

# 央行：提高金融服务实体经济质量和效率

□本报记者 彭扬

央行网站4日消息，中国人民银行党委书记郭树清日前主持召开党委会议。会议强调，切实提高金融服务实体经济的质量和效率。近期要首先把普惠小微企业延期还本付息和购买普惠小微信用贷款两项支持政策落实好，帮助中小微企业渡过难关。

会议强调，一是全面深入做好学习传达和贯彻落实工作，精准领会和把握“以人民为中心”的深刻内涵，按照“稳健的货币政策要更加灵活适度”要求，不折不扣地落实好《政府工作报告》提出的涉及人民银行的各项任务。

二是切实提高金融服务实体经济的质量和效率，综合运用和创新货币信贷工具，支持扩内需、助复产、保就业，为疫情防控、复工复产、实

体经济发展提供精准金融服务。近期要首先把普惠小微企业延期还本付息和购买普惠小微信用贷款两项支持政策落实好，帮助中小微企业渡过难关。

三是坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，加强金融领域重大风险防控，对各类不稳定因素高度警惕、认真研判、快速应对，牢牢守住不发生系统性风险底线。

四是坚决支持建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制，坚定不移地维护“一国两制”，坚定不移地支持香港国际金融中心建设发展，维护香港经济金融稳定繁荣。

五是坚决落实“两个维护”，驰而不息加强全系统作风建设，始终保持人民银行系统惩治腐败高压态势，推动全面从严治党向纵深发展。

## 证监会同意两家公司科创板IPO注册

□本报记者 鲁秀丽

证监会6月4日消息，证监会近日按法定程序同意科大量子技术股份有限公司、南京迪威尔高端制造股份有限公司两家企业科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。

### ■ 深交所投资者教育专栏（5）

## 合适的才是最好的：基金投资者适当性

什么是投资者适当性管理？

投资者适当性管理，简单地说，就是要把适当的产品或服务以适当的方式和程序提供给适当的人，主要包括以下三方面：

一是评估投资者，经营机构需要对投资者有全方面了解，明确投资者的风险承受能力，对投资者进行分类管理。

二是评估投资产品的风险，经营机构理解其提供的产品、服务，尤其是产品、服务潜在的风险，建立完善的产品或服务分级制度。

三是经营机构在对投资者及提供的产品、服务充分了解的基础上，将合适的产品、服务提供给合适的投资者。

为什么投资基金要了解基金产品风险？

尽管持有人通过基金享受到了相对专业化的理财服务，但投资基金并非完全没有风险，基金产品净值也会受到市场波动的影响，不同类型产品的预期风险也会有较大的差异。例如股票和偏股混合型基金净值主要受到其持有的股票价格波动的影响，债券型基金净值主要受到持仓债券价格波动的影响，这些资产价格的短期波动有可能导致净值下跌，使得投资者可能出现短期亏损情况。因而投资者在选择基金产品进行投资操作时，需知悉基金产品的风险等级（内在风险），并确认自身对后续所可能出现的风险拥有承受能力。

一般而言，产品预期风险由高到低排序如下：股票型基金>混合型基金>债券型基金>货币市场基金。

为什么投资基金要做风险调查问卷？

对于基金销售机构而言，根据中国证监会颁布的《证券投资基金销售适用性指导意见》等法规要求，应当就基金投资人的风险承受能力进行调查和评价，并且定期或不定期地提示基金投资人进行风险承受能力调查的更新。

基金投资人需要了解到，基金投资需承担各类风险，本金可能遭受损失。同时，还要考虑市场风险、信用风险、流动性风险等各类风险。因此，投资者在参与基金投资之前，应如实填写风险调查问卷，以明确自己的风险识别和风险承受能力，以便于科学合理地选择与自己风险识别能力和风险承受能力相匹配的产品或服务。

公募基金产品的风险等级是如何划分的？

不同类型的公募基金产品在预期收益和风险特征方面的差异是很大的，在基金的销售过程中要遵循适当性原则，即根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品卖给合适的基金投资人。

