

中国银保监会副主席梁涛：

引导更多保险资金配置权益类资产

● 本报记者 欧阳剑环

中国银保监会副主席梁涛日前在接受新华社记者采访时表示，银保监会将建立健全保险资金长周期考核机制，丰富保险资金参与资本市场投资的渠道，鼓励保险资管公司加大组合类保险资管产品发行力度，引导将更多资金配置于权益类资产。

增加和改善金融供给

梁涛表示，近年来，新冠肺炎疫情反复，国际形势多变，银保监会引导督促银行保险机构服务实体经济，出台了很多支持政策。今年，银保监会继续保持政策的连续性稳定性，继续提出普惠型小微企业贷款“两增”要求和首贷户目标，推动制造业中长期贷款继续保持较快增长，引导做好延期还本付息政策接续等，取得了一些成效。

“同时，我们也注意到，银行业保险业在支持实体经济发展，特别是助企纾困方面，还存在不少困难。”梁涛称，一方面，新冠肺炎疫情加剧经济下行压力，许多企业生产经营陷入困境甚至停顿，融资以维持现有流动性为主，新

增或扩大融资意向不强，有效融资需求明显萎缩。特别是进入4月以来，这种情况尤为突出。另一方面，一些受疫情影响严重地区、行业的企业，停工停产时间较长，经营收入不稳定，难以按期偿还银行贷款，银行机构的不良贷款反弹压力较大。

对于这些困难，梁涛表示，银保监会正在联合有关部门积极商讨对策。下一步，将引导银行业保险业抓紧落实已确定的各项金融政策，增加和改善金融供给，鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率，释放更多信贷资源。此外，充分发挥保险资金长期投资优势，有针对性地解决好“长钱短配”问题，进一步压缩非标资产比例；建立健全保险资金长周期考核机制，丰富保险资金参与资本市场投资的渠道，鼓励保险资管公司加大组合类保险资管产品发行力度，引导将更多资金配置于权益类资产。

帮助困难行业渡过难关

在助企纾困、应变克难方面，梁涛强调，银保监会将深入贯彻落实党中央“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的部署要求，以超预

期力度抓好各项工作落实。

加大对小微企业和乡村振兴的贷款支持力度。发挥监管逆周期调节作用，在过去几年普惠型小微企业贷款增长迅速的基础上，继续明确普惠型小微企业贷款增速、户数“两增”目标，其中今年国有大型银行新增普惠型小微企业贷款要达到1.6万亿元，城市商业银行明显提升普惠型小微企业贷款占比。

帮助困难行业渡过难关。引导督促银行保险机构对餐饮住宿、零售、旅游文化、交通运输等受疫情影响比较严重的行业，在市场化原则下主动做好贷款授信、保险理赔等服务，加大对困难行业的金融资源倾斜力度。

加强对受疫情影响重点地区的金融服务保障。对于受疫情影响较为严重的地区，如上海、吉林等地，银保监会指导当地银保监局因地制宜出台更有针对性的助企纾困举措，协调解决当地行业、企业和群众反映的突出问题。

推动资本市场长期健康稳定发展

梁涛认为，金融体系安全稳健运行对稳定经济大盘、畅通经济循环至关重要。我国经济基本面良好，经济韧性较强，内生增长潜力巨

大，长期向好的局面不会改变。下一步，银保监会将统筹疫情防控和经济发展，监管政策靠前发力，有效稳定经济大盘。

继续加大金融支持实体经济力度。针对经济运行中的堵点，银保监会出台了一系列政策文件，从服务全面推进乡村振兴、强化支持小微企业发展、加强新市民金融服务、支持货物流保通保畅等方面发力，进一步增强融资供给。后续将抓紧落实已出台政策，积极研究新政策，稳定经济大盘。

坚决有效防范金融风险。督促银行保险机构做好风险研判，强化风险管理，有效应对国际经济金融形势变化的冲击。抓紧研究完善相关法规和机制安排，进一步充实金融稳定保障基金，发挥保险保障基金和信托业保障基金在风险处置中的积极作用，筑牢织密金融安全网。

积极推动资本市场长期健康稳定发展。指导银行保险机构积极探索跨周期投资模式，践行价值投资、专业投资和长期投资理念。发挥保险资金长期投资优势，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。扩大专属商业养老金融产品试点，持续培育壮大商业养老金融机构投资者队伍。

