

# 货币政策务求灵活适度精准有效



## 堵住“圈钱”漏洞

陶然论金

稳定资本市场，必须堵住上市公司“圈钱跑路”漏洞。近日，证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》明确提出，防范上市公司大股东绕道减持行为，维护市场信心。

股份减持是股东享有的基本权利，但权利不能滥用。一些企业在登陆资本市场后，不想着好好经营上市公司，总想着持续减持公司股份，套现跑路。近期，更出现了个别上市公司大股东通过离婚等多种方式绕道减持等新闻，甚至有上市公司大股东在上市首日就通过转融通直接套现走人。这不仅损害了投资者的利益，更给资本市场稳健运行带来了冲击。

证监会在此时出台《意见》，回应了市场的关切。投资者是市场之本。在A股这个中小投资者占绝大多数的市场，必须把保护投资者特别是中小投资者合法权益作为重中之重。上市公司“花式”违规减持股份的行为，势必会损害中小投资者的利益。对于强化监管、堵住上市公司“圈钱跑路”漏洞，投资者呼声已久。在此时出台新规并对各类违规减持行为予以严厉打击，有利于维护市场秩序，切实增强投资者对市场的信心和信任，有助于吸引更多投资者特别是中长期资金参与市场。

关紧上市公司“圈钱跑路”总阀门，需要监管部门全面加强监管。面对“花式”减持乱象，监管部门要坚决按照实质重于形式的原则加强监管。进一步明确大股东、董事、高管在离婚、解散分立、解除一致行动关系等情形下的减持规则，防范利用“身份”绕道；进一步明确司法强制执行、股票质押平仓、赠与等方式减持规则，防范利用“交易”绕道；禁止大股东、董事、高管参与以本公司股票为标的物的衍生品交易，禁止限售股转融通出借、限售股融券卖出，防范利用“工具”绕道。监管部门要加大对行政处罚和限制交易措施运用力度，对拒不及时纠正或情节严重的，依法从严惩处。

关紧上市公司“圈钱跑路”总阀门，需要监管部门全面加强监管。通过制定部门规章，提升减持规定的法律位阶，增强制度稳定性和约束力。构建以减持管理办法为核心，董事和高管、创投基金减持特别规定为补充的规则体系。进一步修订自律监管指引，完善询价转让细则。在《意见》中监管部门已经明确将制定部门规章，提升减持规定的法律位阶，这意味着对于上市公司减持行为将形成常态化监管态势，这是广大投资者所乐见的，将有助于维护市场信心。

对上市公司而言，作为国民经济的基本盘，是经济高质量发展的重要微观基础。上市公司大股东要将目光放长远，将心思放在企业的运营管理发展壮大上，将公司经营好，不断提升对长期投资的吸引力，推动上市公司高质量发展和价值提升。

本版编辑 陈果静 武亚东 美编 倪梦婷

强化宏观政策逆周期和跨周期调节，离不开货币政策的稳健实施。保持流动性充裕，促进社会综合融资成本稳中有降，畅通货币政策传导机制……今年的《政府工作报告》继续强调货币政策要“灵活适度、精准有效”。可以看到，针对疫后经济恢复的曲折性、波浪性特点，货币政策将更加注重固本培元，坚持金融服务实体经济的根本宗旨，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

## 调节力度明显加大

去年以来，我国经济总体回升向好，但也面临新的困难挑战。为此，中国人民银行精准有力实施稳健的货币政策，在经济恢复的关键节点主动担当、连续出招、组合发力，政策支持有力、有度、有效，为经济运行持续好转创造了良好的货币金融环境。

最新公布的金融统计数据报告显示，截至2月末，广义货币(M<sub>2</sub>)余额299.56万亿元，同比增长8.7%；社会融资规模存量385.72万亿元，同比增长9.0%；人民币各项贷款余额243.96万亿元，同比增长10.1%。

货币政策在总量上是否合理？人民银行行长潘功胜在今年全国两会期间的记者发布会上曾表示，“支持社会融资规模和货币信贷总量稳定增长、均衡投放，实现社会融资规模、广义货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”。如果以此为标准考量，可以看到M<sub>2</sub>、社会融资规模存量增速分别为8.7%、9.0%，同经济增长和价格水平预期目标基本相匹配。从信贷数据来看，今年前2个月累计新增贷款6.37万亿元，创历史同期次高水平。

