

金融街论坛年会开幕 聚焦经济韧性

刘鹤：

房地产市场健康发展的整体态势不会改变

10月20日，刘鹤向2021金融街论坛年会开幕式作书面致辞。刘鹤表示，今年以来，面对多重风险冲击，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，我们有效实施宏观政策，国民经济稳定复苏，金融系统发挥着关键作用，取得了积极成效。

刘鹤表示，中国是具有强劲韧性的超大型经济体。在党中央、国务院的坚强领导下，这种韧性来自市场主体竞争力，来自经济结构的完整性，来自改革开放的正确政策，更来自超大规模的国内市场和亿万人民通过艰苦奋斗实现美好生活的不懈追求。

刘鹤强调，金融系统要进一步主动担当作为。更好服务实体经济，做好货币政策调节，加大对民营经济、小微企业等的融资支持。支持绿色低碳发展，支持煤的清洁高效利用与新能源的开发利用，保障能源安全，推动实现“双碳”目标。

在书面致辞中，刘鹤还表示，推进高水平对外开放，创造公平市场环境，保护在华外资机构合法权益。更加重视金融科技，提升金融服务质效，加强科技监管能力建设。统筹做好金融风险防控，实现防风险和稳发展的动态平衡。他表示，目前房地产市场出现了个别问题，但风险总体可控，合理的资金需求正在得到满足，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。

在财经评论员郭施亮看来，近期房地产市场发生个别房企问题，但风险总体可控，不会发生系统性风险，防风险、守底线原则仍然存在。在房住不炒背景下，推动房地产市场健康发展，压缩超高层拿地投资行为，未来更注重房企风险管理能力与回款能力，实力雄厚且符合监管要求的房企，或将更具有竞争发展优势。

从数据看，今年前三季度，个人住房贷款发放金额保持平稳，与同期商品住宅销售金额基本匹配。其中，少数城市房价上涨过快，个人住房贷款投放受到一些约束，房价上涨速度得到抑制。

10月20日，以“经济韧性与金融作为”为主题的2021金融街论坛年会在北京正式开幕。年会将持续至10月22日。期间，围绕金融业高质量发展、探索开展数字金融创新等议题，中央政治局委员、国务院副总理刘鹤向论坛作书面致辞，中国人民银行行长易纲，中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清，证监会主席易会满出席会议并致辞。

受新冠肺炎疫情影响，全球经济结构和产业链面临冲击，各经济体纷纷采取宏观调控政策及金融支持手段增强经济韧性。与会嘉宾的发言内容向外界释放了中国经济韧性与金融服务高质量发展的政策信号。



易纲：将更多金融资源配置给有竞争力的企业

10月20日，易纲在年会上就论坛主题“经济韧性与金融作为”谈了两点体会。第一点体会是社会主义市场经济体制机制是我国经济韧性的源泉和根本保障。易纲指出，我国成功应对去年初暴发并持续到现在的新冠疫情冲击，能够充分表明中国社会主义市场经济体制是全世界最有韧性的体制。

第二点体会是在社会主义市场经济体制下，金融的作为和功能主要是更好配置

金融资源，同时不断为主体提供管理风险等金融服务。金融配置资源主要是通过定价，让贷款、债券、股票发行、保险等金融资源，不断地流向有竞争力的企业，使得包括小微企业在内的各类市场主体能够得到融资，实现健康发展。在这个过程中，金融市场将进一步发现价格、调整价格。近年来，通过价格的不断调整，市场主体的融资成本有所降低，有利于持续解决融资难、融

资贵这个永恒的难题，金融普惠性也得到提升。

易纲表示，在总量上，我们因势利导，货币供应量和社会融资规模增速与名义GDP增长率是基本匹配的，总量政策是合理的，流动性是充足的。在结构上，我们遵循市场规律，发挥货币信贷政策工具的引导作用，坚持公平竞争、一视同仁，支持好中小微企业和绿色低碳发展。

郭树清：不搞“一刀切”和“运动式”减碳

10月20日，郭树清在2021金融街论坛年会上表示，前段时间，一些地方出现“拉闸限电”，反映出基础设施建设运营和节能减排等诸多方面的矛盾。我国是具有全球影响力的基础设施大国，发电装机总量、高铁运营里程、水利设施规模等都位居世界前列，但基础设施还不能很好适应新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化的需要，必须持续解决发展不平衡、不充分问题。

发展基础设施，要努力实现“三个可持

续”。第一，生态环境可持续。能源、交通、通信、水利等基础设施建设占用资源多，也是环境污染的主要来源之一，需要稳步提升绿色智能化水平，节约利用土地、岸线、廊道等资源。第二，经济社会可持续。要结合人口、产业和城市布局，尊重规律、充分论证、科学规划。第三，金融财务可持续。不能贪大求洋，脱离实际需求搞建设。更要统筹考虑建成以后的运营维护费用，而且要切实提高超正常折旧费用。

2030年前碳达峰意味着未来一个时

期我国仍将保持化石能源消费的刚性增长。要实际出发，推动实现“双碳”目标。其一，正确看待碳减排。要不断提高能源效率，稳步降低单位GDP能耗。先做到有效防治大气污染、守护蓝天白云，在此基础上相对减少碳排放。其二，密切关注世界生态科技突破，积极探索低碳、零碳等新能源，开展碳捕集、封存技术研究和应用，但不能脱离实际，更不能盲目跟风。其三，平稳过渡，不搞“一刀切”和“运动式”减碳。