政策加码对冲扰动 外贸料回归平稳发展

● 本报记者 赵白执南

海关总署5月9日公布数据显示，以美元计价，4月我国出口总值同比增长3.9%，进口总值与上年同期持平。专家认为，随着疫情造成的阶段性冲击逐步消减，加上稳外贸系列举措加快推出，我国出口增速的下行压力有望缓解，进出口将逐步回归平稳增长。

疫情反弹施压出口

“近期国内疫情多发，对出口的影响进一步显现，且我国出口正面临海外需求减弱、出口订单分流等因素影响。”平安证券首席经济学家钟正生说。中信证券首席经济学家明明表示，4月，本土疫情多发对产业链供应链运转造成扰动，纺织等行业面临订单外流压力，出口受到多重不利因素影响。此外，上年同期我国出口表现亮眼，高基数在一定程度上压低了4月出口增速。

在中泰证券研究所政策专题组负责人、首席分析师杨畅看来，4月出口同比增速较上月有所回落，部分是受到去年同期高基数的影响。总体来看，我国出口仍保持了一定增长韧性。

“一些东盟国家对我国的订单替代更多集中在劳动力密集型产业。在机电等技术密集型 and 资本密集型行业，替代效应并不明显。产业升级为中国稳定出口基本盘提供了很强的底气。”红塔证券首席经济学家李奇霖说。

4月进口表现好于预期。数据显示，按美元计价，4月我国进口总值与上年同期持平，同比增速较3月略有回升。不过，明明提示，进口大宗商品价格上涨构成一项重要推动因素。主要进口商品数量跌多涨少，也显示出疫情等因素对进口需求的影响。李奇霖表示，4月进口同比增速略微回升的主要原因在于煤炭、原油等部分上游原材料进口额增加。

稳外贸政策加快出台

稳外贸是稳增长的重要抓手。鉴于当前我国经济下行压力加大，外贸面临的风险挑战增多，业界预期，稳外贸政策有望进一步加力。



5月9日，在江苏省连云港集装箱码头，货轮满载集装箱驶离泊位（无人机照片）。5月9日，海关总署发布数据，今年前4个月，我国进出口总值12.58万亿元，同比增长7.9%。其中，出口6.97万亿元，同比增长10.3%；进口5.61万亿元，同比增长5%。

2022年以来，系列稳外贸政策举措相继出台。1月，国务院办公厅发布《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》，前瞻性提出15条具体措施，从加强财税金融政策支持、鼓励外贸新业态发展、缓解国际物流等外贸供应链压力、支持重点产业重点企业等方面助力外贸发展。

面对内外部环境新变化，4月以来，着眼于稳外贸，有关方面适时加力，支持政策陆续出台。4月，人民银行、外汇局发布“金融23条”，其中提出多项举措支持稳定外贸；国家税务总局等10部门联合发布通知，从加大助企政策、提升退税办理便利程度、优化出口企业营商环境等方面再提出十余条措施，助力外贸企业解压力、促进进出口平稳发展。进入5月，5日召开的国务院常务会议再次围绕外贸保稳提质

作出部署，从着力保订单、提高通关效率、加大信贷投放等方面进一步加大支持力度。

商务部新闻发言人束珏婷近日表示，针对外贸企业面临的困难和挑战，商务部将会同相关部门和地方，落实减税降费措施，持续优化营商环境，着力推动疏导物流运输瓶颈，保障外贸产业链供应链稳定畅通。

外贸增速有望反弹

专家认为，随着疫情造成的阶段性冲击减弱，以及政策对冲力度不断加大，后续出口和进口增速均有望迎来一定程度反弹。

植信投资研究院高级研究员常冉认为，随着疫情逐步得到控制，后续来自生产端和消费端的需求可能迎来阶段性集中释放，进

港积压和延迟到港情况将有所缓解，有助于后续进出口增速反弹。

出口方面，明明预测，二季度出口同比增速或呈现“前低后高”特征，随着国内稳外贸外资政策逐步落地见效，以及局部地区疫情缓和、供应链逐步修复，我国出口增速或重回一定水平，并继续为经济增长作出贡献。开源证券可选消费行业首席分析师吕明认为，海运紧张缓解、关税豁免政策等将支持出口行业景气修复。

“进口方面，随着本轮疫情影响减弱，加上国内加大投资会带动一部分大宗商品进口需求，后期进口额增速有望很快回正，并迎来一轮反弹。”东方金诚首席宏观分析师王青判断，受国际局势影响，未来一段时间原油等国际大宗商品价格居高难下，也会对我国进口增速形成一定拉动。

