲击及经济震荡对公众保险消费产生显著影响，公众在规避风险、追求长期稳定性的心态驱动下转向保险购买，期望有更为丰富的产品。梅励认为，在医养结合的养老体系中，需尽快建立养老院、护理标准以及赔付标准三维标准化流程。这对加快促进和规范发展“第三支柱”养老保险、推动我国养老金总量增长和结构优化意义重大，还能够为我国养老体系提供有效支撑。



陶然论金

调研，一直是公募基金进行投资前的重点工作，也是深入了解上市公司的重要渠道。有数据显示，今年以来公募基金调研上市公司总次数已超10万次，刷新了历年新高。

过去几年，公募基金调研热情持续提升，次数逐年上涨，已成为公募机构的“常规武器”。通过调研，公募基金可以发挥专业投资者的优势，在和上市公司的近距离接触、沟通中，加大基金经理人挖掘优秀投资机会的可能性，还有助于防范投资风险，这些对于强化公募基金提升投资业绩、保护投资者权益都具有积极意义。

马春阳

然而，公募机构调研频次上升也受到了一些客观因素影响。一方面，我国股市近几年多呈现结构性行情，特别是今年，在股市大幅震荡的背景下，板块轮动明显加速，为了抓住好的投资标的，无论是基金经理还是研究员都需要更密集地进行调研。同时，要在高景气产业挖掘出优质个股，还需要持续追踪分析，不断进行动态评估，这些都需要以充分的调研为基础。

另一方面，受新冠疫情影响，现场调研受到很大影响，促进了以线上交流为主要调研形式的发展。线上调研具有很强的便利性，上市公司被调研的空间更大了。此外，随着注册制改革持续推进，让更多优质公司有了登陆资本市场的机会，目前A股已有5000家上市公司，从侧面促进了调研的可能性。

尽管存在各种客观因素，但公募基金调研主动性提升显然值得鼓励与支持，是对投资者负责责任的体现。专业投资能力是公募基金的立命之本，是为投资者提供可持续业绩回报的基础。专业度的体现离不开深入一线的调研，如果不行业、企业有充分的了解就去“盲投”，公募机构的投资选择和一名散户有何区别？即使在市场行情好的时候赚了钱，也多是撞大运，经不起长久的考验，长此以往会对公募行业的公信力造成影响。

更为重要的是，提高调研力度也是公募基金实现高质量发展的必然要求。当前我国市场依然存在弱有效性的特征，市场信息的传播多是逐层的而非同时的，这就决定了在我国市场做投资一个很重要的方法就是基本面研究，而这当中最核心的环节就是调研。只有通过持续的、深度的调研，对企业内核进行剖析，才能不断强化对产业、对企业的基本面理解、前景预测，才有机会提升投资的有效率和成功率。

可以预见的是，未来公募机构对于调研的力度将持续加强。对于公募机构而言，要充分利用作为机构投资者的优势，继续把调研做深、做实，切忌“调”而不“研”，特别是在内外部环境复杂的当下，把企业“吃”透才更有机遇选择到优质的标的。同时，随着大数据等技术的快速发展，公募基金也应积极“拥抱”金融科技，利用技术工具提升自身调研的效率和准确度。总而言之，公募基金应时刻把“提升投研核心能力”作为调研的重要目的，力争实现行业的发展与投资者利益同提升、共进步，这正是公募基金服务居民财富管理需求的题中之义，也是行业实现长久发展的不二法门。

邮储银行柳州市分行成功获批设备更新改造专项再贷款项目

近日，邮储银行柳州市分行成功获批湖南柳州市桂阳县供医体医疗设备更新改造专项再贷款2320万元，这笔贷款是邮储银行率先在柳州地区成功授信用于设备更新改造的专项贷款。这笔贷款为信用贷款，将投向支持卫生健康领域的医疗设备更新改造。

