银保监会印发指导意见提出

资产管理公司要积极参与中小金融机构改革化险

● 本报记者 程竹 王方圆

中国证券报记者6月6日获悉，银保监会办公厅日前印发《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》提出，资产管理公司要坚持回归本源、聚焦主业的经营理念，找准自身在国家经济金融体系中的定位，切实发挥逆周期的救助性功能。要加强与其他机构的协同配合，为中小金融机构改革化险、金融业转型和金融市场健康发展做出新的积极贡献。

业内人士认为，随着经济周期、金融周期的起伏，不良资产也会周期变动，不可避免会出现高风险机构，需要建立具有硬约束的高风险机构早期纠正机制，做到“不纠正即处置”。通过采取强制性纠正措施和整改要求，能够推动问题机构及时控制风险，同时，对纠正无效的机构应尽快处置，防止金融风险积累和扩大。

不搞“拉郎配” 严禁“假出表”

《意见》提出，资产管理公司要在夯实中小金融机构风险底数的基础上，全面评估风险，自主决定是否通过市场化收购处置不良资产、参与改革重组方案设计等方式，参与有关中小金融机构风险处置。地方政府和监管部门按职责做好相关工作，不搞“拉郎配”，不摊派任务，不干预不良资产市场定价。

《意见》明确，资产管理公司要严格遵守有关法律法规、国有金融资本管理制度和监管规定，在压实中小金融机构风险处置主体责任、股东责任、地方属地责任和监管责任的基础上，依法合规参与改革化险。要结合自身财务状况、综合业务能力和风险管控能力等因素，审慎论证可行性。严禁通过结构设计隐匿真实风险和不良资产 “假出表”，严防国有资产流失。

加大不良资产处置力度

《意见》提出，资产管理公司要遵循市场化、法治化原则，加大对中小金融机构不良资产收购、管理和处置力度，提高不良资产的处置效率和效益。鼓励资产管理公司接受金融监管部门、地方政府的委托，通过提供市场化估值定价、方案设计、顾问咨询等技术支持，履行受托管理职责，以轻资产方式积极参与化解地方中小金融机构风险。

《意见》明确，相关金融机构可以将下列风险资产转让给资产管理公司：涉及债委会项目；债务人已进入破产程序；本金或利息等权益已逾期90天以上；债务人在公开市场发债已出现违约；因疫情影响延期还本付息后再次出现逾期的资产或相关抵债资产。资产管理公司批量收购前述类型资产的风险权重、操作规程参照不良资产批量收购业务办理。

为解决交易双方对不良资产的估值分歧，允许相关金融机构和资产管理公司以真实估值为基础、在资产真实转让的前提下开展结构化交易。

济莱高铁历城站混凝土主体结构提前封顶

6月6日，中铁十局的施工人员对济（南）莱（芜）高铁历城站混凝土主体结构进行封顶作业（无人机照片）。

当日，济（南）莱（芜）高铁历城站混凝土主体结构提前完成封顶作业。济莱高铁是山东省重点基建工程，为设计时速350公里的市域内高铁。目前各施工单位积极统筹疫情防控和项目建设，济莱高铁工程正有序推进中。

新华社图文

绿色金融产品“上新” 银行间债市拟推转型债券

● 本报记者 彭扬

中国银行间市场交易商协会网站6月6日消息，交易商协会日前发布《关于开展转型债券相关创新试点的通知》，拟创新推出转型债券，进一步丰富绿色金融与转型金融产品序列。专家认为，转型债券的推出将更好应对气候变化目标，支持传统行业绿色低碳转型。

根据《通知》，转型债券是指为支持适应环境改善和应对气候变化，募集资金专项用于低碳转型领域的债务融资工具。交易商协会表示，转型债券是绿色金融的有益补充，也是可持续金融的子品种。发行转型债券需在募集资金用途、转型信息披露、第三方评估认证和募集资金管理四项核心要素等方面满足相关要求。

在募集资金用途方面，《通知》指出，转型债券募集资金应专项用于企业的低碳转型领域，重点推动传统行业转型升级。根据生态环境部《关于做好2022年企业温室气体排放报告管理相关重点工作的通知》，试点领域包括电力、建材、钢铁、有色、石化、化工、造纸、民航八个行业。主要支持两类项目和经济活动：已纳入《绿色债券支持项目目录》但技术指标未达标的项目；与碳达峰碳中和目标相适应，具有减污降碳和能效提升作用的项目和其他相关经济活动。