近年来，货币政策持续为实体经济的恢复向好提供稳固有力的支撑。人民银行去年两次降准0.25个百分点后，今年开年又降准0.5个百分点，在量上充分保障了资金供给。在上述发布会上，潘功胜也表示“降准还有空间”。此外，叠加降低支农支小再贷款再贴现利率，引导贷款市场报价利率(LPR)下行激发有效需求，货币政策支持宏观经济实现良好开局。

LPR变化直接关系到企业和居民的贷款利率。在发达经济体快速加息背景下，人民银行坚持“以我为主”，在2023年6月、8月两次引导公开市场操作利率和中期借贷便利(MLF)利率分别累计下降0.2个和0.25个百

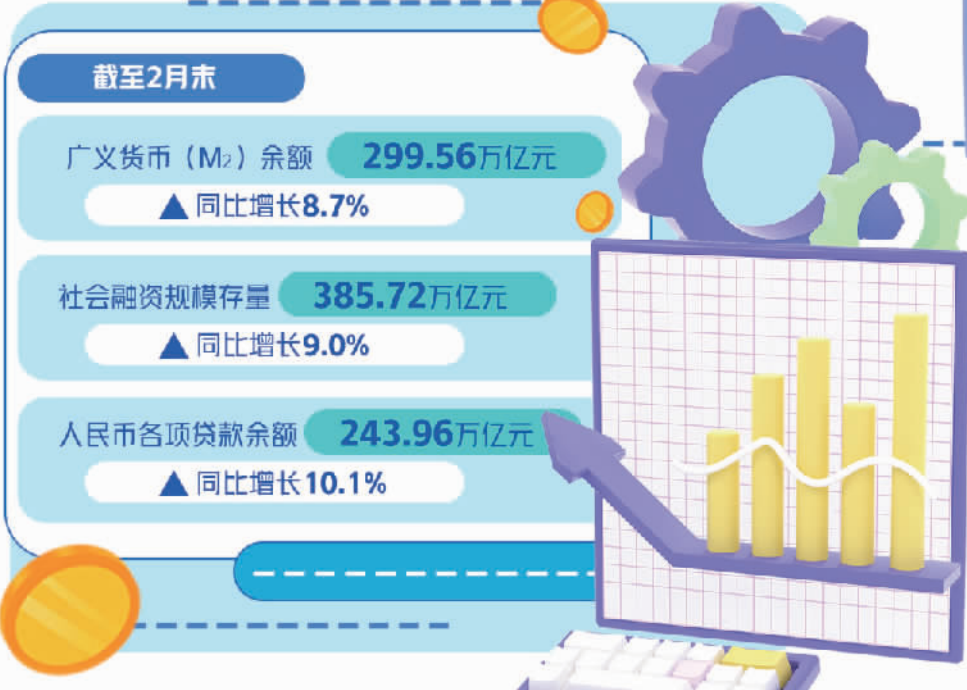
## 注重信贷投放质效

中央金融工作会议提出，要准确把握货币信贷供需规律和新特点。对此，人民银行着力引导信贷合理增长、均衡投放、结构优化，更加注重信贷质量提升。记者从人民银行了解到，今年2月末，制造业中长期贷款余额13.13万亿元，同比增长28.3%，其中高技术制造业中长期贷款余额同比增长26.5%；高新技术企业、专精特新企业、科技型中小企业贷款余额分别增长14.2%、18.5%、21.4%，均明显高于同期各项贷款增速。与此同时，国民经济薄弱环节贷款支持力度稳固。记者了解到，2月末，普惠小微贷款余额30.42万亿元，同比增长23.1%；涉农贷款余额58.99万亿元，同比增长14.5%；民营经济贷款余额65.12万亿元，同比增长11.6%。

