

陶然论金

□ 郭子源

# 推动房地产“白名单”扩围增效

MLF  
缩量

12月25日，中国人民银行公告开展3000亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作，中标利率2.00%，较上月持平。由于当月有14500亿元MLF操作到期，本次MLF操作为缩量续作。如何理解本次MLF缩量续作？当前市场流动性整体情况如何？经济日报记者采访了业内专家。

“MLF缩量续作反映市场流动性充裕，资金面保持宽松态势。”光大银行金融部研究员周茂华表示，今年央行完善了货币政策操作框架，MLF明确采用利率招标，操作量由央行事先给定。此次MLF操作只投放3000亿元，说明央行对当前市场流动性状况的判断是充裕的，进一步加大投放的必要性较低。

这也可以从市场利率得到印证。12月以来，银行间隔夜利率基本运行在1.5%下方，国有大行发行的1年期同业存单利率已降至不足1.7%，各期限资金供给都非常充裕，为平稳跨年、跨春节提供了适度宽松的流动性环境。

今年以来，中国人民银行不断丰富流动性投放渠道，更加多样的工具操作减轻了MLF的续作压力。中国民生银行首席经济学家温彬认为，今年以来，中国人民银行在公开市场操作中增加了国债买卖、买断式逆回购等工具，有利于适度平滑四季度集中到期的MLF，保障市场流动性充裕。

10月和11月央行MLF操作分别净回笼890亿元、5500亿元，但通过国债买卖、买断式逆回购操作均实现了全月中长期资金的净投放，且期限品种更为灵活。记者从机构人士处了解到，12月央行也已开展各类工具操作，预计国债买卖、买断式逆回购的总操作量仍会显著大于MLF到期量，保障了市场流动性充裕。

业内专家认为，新工具置换MLF有利于降低资金成本，缓解银行净息差压力。往年央行通过加大MLF操作的方式供应流动性，今年在降准补充长钱的基础上，更多运用买断式逆回购和7天期逆回购操作，期限相对更短，利率也更低。周茂华认为，这既满足了机构跨年资金需求，又减轻了机构负债成本，与整治手工违规付息、同业活期存款自律等构成了一套组合拳，有利于稳定银行合理的净息差，并进一步向实体经济传导，推动降低企业和居民信贷成本。

本次中标利率2.00%较上月持平，对此，业内专家认为，新货币政策操作框架下，MLF操作更加市场化，中标利率已不具备政策含义。周茂华表示，下半年以来，MLF改为市场化利率招标，参与机构更多参考1年期同业存单利率投标，因此MLF中标利率已没有政策含义。目前国有银行和股份行1年期同业存单利率在1.65%附近，这类银行投标MLF的利率不会高出太多，中小银行由于融资能力相对较弱，投标MLF的利率会更高一些。

“如果流动性充裕，MLF操作得少，利率招标机制下优先满足高利率投标，则MLF中标利率不一定低；如果央行需要用MLF投放更多中长期资金，覆盖更大范围投标，估计MLF中标利率将下行。”周茂华强调，考虑到工具之间的替代性，MLF投得多，其他工具就用得少，市场对此应理性、辩证看待。

本版编辑 武亚东 美编 王子莹

本报记者

陈果静

□ 本报记者 姚进

财金纵横

# 普惠金融增量扩面重在提质

作为“五篇大文章”之一，普惠金融关系小微企业、“三农”等经营主体的发展，关系民生福祉。党的二十届三中全会提出，积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。当前，普惠金融发展已取得什么成就？还有哪些短板、不足？下一步如何推进普惠金融高质量发展？就这些问题记者进行了调研采访。

## 精准浇灌“三农”

福建省漳州市东山县澳角村村林湖斌在紧挨澳角村渔港码头的“电商一条街”有一间店铺，在这里他每天把新鲜优质的东山海鲜打包运往全国各地。“海产品有明显的季节性，5月初到8月中旬是休渔期，这个期间渔民不会出海。8月中旬到11月份是渔获集中产出的时间，我们正常的收购、加工会集中在在这几个月，尤其对虾干、鱼干等干制品来说，全年的消费量都会在这段时间完成储备。”林湖斌向记者介绍。

在海产品收购高峰期，需要准备大量资金用于囤货，而库存接近售罄时，资金则大量回笼，这让林湖斌尤其看重金融支持的灵活性。“农行的‘惠农e贷’我已经用了好几年，几十万元的额度刚好适合我们这种微商做海鲜生意。在手机银行里查一下就能知道额度，最重要的是可以随借随还。”林湖斌说，渔获收购量大的时候，他会提前申请“惠农e贷”用于支付货款，到年底资金回笼后立即还款，“资金成本上没什么压力”。