在转型信息披露方面，《通知》认为，在参考国际经验、结合国内实践的基础上，为全面展示发行人转型的相关信息，发行人应在“募集资金运用”章节披露转型相关信息，包括但不限于：募集资金投向的转型领域、预计或实际的转型效果、实现转型目标的计划及行动方案等。同时，披露发行人在募集资金所投领域的总体转型规划，披露该规划是否与国内碳中和目标、《2030年前碳达峰行动方案》、“十四五” 规划纲要等相一致。

中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏此前表示，通过制定转型原则及界定标准，并在此基础上设计相关披露要求，将有效规范转型金融支持的投融资活动。在借鉴绿色与可持续金融相关激励措施的基础上，对转型金融活动提供政策支持，将激发金融机构和资本市场进行产品创新，形成多样化的产品体系。

此外，《通知》强调，要避免期限错配，鼓励发行中长期产品；支持各类企业积极参与，满足转型资金需求；明确既有额度变更路径，提升发行便利。

人民银行研究局课题组近期撰文指出，应为绿色低碳发展提供系统化金融支持。比如，强化绿色金融基础性制度安排、逐步建立可靠高效的碳定价体系和丰富金融产品与服务。在丰富金融产品和服务方面，应创新绿色金融和转型金融产品，推动发行碳中和债券和可持续发展挂钩债券，综合利用信贷、债券、股权投资、信托等多样化金融工具，支持绿色低碳经济活动。

“上保险”提振信心 “扶房企”直击重点

民企发债：“几家抬”助推净融资转正

● 本报记者 张勤峰 连润

融资支持机制“再出发”、民营房企现身“支持名单”、单月净融资额一举转正……近期，民营企业发债融资不仅传出好消息，更见到新气象。

业内人士表示，当前支持民企融资必要且迫切，支持计划的实施恰逢其时，建议合理扩大政策支持对象、集中实施一批债券发行，有力提振市场参与各方信心。得益于一揽子政策支持，优质民企自主发行、二线民企凭借增信发行的良性局面有望形成。民企债券融资将逐步修复，全年净融资规模或可转正。

融资支持机制“再出发”

近年来，民营企业债券融资规模和占比下滑，且进一步向头部企业集中。这一背景下，以支持民营企业债券融资为突破口，带动民营企业整体融资环境修复，成为各方共同的期盼。

“与民营企业的经济贡献相比，其在债券市场直接融资中占比较低且近年持续下降，尤其是2018年以来，民营企业在债券市场的融资持续减少，存在直接融资难问题。”中诚信国际信用评级有限责任公司董事长、总裁闫衍表示。

今年《政府工作报告》明确提出，完善民营企业债券融资支持机制。证监会于3月透露，拟推出科技创新公司债券、进一步优化融资服务机制、发挥市场化增信作用等七项政策措施，进一步拓宽民营企业债券融资渠道。5月，交易所债券市场正式推出民营企业债券融资专项支持计划，由中证金融公司运用自有资金负责实施，通过与债券承销机构合作创设信用保护工具等方式，增信支持有市场、有前景、有技术竞争力并符合国家产业政策和战略方向的民营企业债券融资。

同时，交易商协会宣布推出“中债民企债券融资支持工具”，沿用“一箭六星” 的模式，通过创设风险缓释凭证、担保增信、交易型增信、信用联结票据、直接投资，以及地方国企合作等六种模式支持符合条件的民企发债。

“新一轮民企债券融资支持计划的实施恰逢其时，释放了强烈的政策信号，希望后续更多符合条件的企业进入支持名单，集中开展一批债券发行，有力改善市场预期、提振投资信心。”某券商固收事业部总经理说。

民营房企现身成为一大看点

多个房企债券融资项目成为首批获支持对象，直指重点领域，成为一大看点。

据公开信息，近期龙湖、碧桂园、美的置业等多家民营房企被纳入交易所债券市场民营企业债券融资专项支持计划，成功实现债券发行。5月31日，中债信用增进公司联合上海银行成功创设信用风险缓释凭证（CRMW），助力新城控股发行10亿元中期票据，标志着中债民企债券融资支持工具首单房企凭证成功创设。

闫衍分析，近年来民企风险事件增多、市场风险偏好下降、机构风控措施趋严等，使得民企融资难度加大。同时，创新工具应用不足、风险缓释工具不完备等因素也是制约民企债券融资的主要问题。东方金诚研报认为，“债券+信用保护工具”的发行模式，给民企债券上了一份“保险”，以减少投资人的风险敞口，提高投资人的认可度，从而提升债券发行成功率，并有助于降低发行成本。