纾解压力唤财政新招 专家建言增发特别国债

● 本报记者 赵白执南

面对经济下行压力加大，适时研究推出增量政策工具成为各方共识。专家认为，在落实新一轮税费支持政策的基础上，当前实施积极的财政政策可考虑动用储备政策工具，比如，近期被讨论较多的特别国债，其可用于全面加强基建、抗击疫情、助企纾困、保障民生、恢复消费等方面。

财政政策加码有必要

当前，稳的要求更显迫切。在专家看来，积极财政政策正在加力加速，但仍有进一步加码的必要性。而考虑到财政减收与增支并行，收支平衡难度加大，可能需动用增量工具加以平衡。

“一方面，3月以来经济下行压力增大，加之实施大规模留抵退税政策、延长部分税收优惠政策执行期限，财政收入增长料进一步放缓，同时土地市场继续调整，地方政府实际可支配财力受限。另一方面，抗疫和纾困支出规模上升，地方政府尤其是基层政府的收支平衡压力较大。”粤开证券首席经济学家罗志恒在接受中国证券报记者采访时说。

-25.6%

一季度，全国政府性基金预算收入13842亿元，同比下降25.6%，与预算报告设定的全年增长0.6%的目标相比存在较大差距。

中泰证券首席固收分析师周岳认为，为实现全年经济社会发展预期目标，下半年的“担子”会更重，需保持一定的财政支出和基建投资强度。由于今年财政发力节奏前置，同时受土地市场调整、疫情冲击、减税降费等因素影响，地方政府财政收支平衡难度加大，需要有效手段补充地方财力，保证支出强度。

数据显示，一季度，全国政府性基金预算收入13842亿元，同比下降25.6%，与预算报告设定的全年增长0.6%的目标相比存在较大差距。一季度，虽然全国一般公共预算收入实现了8.6%的增长，但从3月开始出现增速下滑势头。

专家热议增发特别国债

在财政面临减收增支的情况下，专家认为，除上缴国企结存利润、调入结转结余资金外，可考虑通过增发特别国债、调增预算赤字等方式扩大财力空间。

“我国在特定历史时期为满足特定目的发行过三类特别类型债券，起到积极作用。相比直接提高预算赤字率，发行特别国债的方式更加灵活，且在2020年已有先例，在当前疫情反复的背景下，操作性可能更强。”周岳说。

国盛证券首席经济学家熊园表示，今年有约9500亿元特别国债到期，加上常态化防疫支出增加、土地财政收入下降，年内发行特别国债的必要性上升，在操作上完全可行。

“如果增发特别国债，预计会达到万亿元规模。”华泰证券首席固收分析师张继强认为，可从保持GDP增速和财政收入两个目标推测增发特别国债规模：从对冲疫情造成的GDP损失来看，应增发特别国债不少于6000亿元，还需为应对不确定性留出一定冗余；从财力缺口来看，预计全年财政收入可能低于预算目标1万亿元以上。

罗志恒建议，应尽快发行2万亿元特别国债。

他测算，全年基建投资增速要达到10%，需投入增量财政资金2.4万亿元。

可主要用于提振基建

机构推测，今年若增发特别国债，可能主要用于提振基建投资。此外，在抗疫纾困、保障民生等领域，特别国债也大有可为。

罗志恒认为，可考虑增发特别国债，专项用于支持基建、抗疫纾困、发放补贴三大任务，维护经济社会稳定。预计基建、抗疫、保民生三项将新增财政支出3.7万亿元。其中，抗疫、保民生支出更显刚性，涉及资金1.36万亿元。中信证券首席经济学家明明认为，特别国债资金可重点用于支持基建，以发挥基建拉动投资、稳定经济增长的关键作用。

关于发行方式，明明表示，可采取定向与公开发行相结合的方式。其中，对于今年到期的特别国债，可继续以定向发行为主，新增特别国债可考虑以公开方式或面向商业银行发行。

在罗志恒看来，特别国债的发行需要货币政策予以配合。“参考特别国债发行历史，除公开发行方式外，可考虑向国有商业银行分期定向发行，央行通过降准释放流动性给予配合，商业银行可通过抵押特别国债向央行再贷款。”他说。

年报大考交卷 独董扎堆说“不”

（上接A01版）值得注意的是，5名独董合计被罚184万元，其中一名独董上任仅8天便签字保证年报真实、准确、完整，结果被罚70万元。

中国证券报记者注意到，2019年，*ST实达就因为2018年年报业绩预告“大变脸”——从预盈671万元到4671万元变更为预亏2.67亿元，遭到上交所纪律处分，时任独董兼审计委员会召集人蔡金良正是在被通报批评之列。