那么如何确定基金产品的风险等级呢？根据《证券期货投资者适当性管理办法》及《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》等相关规定，在综合参考产品类型、投资方向和投资范围、流动性、到期时限、结构复杂性、募集方式等因素的基础上，可以对产品或者服务风险等级依照其风险水平由低至高划分为不同的等级（R1至R5），便于投资者和销售机构了解产品的风险属性。

投资者如何评估自己的风险承受能力？

风险承受能力是一个综合指标，需要综合衡量，它与个人的资产状况、家庭情况、工作情况等都密切相关。对投资者的风险承受能力进行评估的根本目的在于更好地保护投资者的利益。

个人投资者通过银行、网站或者APP购买基金前，都会被要求进行风险承受能力测评。普通投资者填写风险测评问卷，问卷内容涉及财务状况、投资经验、投资知识、投资者目标、风险偏好和其他信息等内容。

根据普通投资者测评得分，将普通投资者划分为不同的风险等级：C1-最低风险等级、C1-保守型、C2-相对保守型、C3-稳健型、C4-相对积极型和C5-积极型。

风险测评结果是一直不变的吗？

不是。销售机构会定期要求投资者重新进行风险测评，确保风险测评结果及时更新，以衡量投资者准确的风险评级。当然，随着投资者年龄、收入、投资知识和经验的增加，投资者的风险承受能力也会相应发生变化，届时投资者可自行重新测评，修改风险等级。（登陆http://investor.szse.cn/阅读手册全文）

## 调控“精准滴灌” 流动性充裕

□本报记者 张勤峰

4日央行重启逆回购操作，规模不大、利率不变，分析人士认为，货币政策未转向，但力度、重点和节奏可能变了，这在货币市场利率中枢抬升上得到印证，背后原因可能是货币调控正从总量宽松转向定向纾困，更加强调“精准滴灌”，避免“跑冒滴漏”。这一阶段，央行流动性调控更加突出合理充裕，避免过度充裕。货币市场利率中枢重新定位。

### 重启逆回购操作

公告显示，央行于4日开展700亿元7天期逆回购操作，利率2.2%。

央行上周投放的大额逆回购正陆续到期。据统计，本周到期央行逆回购达6700亿元，其中，6月4日到期2400亿元，此前已到期1300亿元，央行未进行对冲。此时逆回购操作重启，有助于缓解紧张情绪，稳定市场预期。

在螺旋式宽松预期被打破，进而引起市场利率重估之后，一些投资者迫切希望从央行操作中找寻继续押注宽松的理由。这次操作显然起不到这样的效果——从量价上都看不出有太宽松的意味：到期2400亿元，新做700亿元，净回笼1700亿元；中标利率持稳2.2%，基本宣告月内公开市场“降息”无望。

目前正处于政策预期重构的时刻，市场预期的摇摆投射在交易中便是债券市场连跌6日，盘中不乏大起大落。4月和5月央行逆回购操作停摆；5月底，逆回购利率持稳，降息预期落空。

### 回归常态化宽松

“今年总体宽松的货币环境难改。”方正证券首席经济学家颜色给出两个理由，一是政府工作报告对降准降息提出了明确要求，二是前所未有地设定了M2和社融增速明显高于去年的目标。

逆回购操作停摆、公开市场利率持稳、创新工具出炉，都昭示了流动性将更重“合理”。从客观的指标上看，确实不如前段时间宽松了——5月以来，银行间市场质押利率债的7天期回购利率（DR007）的运行中枢终结下行，出现抬升。

正如一位券商资管研究负责人所说，货币调控正从边际宽松回归常态化宽松。



## 重庆鱼嘴物流基地开通

这是6月4日拍摄的重庆鱼嘴物流基地。近日，由中铁八局集团承建施工的重庆鱼嘴物流基地正式开通，该物流基地主要满足重庆两江新区鱼复片区长安、上海通用五菱、北京现代等汽车企业的商品车铁路运输需求，具备年装卸汽车60余万辆的能力。