信贷投放更加注重“量质并重”，银行加快调整优化贷款结构的脚步。环业投资集团(IPG)中国区首席经济学家柏文喜认为，随着经济转型升级和结构调整，银行需要在保持贷款规模稳步增长的同时，加大对新兴领域的信贷投放力度。这既符合国家政策导向，也有助于银行自身业务结构的优化和竞争力的提升。

“今年将在保持信贷投放均衡、稳定的基础上，更加注重优化信贷结构，提升资金使用效能，做到有增有减、增的是服务普惠小微、乡村振兴、绿色低碳、科技创新等重点领域和薄弱环节，减的是在一些落后淘汰领域从紧配置金融资源。”九江银行行长肖璟说。

中国银行普惠业务相关负责人同样表示，将围绕制造业、高科技等重点领域产业链，结合先进制造业集群、中小企业特色产业集群等



方优势集群，加大链金融支持，对“小巨人”企业和“专精特新”中小企业提供优惠利率支持。

“观察金融支持力度不能仅看个别月份金融总量指标的变化，要更多地看利率下降和结构支持的效应。”中国首席经济学家论坛理事长、广开首席产业研究院院长连平认为，1月至2月商业银行的企业贷款利率已降至3.8%以下，比去年同期进一步下行，表明信贷需求已得到充分满足。从主要商业银行业务数据看，制造业中长期贷款、普惠小微贷款、绿色贷款同比增速均保持在20%至30%，均快于全部贷款增速，有望支持加快发展形成新质生产力。

连平进一步表示，过去市场习惯从贷款增量观察信贷需求，将其作为反映经济活力变化的一项指标，这种联系并非没有道理，但试图仅通过推高贷款来提升经济增速，则恐怕很难实现。信贷增长与经济增长往往是同一现象的不同反映，而不是因果关系。从国内外实践看，金融松紧程度和经济增长质量之间有密切关系，货币信贷持续过快增长反而会带来较大副作用，不利于经济转型升级。未来我国货币信贷投放质效提升，要更多地在盘活存量金融资源方面下功夫。这样能够更好地避免资金空转，防范金融风险。

尤其是有利于促进直接融资加快发展，优化融资结构，还能有效推动低效经营主体市场化出清，促进经济结构调整和产业转型升级。

## 避免资金沉淀空转

2023年中央金融工作会议提出了“盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率”的明确要求；2024年《政府工作报告》对货币政策的要求，也首次出现“避免资金沉淀空转”的表述。这对于做好当前和今后一个时期货币信贷工作、推动金融高质量发展具有重要意义。

近年来，经济结构转型、金融回归本源等给融资增长和融资结构带来深刻变化。较之其他融资方式，我国贷款增速一直稳定保持在两位数以上的较高水平，保持了金融对实体经济支持力度的稳固。但也要看到，不仅增量信贷能支持实体经济，盘活低效存量贷款也有助于经济增长。

目前，我国人民币贷款余额超过230万亿元，每年新增20万亿元左右。资金存量远大于每年的增量，并且存量贷款形成的企业资产、派生的货币资金，仍持续在经济循环中发挥作用。盘活低效占用的金融资源，提高资金的使用效率，虽然不会体现为贷款增量，但同样能为经济高质量发展注入新动力。

下一阶段，盘活被低效占用的金融资源将是提升金融服务质效更为重要的方向，未来将更多地向存量资源要效益。业内人士表示，一方面要做好金融“五篇大文章”。坚持“聚焦重点、合理适度、有进有退”，实施好存续的各类专项再贷款工具，整合支持科技创新和数字金融领域的工具方案，引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等方面的支持力度。另一方面要着力扩大有效需求，助力化解过剩产能。在需求端，更有针对性地满足合理的消费融资需求，更好激发有效投资。在供给端，约束对过剩产能行业的融资供给，进一步明确按市场化原则实现有序出清的政策导向。

此外，把握好债券与信贷的关系，提高直接融资比重。2023年，我国债券、股票融资比重达33.8%，较上年提高1.5个百分点。相较于以银行贷款为主的间接融资，直接融资具有效率高、成本低、盘活存量资金等优势。在当前贷款规模超过230万亿元、宏观杠杆率不低的背景下，货币政策中介目标更加强调社会融资规模，随着债券市场进一步加快发展，预计未来直接融资比重有望进一步提升。