于是，早在今年年报预告时，独董们就开始对ST顺利等“发难”，以防患于未然。

回到最初的问题：独董应如何做到勤勉尽责，保护好自己？

为避免“寒蝉效应”，1月21日，最高人民法院发布关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定，规定了独董免责的五种情形，包括“在签署相关信息披露文件之前，对不属于自身专业领域的相关具体问题，借助会计、法律等专门职业的帮助仍然未能发现问题的”等。

“要符合上述五种免责情形并不容易。”董登新告诉中国证券报记者，“因为通过判例会发现，独董要真正负责，不但自己要勤勉尽责，而且要举证说明自己确实勤勉尽责了。但是，现实中，很多独董要拿出足够的精力正常履职就不容易了，还要证明自己勤勉尽责就更难了。”

他表示，除了独董不“独”、独董不“懂”，不少独董因精力分散很难真正做到勤勉尽责也常遭诟病。有研究显示，约九成独董每年在每家上市公司工作的时间在20天以内，扣除参加股东大会和董事会的时间，77.33%的独董每年在每家上市公司的工作时间不超过8天。

与之形成鲜明对比的是，李明表示：“我还在一家非上市国企担任外部董事。按照有关规定，此类外部董事每年在公司的工作时间至少要达到30个工作日。国资委还设立了外部董事管理中心对此进行考核。同时，国企外部董事和上市公司独董的薪酬差不多，但国企外部董事的薪酬发放流程是先发基本薪酬，然后再根据考核结果发绩效，以督促外部董事勤勉尽责。”

另外，在“康美案”的震慑下，也要警惕另一种意义上的不勤勉尽责的倾向。

“有些独董为了在最大程度上免责，可能会‘质疑一切’，也就是说只要存疑的地方，先否定再说，这就走向了另一个极端。”王骥跃表示，如果“花瓶”独董成了“找茬”独董，不但起不到提升上市公司治理水平的作用，反而会降低董事会的决策效率。

明晰权责边界

在年报大考后，独董与上市公司关系的再平衡引发市场持续热议，特别是蒋大兴对莱宝科技的“发难”。在市场对蒋大兴的“较真”予以充分肯定的同时，莱宝科技关于“独董的权力不能无限放大，否则工作流程很容易无法开展”的回应同样引发了不少投资者的共鸣。

对独董与上市公司关系的这种微妙变化，李明告诉中国证券报记者：“康美案在提高独董风险意识、倒逼独董勤勉尽责的同时，实际上也在一定程度上使独董与上市公司之间的信任关系破裂，这同样不利于公司治理水平的提升。要完善A股的独董制度，首先要明晰独董的权责边界。”

A股独董制度的完善已在路上。去年12月，证监会副主席王建军表示，证监会将充分倾听各方意见，与相关部门积极沟通、推动系统完善，进一步明晰独董权责边界，加强履职保障、完善责任机制，支持和督促独立董事切实履行诚信勤勉义务，努力形成各方归位尽责、市场约束有效的制度环境和良好生态。

今年1月，证监会发布修订后的《上市公司独立董事规则》规定，为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除应当具有公司法和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，上市公司还应当赋予独立董事以下特别职权：重大关联交易应由独立董事事前认可；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。向董事会提议聘用或解聘会计师事务所。向董事会提请召开临时股东大会。提议召开董事会。独立聘请外部审计机构和咨询机构，对公司的具体事项进行审计和咨询等。“在明确独董职权的同时，还要完善配套制度，充分保障独董履职条件。”王骥跃表示，比如最高法发布的关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定，就明确了上市公司虚假陈述侵权民事赔偿中独董的法律定位、过错认定及免责抗辩等相关问题。

另外，专家建议，在健全提升独董履职效能的长效机制方面，可引入声誉机制等，建立独董履职评价奖惩机制并与人才库和诚信档案相关联。“建立独董履职的科学履职标准和客观考核机制，独董的新薪资津贴要根据履职考核结果差异化发放。”同时担任多家A股和H股公司独董的学者尹晓冰表示。

“牵一发而动全身”。独董制度改革涉及方方面面，完善独董制度改革需证券监督管理部门、司法部门、相关部门、行业自律协会等共同推动。有效发挥独董制度的作用，有利于上市公司治理水平的提高，也依赖于上市公司治理水平的提高。