“‘CRMW创设+债券发行’有效提升了本期新城控股中期票据的市场认可度，降低了企业的融资难度和融资成本。”中债信用增进公司表示。

此外，在业内人士看来，房地产向来是融资大户，将房企特别是民营房企纳入支持计划，推动一批企业发债，既促进行业恢复平稳健康发展，也可疏通信用扩张“堵点”，支持融资合理增长，促进稳定经济大盘，具有很强的现实意义。

“信用衍生产品被突破性地用于支持民营房企债券发行，蕴含强烈的政策意义。”天风证券首席固收分析师孙彬彬说。

单月净融资额转正

业内人士指出，近期诸多政策密集实施，释放了明确的政策支持信号，有助于稳定市场预期，促进包括房企在内的民营企业融资恢复，预计后续民企发债难度及发债成本将有所下降。

据Wind数据，5月份境内债券市场上，民营企业共发行各类信用债（含资产支持证券）122只，面值总额649亿元，与4月份的681亿元和去年5月份的658亿元大体相当。当月实现债券净融资28亿元，是2021年7月以来首次转正。

数据显示，2022年以来，美的置业、龙湖、旭辉、碧桂园、滨江、金地等民营房企已完成约300亿元债务融资工具注册。

中诚信国际研报认为，在流动性保持充裕、融资支持政策实施及债券到期偿付压力减轻的背景下，2022年民企债券市场有望回暖，全年净融资或达200亿元至500亿元，有望实现年度净融资转正。

“在管理部门、发行人、投资人和增信机构四方合力推动之下，民企债券市场有望走上良性循环、稳步扩容的发展道路。”中信证券首席经济学家明明认为，民营企业债券市场的良性结构或为由一线民企发行人常态化发行，奠定市场的基本规模和活跃度，由二线民企发行人丰富市场多样性，通过信用保护工具等增信手段登陆市场，既分散投资人承受的信用风险，也提供更加多元的投资工具。

闫衍表示，在相关部门的表态和政策支持下，短期内优质民营企业以及科技创新等领域民营企业融资环境有望边际改善。长期来看，破解民企债券融资难问题仍需从提振民企债券市场信心、创新民企融资工具、完善市场结构、培育理性投资者和完善风险缓释机制等多方面入手。机构人士建议，从完善考核机制、加大政策激励、丰富参与主体等多方面，进一步发挥融资支持机制的作用。

精准有力提振消费 多地派发数字人民币优惠券

● 本报记者 王方圆

随着稳增长政策不断加码，派发数字人民币优惠券成为多个试点地区近期提振消费、扩展内需的重要手段。

分析人士预计，随着智能合约技术进步，数字人民币优惠券的发放形式将更加丰富多样，从而精准激发居民消费需求，同时提高数字人民币的普及程度。

涵盖汽车家电等领域

近期已有广州、天津、杭州、重庆、厦门、深圳和雄安新区等地向居民发放各种形式的数字人民币优惠券，以提振消费需求。

5月31日，厦门首次以数字人民币形式发放购车补贴。6月1日至6月30日期间，居民购车即享补贴，最高直补4000元，前1500名购车用户可再享200元数字人民币消费券。

无独有偶，自5月30日起，深圳市商务局联合工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、招商银行、微众银行通过美团平台发放“乐购深圳”3000万元数字人民币红包。据悉，本次活动分为88元、100元、128元三款无门槛数字人民币红包，中签消费者获得的数字人民币红包可通过线上或线下方式使用。

此外，雄安新区数字人民币满减红包活动也于日前启动。

智能合约发挥重要作用

业内人士认为，多地选择发放数字人民币优惠券主要基于以下方面考虑：一是提振居民消费；二是助力绿色消费，促进环保事业发展；三是推动数字人民币普及；四是数字人民币具备可编程性，可通过智能合约达到条件限制；五是可追踪，保证资金使用效果。其中，智能合约在其中发挥了重大作用，使得数字人民币可适用于多种环境和关系，比如定向用途、定向人群、定向场景等。