# 分类监管推动人身险公司差异化经营

本报记者 杨然

为加强人身险公司机构监管和分类监管，推动人身险公司高质量发展，金融监管总局近日印发了《人身险公司监管评级办法》(以下简称《评级办法》)。

《评级办法》通过系统整合、优化完善现有监测指标，从公司治理、业务经营、资金运用、资产负债管理、偿付能力、其他6个维度评价，确定公司综合风险等级。综合风险等级划分为1级至5级，数值越大风险越高，处于重组、接管等状态的公司直接被列为S级。监管部门将根据监管评级结果，对各人身险公司进行分级分类管理，并将评级结果与现场检查衔接，对综合风险等级较高的机构，提高现场检查的频率和深度。同时，将监测评级结果与早期纠正衔接，根据实际情况和问题严重程度，有针对性地采取早期纠正措施。

为科学评估风险等级，《评级办法》提高风险敏感度，对公司治理和资金运用这两个评估维度设置更高的权重。若公司治理和资金运用任一评估维度风险水平为高，将综合风险水平上调一个等级。同时，动态调整监管评级，聚焦业务激进扩张和关联交易风险，对触发相应阈值的机构，将综合风险水平上调一级。对两个及以上维度风险水平等级为高的公司，将综合风险水平上调一级。同时，对存在六类重大风险情形的公司，直接将综合风险水平认定为5级。

“《评级办法》有助于提升人身险公司监管效能，促进人身保险业高质量发展。”金融监管总局有关负责人表示，具体来看，《评级办法》对市场的影响主要体现在以下几方面：一是增强人身保险业风险防控有效性。《评级办法》根据监管实践建立了风险信息

库，用于对人身险公司进行日常监测和监管评估，将提高人身险公司风险识别和预警能力，做到早识别、早预警、早暴露、早处置。二是提升人身险业服务经济社会能力。《评级办法》在评估指标体系中引入特别加分项，体现人身险公司履行环境社会治理(ESG)责任所作出的贡献，引导行业通过绿色保险、普惠保险等，更好服务共同富裕、“双碳”等国家战略。三是推动人身险公司差异化经营。分类监管的实施，有助于引导人身险公司形成与其风险水平相适应的发展模式，推动人身保险业回归保障本源，实现高质量发展。

金融监管总局有关负责人表示，下一步，金融监管总局将抓好《评级办法》的贯彻落实，提升人身险公司非现场监管效能，牢牢守住不发生系统性风险底线。

## 邮储银行邯郸市分行 积极赋能实体经济发展

邮储银行邯郸市分行持续深化普惠金融工作，通过创新金融产品、优化服务流程，为专精特新及科创企业提供全方位金融支持，有效缓解了小微企业融资难、融资贵的问题，为当地实体经济发展注入了新动能。

河北百缝制线股份有限公司作为当地一家具有代表性的专精特新“小巨人”企业，其发展历程与邮储银行邯郸市分行的金融支持紧密相连。自2016年起，邮储银行便与该企业建立了良好的合作关系，为企业提供了持续的金融服务支持。

2023年12月，在得知企业有新的贷款需求后，邮储银行邯郸市分行迅速行动，普惠金融部负责人亲自带队，深入企业走访调研，详细了解企业需求。针对企业作为高新技术企业和专精特新企业的特点，为其推荐了专门设计的“科创信用贷”产品。

经过深入沟通洽谈，邮储银行邯郸市分行于2024年1月成功为河北百缝制线股份有限公司发放了1000万元的“科创贷”，年利率仅为3.8%，不仅解决了企业的燃眉之急，还为企业节省了大量的利息支出。

邮储银行邯郸市分行将继续坚持以市场需求为导向，不断创新金融产品和服务模式，为更多的小微企业提供优质、高效的金融服务，为推动当地实体经济高质量发展贡献更大力量。

(数据来源:邮储银行邯郸市分行) 广告

## 邮储银行唐山市分行 助力专精特新企业成长

邮储银行唐山市分行围绕专精特新企业融资难题，加强金融创新，提升服务质量，为企业“一站式”、陪伴式全生命周期服务，实现共同成长。截至目前，共服务专精特新企业百余户，结余贷款10.68亿元。