设立设备更新改造专项再贷款，是为了贯彻落实国家关于支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造的决策部署，针对制造业和服务业现实需求设立的设备更新改造专项再贷款，向金融机构提供低成本资金，专项支持金融机构以不高于3.2%的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供中长期贷款。邮储银行柳州市分行积极响应国家决策部署，迅速组织辖内分支机构主要负责人全面对接各县区主要领导及项目单位，深入走访设备更新改造项目的企业，及时调研企业融资需求。在接到桂阳县中医医院贷款需求后，柳州市分行统筹协调、迅速反应，通过省、市、县三级联动，相关条线部门人员共同协作，开通审批绿色通道，仅3个工作日完成授信工作，成功为医院获批2320万元额度。柳州市分行高效、便捷、专业的金融服务得到院方的高度认可和赞誉。

项目成功获批，为全市设备更新改造专项再贷款打开“一扇门”。下一步，邮储银行柳州市分行将紧跟国家政策导向及监管机构的要求，用好专项再贷款工具，全面走访辖内有设备更新改造专项再贷款需求的落地，加快推动意向企业的授信及已获批贷款项目发放落地，持续为湖南省柳州地区设备更新改造项目领域注入金融“活水”。

(数据来源：邮储银行柳州市分行) ·广告

国网定兴县供电公司 电力服务助力兰花产业发展

2022年11月17日，位于河北保定市定兴县龙华村的京雄农谷兰花产业园A区大棚内，一排排造型别致的兰花长势喜人。花丛中，穿梭着几位头戴安全帽、身穿红马甲的供电员工，他们正对产业园内的用电设备进行检查。

兰花对生长环境的要求十分苛刻，温度要求在10—20摄氏度、空气湿度70%左右为宜。因此，兰花种植户要根据品种不同、生长阶段不同，对大棚内的温度、湿度进行调节。

“过去种植兰花，单靠自然环境无法控制生长周期，经常错过关键的上市时机。采取大棚种植后，可以人工对温度、湿度进行调节。”兰花产业园生产负责人说道，“所以电力保障了兰花种植和创收的关键。”

自京雄农谷兰花产业园建设以来，国网定兴县供电公司围绕产业园办电全过程，听取客户诉求，帮助企业解决办电难题。为其架设线路0.331千米，架设变压器12台，合计容量4715千伏安。同时，公司党员服务队定期协助客户开展安全用电隐患排查，着重检查配电箱、花房喷灌、控温、加湿、排风等用电设备，主动提供技术支持和延伸服务，协助客户整改安全隐患现场。

此外，供电公司主动提供“一对一”用电套餐服务，推进“供电+能效”建设，利用电力大数据帮助其合理优化用能方案，为乡村振兴提供电力支持。

(数据来源：国网定兴县供电公司) ·广告

江西省丰城市桥东镇 村企融合促党建 共建模式助振兴

为加强村企融合共建，促进乡村振兴，江西省丰城市桥东镇坚持党建引领，积极探索创新农村党建工作机制，开展了村企融合发展的尝试，拉开了“村企融合促党建、共建模式助振兴”的序幕。

为切实加强村企支部共建，桥东镇制定了《桥东镇镇村(居)企互动服务工作机制》，镇村两级一对一挂点服务38家重点企业，点对点为企业做好招工就业、治安环境等各项服务。积极开展村企共建，建设桥东镇基层党建展示馆、多样化村企共建活动形式。2022年以来，已组织近20次村企共建活动，涉及党建、教育、帮扶等多个领域，共得到企业资金捐助约21万元。

为进一步加快村企融合共建发展脚步，还出台了《桥东镇全民招商引资工作奖励办法》，对各村(居)委会提供招商线索并成功签约的项目，每年归属镇可用财力的30%奖励所在村(居)委会。《奖励办法》实施后，全镇招商引资气氛浓厚，短短一个月，桥东镇盛家村委会先行先试，引进了新能源汽车零件生产企业。截至目前，桥东镇22个村(居)委会均实现至少与一个落地项目相关联。

桥东镇村企共建模式是对“党建+乡村振兴”的一个新尝试，目前还在不断地探索当中，随着共建模式的不断发展，村企之间的距离一步步拉近，沟通桥梁一步步筑牢。村企双方正通过多种渠道、多种办法，打造资源共享平台，实现以“创业富民，发展惠民”“以民为本，造福一方”为目标的互惠共赢。

(数据来源：江西省丰城市桥东镇政府) ·广告