金融支持下，林湖斌的生意越做越红火。2021年，林湖斌开始尝试在直播平台销售海产品，经过几年摸索，目前他的直播账号年订单量达到15万单，2023年直播销售额突破900万元。在林湖斌的带动下，村里的年轻人纷纷投入电商“新赛道”，澳角村的电商经营主体也从2016年的零星几家发展到现在的117家，2023年总销售额达3.5亿元。

如今，林湖斌又把目光转向“电商+海景民宿”的综合经营模式。在澳角村渔港码头边开设了一家有观光电梯的海景民宿。自今年夏天开业以来，他家的民宿营业额已超过百万元。

“紧跟农户需求，完善强农惠农富农金融支持政策，努力把新时代‘三农’金融服务做得更好。”农行福建漳州东山支行行长林佳珍告诉记者，该行通过深入走访村委会及农户企业，了解各产业发展现状及金融服务需求，制定专属金融服务方案，提升服务“三农”质效。截至11月末，农行福建漳州东山支行已为澳角村60户农户发放渔船抵押、母鲍育苗、对虾养殖等各类农户生产经营贷款3192万元。

## 助力乡村全面振兴

近期召开的中央经济工作会议提出，统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，促进城乡融合发展。因地制宜推动兴业、强县、富民一体发展，千方百计拓宽农民增收渠道。

东山县是全国第六大、福建省第二大海岛县，拥有良好的海域环境和水质条件，适合发展海水养殖。早在20世纪50年代，东山县就开展了鲍鱼的人工繁育工作。20世纪70年代在全国率先培育出鲍鱼苗。现在，东山县已成为全国最大的鲍鱼育苗基地，国内70%的鲍鱼幼苗出自这里。

走进东山县陈城村村民陈生强的养殖家庭农场，数百口鲍鱼育苗池整齐排列。“鲍鱼育苗池每口在3万元左右，好一些的达到5万元，目前正常养殖户至少会独立养殖100口，纯信用贷款产品如果只能给到10万元的额度，不太能满足养殖户的流动

推动金融机构加大支持力度。从近一年的实践经验看，在政府相关部门的协调指导下，银行、房地产项目之间的信息不对称问题有所缓解，不少“缺资金、有前景”的优质项目得到了及时、有力的融资支持，项目不仅复工了，还成了畅销楼盘，改善了市场供给，稳定了市场预期。

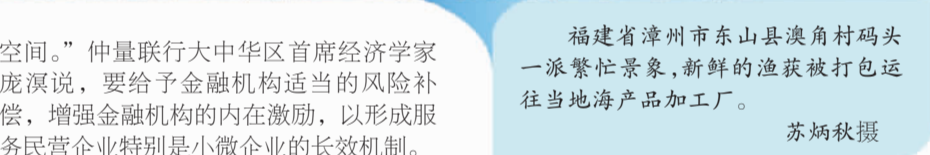
推动“白名单”项目扩围增效，要继续做好增量工作，让符合标准的项目“应进尽进”。金融监管总局今年10月表示，经认真研究，把商品住房的房地产开发贷款项目全部纳入“白名单”的条件已经具备，今后符合“白名单”标准条件的房地产项目，均应该按照“白名单”管理，做到“应进尽进”。接下来，还要重点关注项

目的落地细节，尤其要关注金融系统一线基层员工的尽职免责问题，进一步完善实施细则和激励约束机制，激发一线员工的内生动力，让其敢贷、愿贷。

推动“白名单”项目扩围增效，要重点聚焦修复工作，为房地产市场的长期可持续发展夯实基础。授之以鱼不如授之以渔，输血更要造血。同理，推动“白名单”项目扩围增效，还要通过银企对接、沟通协调，及时发现那些尚不符合标准的问题项目，查找原因、整改问题、解决问题，最终祛病健体。因此，要进一步增强担当意识，做好问题项目的修复工作，督促有关各方研究整改方案；与此同时，房地产企业要承担主