新华社图文

### 突出合理充裕

现阶段，根据疫情防控和经济形势的最新变化，货币政策进行灵活调整，更好把握政策力度、重点和节奏，其实是稳健货币政策更加灵活适度的题中应有之义。

“灵活适度”要求货币政策很好匹配经济形势。当前疫情趋缓、经济恢复，促使货币政策从应急干预模式向常态回归。

华泰证券固定收益首席分析师张继强表示，在疫情暴发期，货币政策由于决策链条最短，需营造宽松的货币环境。但随着疫情和经济好转，M2和社融增速大幅上升，货币政策需表现出灵活的一面。

“灵活适度”还要求货币政策避免过度、精

准施策。宽货币只是手段，宽信用才是目的。在完成应急干预任务之后，货币政策更加关注政策效率、直达实体经济能力。今年政府工作报告要求创新直达实体经济的货币政策工具，很好体现了这一思路。

分析人士认为，强调政策的直达性，一方面是因为保居民就业、保民生成为政策首要目标，承载大量就业的中小企业是扶持重点，需“精准滴灌”；另一方面也是因为总量政策难免资金“跑冒滴漏”。值得一提的是，今年政府工作报告特别提到加强监管，防止资金“空转”套利。相关部门近期也多次提及空转套利的问题，这在过去一年多来是较为罕见的。

据了解，今年前4个月，流动性非常充裕，货币市场“滚隔夜”现象盛行，隔夜回购成交规

模频创“天量”，已引起了关于杠杆操作、资金空转的讨论。也正是从当月开始，央行减少了流动性投放，逆回购操作长期停摆。“资金空转套利是引起央行态度和资金面变化的核心因素之一。”张继强团队表示。

前述券商人士指出，货币调控正从总量宽松转向定向纾困，这一阶段，央行流动性调控将更突出合理充裕、防止空转套利、直达实体经济。

6月是传统资金紧张月份，政府债券集中发行、大额MLF到期回笼更增添了今年6月流动性的不确定性，必要时离不开央行的支持，后续央行适时加大流动性投放是可以预期的，甚至降准的可能性也不能排除。但即便如此，流动性最充裕的阶段可能也已经过去了，货币市场利率中枢再回到4月水平。

## 银保监会发布行政许可实施程序规定

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

银保监会网站4日消息，银保监会日前发布《行政许可实施程序规定》（简称《程序规定》），对行政许可全流程涉及的主要程序问题作出了规定，主要着眼于持续推进简政放权、进一步完善行政许可流程、提升行政审批工作科学性和规范性，同时保障申请人合法权益。《程序规定》自2020年7月1日起施行。

谈及《程序规定》对行政许可实施程序作出的新规定，银保监会有关部门负责人介绍，首先，增加了中止审查和恢复审查程序。存在“申请人或相应行政许可事项直接关系人因涉嫌违法违规被行政机关调查，或者被司法机关侦查，尚未结案，对相关行政许可事项影响重大”等几种情形时，受理机关或决定机关可以中止审查，并在符合条件时恢复审查。其次，明确了申请人、利害关系人申请听证的权利和程序，进一步保证行政许可程序的完整性和对申请人、利害关系人权利保障的全面性。此外，申请人向受理机关提交申请材料、相关文书送达申请人、申请人提交书面说明解释等程序的文件传输方式中，均增加了“电子传输”这一方式，以深化“放管服”改革，推进“互联网+政务服务”开展，提升银保监会行政审批的规范化、便利化水平。

## 结构性工具 担纲精细化货币调控

（上接A01版）均带有鲜明的结构性工具特征，成为货币政策调控倚重的利器。而货币当局看重的正是结构化工具所具备的“精准滴灌”功能。

从长期看，要“放水养鱼”又不搞“大水漫灌”，为创新性、结构性货币政策工具提供了巨大的施展空间。结构性货币政策工具将不断发挥其引导作用，提升货币政策传导效率。除用好创新货币政策工具之外，既有的定向降准、定向中期借贷便利、再贴现、再贷款等定向调控工具也将继续发挥其功能，共同增强对重点领域和薄弱环节的资金支持。