河北某新材料股份有限公司是一家专业致力于耐火材料项目技术研发的生产制造型企业，荣获省市级多种荣誉称号。

企业依据自身发展需要，正在筹建办公楼、车间厂房等项目，项目资金均来源于企业自有资金，造成了经营资金紧张的问题。了解这一情况后，邮储银行唐山市分行快速反应，行长率队、上门服务，与企业共同分析，及时准确地发现痛点。经双方多次商讨，最终商定为企业定制4500万元抵押加信用的专属授信方案，既能满足企业额度需求，又能满足企业对支用期限的需求。为实现快速放款，市县两级分工合作、加班加点，仅用5个工作日就完成上报、审批等工作，为企业成功发放4500万元流动资金贷款，使用期限5年且无还本续贷，大大降低了企业融资成本。

这一案例只是邮储银行唐山市分行践行“普之城乡、惠之于民”理念的一个缩影。未来，唐山市分行将持续为客户提供方便、快捷、优质、高效的金融服务，做“普惠金融”和“绿色金融”的先行者和引领者。

(数据来源:邮储银行唐山市分行) 广告

## 邮储银行承德市分行 持续关注科创金融需求

2024年，科技金融是向“新”而行的一年。邮储银行承德市分行积极发挥金融正能量，服务实体经济，支持科技创新，助力科创企业跑出发展“加速度”。

河北冀电承通机电科技有限公司是招商引资到承德高新技术产业开发区的国家科技型中小企业，主要为下游客户生产制造电机设备。由于大部分资金投入厂房建设上，后期流动资金缺口很大，企业负责人一时间一筹莫展。邮储银行承德市分行普惠金融部得知情况后主动上门接洽，为企业申请了科创贷款，成功为企业授信并放款1000万元，解决了企业流动资金融资难题。

企业负责人表示：“实体企业要做大做强，离不开银行的资金支持，邮储银行的信贷产品符合我们制造业企业的用款特点，为我们科创企业的发展注入了金融动力。”

截至目前，邮储银行承德市分行科创贷款累计投放3.23亿元，支持科创企业40余家。

邮储银行承德市分行将积极践行中央金融工作会议精神，持续关注科创企业金融需求，挖掘金融赋能科技的“深度”，以金融活水浇灌实体经济，为科创企业培育壮大新质生产力提供金融助力。

(数据来源:邮储银行承德市分行) 广告

## 邮储银行张家口市分行 创新产品支持小微发展

邮储银行张家口市分行全力探索发挥政府采购政策功能、拓宽政府采购合作模式，切实做到缓解中小微企业融资难融资贵问题。积极开展产品创新和渠道搭建，借助“政采贷”凭信用、无需抵押、额度高、可循环、线上随借随还的产品优势，利用创新产品，结合企业中标信息，基于政府采购信用，合理制定“一户一策”金融方案。“政采贷”审批速度快、投放及时、利率优惠，及时满足企业融资需求，赢得了企业的高度赞誉，切实提高普惠金融工作的服务能力及服务水平。截至目前，“信用e贷”(政采场景)累计放款3968万元。

张家口市政工务工程公司主要经营园林绿化工程施工、市政工程施工等业务，为河北省张家口市赤城县知名市政企业。通过前期走访及名单推送，张家口市分行了解到企业有融资需求后，及时为企业制定了专属方案。同时指导企业负责人通过手机操作，申请线上“政采e贷”业务，成功为企业发放200万元贷款。从调查到放款用时不足48小时，切实解决了企业用款急、用款难的问题，受到企业的认可。

邮储银行“政采e贷”是为政府采购中标小微企业提供的特色融资业务，致力于解决政府采购上游供应商的融资难题。产品全部流程均可线上化快速操作，企业通过邮储企业银行APP线上授权申请，快速完成贷款审批，随即贷款发放到账，有效期内随用随支，可大幅降低企业融资成本。

(数据来源:邮储银行张家口市分行) 广告