体责任，制定“一项目一策”处置方案，积极作为，瘦身自救。

推动“白名单”项目扩围增效，要着力形成发展合力，畅通金融与房地产良性循环。问题与机遇并非绝对对立，面对问题与挑战，应对好了就是新机遇，解决好了就是新突破。例如，今年前9个月，在房地产融资协调机制的带动下，金融机构对房地产行业的支持力度不断扩大，其中，截至2024年8月末，房地产开发贷款较年初实现了正增长，扭转了下滑态势。接下来，要总结经验、谋划长远，加快构建与房地产发展新模式相匹配的金融服务体系，统筹好有效市场、有为政府的关系，缓解银企信息不对称，提升金融供需的适配度。



福建省漳州市东山县澳角村码头一派繁忙景象，新鲜的渔获被打包运往当地海产品加工厂。

苏炳秋摄

## 资金需求

“农行福建漳州东山支行营业部主任谢秀伟介绍，考虑到东山县鲍鱼育苗产业近年来飞速发展，传统的信用贷款额度已很难满足养殖户的实际需求，为此农行福建漳州东山支行优化了相关政策，通过农业银行农户信息档案系统，优化授信测算模型，让养殖户拥有的农业设施能够被纳入评估范围，从而将“母鲍育苗信用贷款”的最高额度由10万元大幅提升至50万元。

农户日常养殖的资金需求得到有效满足，可以更从容地应对采购优质种苗、饲料等成本波动。最新数据显示，今年以来，农行福建漳州东山支行共新增投放重点产业母鲍育苗236户、贷款金额9791万元。截至11月末，该行农户贷款余额9.43亿元，比年初增加2.6亿元，其中母鲍育苗授信户数1914户，授信金额4.5亿元，贷款余额2.27亿元。

专家认为，精准高效优质的普惠金融供给能够通过广大农户的支持促进乡村全面振兴。金融机构要持续深入探索普惠金融服务模式新模式、新路径，破解其中的融资难点和堵点，为推动实体经济发展提供金融动能。

“发展普惠金融以来，金融服务可得性持续提升，乡村振兴等重点领域金融服务增强。与此同时，普惠贷款成本持续降低，农民、城镇低收入人群、新型农业经营主体等金融服务的获得感和满意度不断提高。”招联首席研究员董希淼说。

## 最大程度为小微纾困

普惠金融广度和深度不断拓展的同时，广大小微企业也获得了更多的金融“活水”支持。中国人民银行数据显示，11月末普惠小微贷款余额32.21万亿元，同比增长14.3%，近年来一直保持高位增长。

今年6月，云南省红河州石屏一红生物科技有限公司因投资加工工厂及提炼设备导致流动资金紧张。了解到相关情况后，农行云南红河分行针对科技型小微企业轻资产、重投入、高增长、强波动等特点，为其量身定制了融资服务方案，让知识产权转化为质押资产，解决了公司缺乏固定资产抵押物的难题。

“为做好普惠金融大文章，农行云南红河分行认真落实小微企业融资协调工作机制，积极开展走访活动，对接跟进名单内客户，逐户落实融资需求，持续创新服务理念，利用数据增信、企业画像、技术专利评估等金融科技手段，有效提升对科技型企业的精准识别和服务能力，助力其拓宽融资渠道。”农行云南红河分行行长李云鹏向记者介绍，截至12月23日，农行云南红河分行普惠小微贷款当年累计投放79.07亿元，余额63.02亿元，较年初增长26.68亿元。

新形势下，普惠金融发展仍面临诸多挑战，有必要持续发力、补齐短板，积极提升融资体验、激发融资需求，持续构建高水平普惠金融体系。

“目前我国普惠金融在城乡之间、不同规模银行之间、银行和非银行金融机构之间还存在一定的差别、差异、差距，普惠金融的覆盖触达、产品供给、服务支持等方面的力度、精度、准度、效度仍有进一步提升的

空间。”仲量联行大中华区首席经济学家庞溟说，要给予金融机构适当的风险补偿，增强金融机构的内在激励，以形成服务民营企业特别是小微企业的长效机制。

董希淼也认为，我国幅员辽阔，各地发展水平不一，区域经济发展不均衡，全面推进普惠金融面临着较大挑战。普惠金融如何做到“成本可覆盖”“风险可控”仍有待进一步探索。

“继续用好直达实体经济的货币政策工具和支小再贷款，鼓励银行定向增加对小微企业和个体工商户的贷款并降低利率水平，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和延长小微企业融资担保降费奖补政策，促进小微企业融资更便利、综合融