## 多方齐发力 地摊经济迎“红包雨”

□本报记者 吴科任

地摊经济，人间烟火。

连日来，在多省市为流动商贩经营提供便利条件的同时，国内一众电商平台纷纷助力“地摊经济”，从资金、货源、运营等方面给予支持。川财证券研究所所长陈雳表示，今年政府工作报告提出“要优先稳就业保民生”，从而提高居民消费的意愿和能力，“地摊经济”符合政策发展方向，在稳定就业的同时，有望实际拉动消费。

### 举措各有特色

阿里巴巴出招较早。5月29日，阿里1688平台发布“地摊经济”帮扶计划，将提供超过700亿元的免息赊购，通过源头好货、数据智能、金融扶持、客户保障四大维度赋能，为超3000万“摊主”提供全方位的进货和经营支持。

6月2日，京东发布名为“星星之火”的地摊经济扶持计划，从保供、助经营、促就业三方面入手，组织超过500亿的品质货源，为每个小店提供最高10万元无息赊购，全力支持地摊和小店经济。预计该计划将服务百万个便利店+百万家地摊，为超过500万人的就业提供供应链和服务支持。

6月2日，苏宁推出“夜逛合伙人”地摊夜市扶持计划，苏宁全国“当日配”价值1000亿元本地化直供可追溯优品货源，涉及本地特产、生鲜、原产地、小百货等品类。此外，苏宁开放全国家乐福、苏宁小店门店1万个冷柜仓储服务，夜市摊主可申请3公里内的免费冷链仓储服务。

6月2日，腾讯旗下微信支付向平台超5000万小微商家发布“全国小店烟火计划”，在线下线上线下一体化、福利补贴、商家教育指南、经营保障支持方面输出四大全新数字化政策，助力小微商家。京东零售集团CEO徐雷表示：“京东在扶持地摊经济、小店经济上早已全面展开并积累了丰富经验。目前，疫情的影响将加速实体经济的数字化转型，地摊和小店也不例外。京东有能力、更有责任用数字化的手段帮助他们，让地摊和小店经济更有活力，为经济回暖和稳就业助力。”

### 地方接力支持

地摊经济与今年疫情冲击下稳就业有关。今年政府工作报告提出，我国包括零工在内的灵活就业人员数以亿计，今年对低收入人员实行社保费自愿缓缴政策，涉及就业的行政事业性收费全部取消，合理设定流动摊

## 商务部：24项措施支持湖北自贸区发展

（上接A01版）具体来看，一是培育湖北外贸发展新动能。支持湖北自贸试验区建设国家外贸转型升级基地，开展跨境电商零售进口试点，支持相关片区建设跨境电子商务综合试验区、创建服务外包示范城市等。

二是建立健全外商投资促进、投资服务、投资保护等工作机制。积极为湖北自贸试验区外资企业纾困解难，推进重点外资项目落

地，支持企业复工复产，不断优化营商环境。

三是支持湖北自贸试验区结合发展定位先行先试，探索建立反向定制（C2M）产业基地，推动产业链深度融合；支持有关片区开展供应链创新与应用试点，完善战略性新兴产业供应链体系；为培育建设国际消费中心城市提供指导，推进消费升级、服务升级。

四是利用双边经贸合作机制和中国国际

进口博览会、中国—北欧经贸合作论坛等展会、论坛平台，发挥驻外经商机构作用，积极支持湖北自贸试验区开展国际采购、投资促进、人文交流等国际经贸合作。

五是支持湖北自贸试验区进一步做好制度创新成果复制推广工作，围绕战略定位深入开展差异化探索，加强人员交流及专题培训，推动湖北自贸试验区高质量发展。