值得一提的是，通过智能合约，未来各地派发的数字人民币优惠券有望有更多形式，比如满减券、指定商户消费券、节日礼包等。

展望未来，数字人民币的应用生态场景有望不断拓展，甚至带动商业模式创新。“数字人民币具有条件支付和担保支付功能，可以在安全合规的前提下，根据交易双方商定的条件、规则进行自动支付交易。这一特性增强了数字人民币的可拓展性，在未来存在巨大应用潜力，为应用场景拓展和业务模式创新提供了可能。”中国社会科学院金融研究所副所长、研究员张明等人日前撰文称。

ITL与上海临港投控集团首发数字纪念卡

● 本报记者 徐金忠

6月6日，智能投研技术联盟（ITL）与上海临港新片区投资控股（集团）有限公司联合发行首套ITL数字纪念卡系列“数智引领 临港启航”发行仪式（线上）圆满举行。ITL数字纪念卡正式定向赠送。

智能投研技术联盟（ITL）副主席、平安集团执委、平安集团首席科学家肖京表示，在数字经济与金融行业数字化发展浪潮下，ITL在资管科技及智能投研技术领域内，以数字技术支持、定向发行数字纪念卡系列，是非常有意义地表达数智化理念、展示数智化成果、促进数智化发展的一件新事。

上海临港投控集团副总经理桑维英表示，发行数字技术纪念卡是数字与智能的凝结，也是数字与文化的融合，相信此次数字纪念卡的发行在ITL发展历程中将具有重要意义，也将对上海临港新片区数字化发展起到积极的促进作用。

加拿大皇家科学院院士、加拿大工程院院士、中国人工智能学会（CAAI）荣誉副理事长、微众银行首席人工智能官杨强以数字纪念卡油画《暖·春》创作者角色分享感想：《暖·春》临摹法国后印象派画家博纳尔（Pierre Bonnard)作品，试图从一个室内的小空间，让人感受到某种神秘的宁静感，同时能表现出蓬勃的春意。临港国际艺术园驻地艺术家、上海海事大学徐悲鸿艺术学院绘画系主任副教授、中国美术家协会会员王岩松以数字纪念卡数码版画《假日湖畔》创作者身份表示：近几年参与了临港新片区的文化建设，见证了国家战略在这里一步步由蓝图变为现实。这次纪念卡上的《假日湖畔》，创作的特殊意义在于记录和表现临港新片区这块世界瞩目的热土。

资料显示，智能投研技术联盟（ITL）是智能投研技术应用、开发、服务和支持的公益服务专业平台，指导单位为上海市地方金融监督管理局，于2020年9月8日在上海临港新片区挂牌成立，旨在促进上海金融科技中心和全球资管中心建设融合发展，促进提升金融科技水平。

系列举措护航 下半年经济增速有望反弹

（上接A01版）中银国际证券高级宏观分析师张晓娇认为，在基建投资带动下，三季度经济增速将明显恢复，下半年经济增速会有所回升。

实现政策协调最优效应

推动经济持续恢复，还需政策加快见效、继续加力。为尽早稳住宏观经济大盘，国务院日前印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，多地集中出台针对本地经济发展的政策举措。

政策协同发力至关重要。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，在目前复杂严峻的内外环境下，财政货币等政策仍需强化协调配合，抓紧落实已出台的政策，保供稳价、助企纾困，尽早尽力发挥保市场主体、稳就业，促进经济稳定增长的作用。

“下一步，应继续发挥财政、货币、产业等政策协同效应，实现高效统筹疫情防控和经济社会发展的目标。”北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红说，应更好地促进要素自由流动，优化复工达产政策效果，发挥市场在资源配置中的决定性作用，实现政策协调最优效应。

第二届“中国保险业投资金牛奖”评选启动

（上接A01版）保险资管公司金牛奖的评选对象为经银保监会会同有关部门批准，依法登记注册、受托管理保险资金的保险资产管理公司，参评条件包括：2018年12月31日前已募集管理保险资产管理产品；最近三年无重大违法违规行为、重大负面舆情或重大投资风险事件。

保险公司投资金牛奖的评选对象为依法设立的经营商业人身险业务的保险公司，参评条件包括：最近12个季度的综合偿付能力充足率不低于120%；最近三年无重大违法违规行为、重大负面舆情或重大投资风险事件。

符合报名条件的投资机构请在中证金牛座APP下载第二届“中国保险业投资金牛奖”报名表，并将填报数据和资料发送至第二届“中国保险业投资金牛奖”工作组指定电子邮箱：zzbbxjnj@zzb.com.cn。联系电话：15810384881（程女士）、13818219463（高女士）。报名截止时间为2022年6月26日。