资成本稳中有降。”庞溟建议。

以数字赋能普惠金融，有利于打造更加健康的普惠金融生态。“通过数字普惠金融发展，以数字思维和手段增强普惠金融的可持续性、稳健性。”董希淼表示，各级政府和金融管理部门要加大政策支持力度，金融机构要深化金融科技应用，持续创新产品和服务，更好地实现普惠金融从“增量”“扩面”转向“提质”，不断提升普惠金融服务效能。

# 内贸险助力提高内外贸一体化水平

本报记者 于泳

大力支持战略性新兴产业、优势传统产业、现代农业等行业企业投保内贸险。重点支持集成电路、工业母机、国产大飞机、基础软件和工业软件等高新技术产业链有关企业以及首台套自主产品和首批次新材料推广应用等重点行业企业投保内贸险。

日前，国家发展改革委等7部门印发《关于发挥国内贸易信用保险作用 助力提高内外贸一体化水平的意见》提出，坚持政府引导、市场环境，营造鼓励企业投保、支持机构承保的政策环境，积极发挥各类保险公司作用，加大对重点企业的保障力度，发挥好内贸险在促进商品服务流通流动和优化贸易环境中的积极作用，提升服务高质量发展的质效。

作为保险产品，内贸险的保障标的是企业应收账款。一家企业如果投保了内贸险，再遇到买方拖欠货款或破产、无力偿付债务等情况，能够通过保险获得损失补偿。与此同时，内贸险还具有融资功能，企业可通过投保内贸险，将其应收账款和保单一并拿到银行进行融资，进而减少企业现金流压力。

综合来看，内贸险能够分散企业贸易风险、降低市场流通成本，有利于促进商品服务流通流动、优化贸易环境，有助于加快建设全国统一大市场、提高内外贸一体化水平。

中国精算师协会会长王和认为，保险公司开展国内贸易信用保险面临较大挑战，破解难题完

成新使命迫切需要打造新能力，而“量力而行”和“高度重视”是两个关键。所谓“量力而行”是指保险公司在开展国内贸易信用保险之前，一定要对自身能力有一个客观评估。因为，经营国内贸易信用保险对专业能力要求较高，特别是要有相关的技术和经验，否则很容易陷入经营困境。所谓“高度重视”是指不能将国内贸易信用保险等同于一般业务，要高度重视其风险的特殊性，强化专业能力建设，有针对性地开展经营活动。同时，要高度重视人才和制度保障，这样才能确保经营风险得到有效管控，业务能够持续健康发展。

《意见》提出加大对重点行业企业、重点区域企业、重点领域企业的内贸险服务力度。记者在采访中了解到，在第二届中国国际供应链促进博览会上，人保财险举办产业链保险模式暨“算链保”新产品发布会。基于算力产业链的自身特点及发展阶段，推出首款产业链保险产品——“算链保”组合产品。该组合产品主要涵盖网络安全、贸易信用、产品质量、产品责任及货物运输等领域，为算力产业链企业提供可选择、可定

制的全链条综合风险保障。

《意见》从提升内贸险承保能力、丰富内贸险产品和制度供给、优化企业投保内贸险费率机制、加大对内贸险推广支持力度4个方面出发，引导保险机构提升服务能力，助力企业做好国内贸易活动中的风险管理。

王和认为，内贸险的经营风险相对较大，许多保险公司特别是中小保险公司信用风险的管理能力薄弱，不愿意承保。因此，《意见》提出了以“有条件”和“有能力”为前提，同时保险公司在开展内贸险时，要确保风险可控、依法合规，实现稳步提升覆盖面。此外，《意见》还提出要提升内贸险的发展情况纳入监管评价指标，对保险机构形成刚性约束。

我国内贸险起步较晚，在企业中的认知度有待进一步提高。作为成熟的避险工具，随着政府部门、保险公司的合力推广，已经在部分地区减少了企业的实际风险损失。人保财险相关负责人表示，公司将持续提升内贸险承保能力，对于优质买方设置白名单，提高限额批复效率。丰富产品供给，升级更新现有内贸险条款，同时根据贸易类型、业务场景、客户规模等维度设计专属产品，有效满足客户实际需求。

王和认为，从长远来看，发展内贸险，保险业的重视、投入和努力固然重要，但相关社会环境和市场环境更重要。因此，《意见》将“夯实社会信用基础”作为首要的配套制度，同时将信息共享作为破解难题和强化治理的“牛鼻子”，要求建立信用信息归集和共享的总枢纽，统筹推进全国一体化的融资信用服务平台。此外，通过完善社会化的信用报告制度，推广公共信用综合评价体系，为内贸险的发展奠定良好的环境基础。