圈定五年最低期限 万能险查漏补缺

喧闹过后归于平静。近几年，曾风光无两的万能险开启了漏洞修补模式。继此前收益率“限高”等收紧政策接连出台后，10月20日，北京商报记者获悉，万能险酝酿专项新规《万能型人身保险管理办法（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》）拟要求保障期限不低于五年，并且鼓励发展20年期的万能附加保障险的产品，同时严控精细化管理结算利率、严格控制后端资金运用等。

鼓励险企开发20年期万能险

万能险，全称万能型人身保险。与传统寿险一样给予保护生命保障外，还可以让客户直接参与由保险公司为投保人建立的投资账户内资金的投资活动，保单价值与保险公司独立运作的投保人投资账户资金的业绩挂钩，有着交费自由、费用透明、保证收益等特点。

《意见稿》在产品管理方面提出，除终身寿险、两全保险和年金保险外，其他产品和附加险不得设计成万能型。同时，万能险的保险期限不得低于五年。鼓励保险公司开发保险期限20年及以上的万能险。

中国人民大学保险研究所研究员张俊岩认为，目前的政策不断引导保险回归保障本源。在强化保障功能方面，《意见稿》中鼓励保险公司开发保险期限20年及以上的万能险，并结合附加重大疾病保险、附加意外伤害保险等方式，进一步提高万能险的风险保障水平。

同时他认为开发保险期限20年及以上的万能险有一定的积极影响：开发保险期限20年及以上的万能险，有助于防范利差损风险、现金流风险等，并能够支持保险资金做长期投资，这与之前规范中短存续期人身保险产品的思路是一致的。

《意见稿》重申万能险应当提供最低保证利率，并不得为负。这与之前的《万能保险精算规定》一致，对此，张俊岩表示，这是万能保

险产品本身的属性，也是万能险与投资连结险的区别之一。

此外，在保险公司销售的万能险产品中，也拟定不得存在：使用“利息”“预期收益”等词语宣传产品；将万能险产品与其他金融产品进行混同；为万能险产品提供间接或隐性担保；为谋取机构或人员的利益，诱导投保人退保，变相缩短产品实际存续期限。

规范利率结算

结算利率成为衡量万能险市场竞争力的关键指标是不争的事实，将万能险的结算利率调高，是保险公司主体为了吸引客户的最佳选择。《意见稿》指出，保险公司应当用万能单独账户资产的真实投资收益进行保单利益结算，不得通过调整账户资产、调高账户资产价值等方式虚增账户投资收益。

“过去有些保险公司的万能险账户管理不规范，通过人为调整不同账户资产价值的方式来影响最终的赔付金额，这要么损害消费者利益，要么给保险公司的经营带来很大的风险。”首都经贸大学保险系副主任李文中补充道。

《意见稿》在账户管理方面提出，保险公司应当为万能险设立一个或多个单独账户，不同万能险单独账户的资产应当单独管理。

“为万能险设置一个或者多个单独账户是提高万能险产品透明性、保障消费者利益的内在要求，也是保险合同条款所明确的。因

此，强化对万能险账户的规范与管理是保护消费者利益、防范保险公司经营风险的需要。”对此，李文中如是表示。

此外，保险公司应当制定经高级管理层审批的、明确的万能险结算政策。在同一万能单独账户管理的保单，应当采用同一结算利率。李文中表示，对于同一单独账户管理的保单采用同一结算利率是公平对待消费者，避免消费者歧视的基本要求。

管住后端资金运用

资金运用管理方面《意见稿》直指保险公司运用万能险资金投资事宜，拟定应当严格控制高风险（类）资产投资比例、行业和单一品种以及单一交易对手投资比例等。

为什么要求严格控制？李文中表示，控制行业、单一投资品种和单一投资对手的投资比例是为了避免出现“将鸡蛋放在一个篮子里”的情形，通过分散投资来降低风险。控制高风险资产的投资比例同样是为了避免投资收益的过度波动，特别是出现较大损失，这将会给保险公司和消费者带来较大风险，损害行业形象，不利于万能险业务的持续、健康发展。

《意见稿》还提出保险公司应当合理确定万能单独账户所投资资产的期限，流动性管理应符合：流动性资产的投资余额不得低于账户价值的5%；未上市权益类资产、不动产类资产和其他金融资产的投资余额不得超过账户价值的50%，其中单一项目的投资余额不得超过账户价值的10%。

对此，李文表示：这还是出于保险资金运用风险的考虑，因为未上市权益类资产、不动产类资产和其他金融资产的投资风险较高，控制其投资比例是避免万能单独账户资金投资出现较大损失。”

北京商报记者 陈婷婷 实习记者 胡永新

连续18个月不变 LPR下调空间有限

与市场预期保持一致，10月贷款市场报价利率（LPR）继续按兵不动。10月20日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021年10月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，两个期限品种报价均与上个月持平。

北京商报记者根据央行公开数据梳理发现，自2020年4月起，LPR报价便维持在1年期3.85%、5年期4.65%这一水平，截至2021年10月已经连续18个月保持不变。

此前，10月15日，央行对当日到期的中期借贷便利（MLF）开展了全额续作，5000亿元1年期MLF的利率与上期持平，这也让市场形成了一定心理预期。根据LPR定价机制，MLF操作利率不变，意味着当月LPR报价基础未发生变化。

对于LPR连续不变的原因，植信投资研究院高级研究员王好指出，LPR连续18个月保持不变符合市场多数预期。受到上游涨价和需求下降影响，企业生产经营预期、房地产调控政策抑制了房企融资和居民中长期信贷增长等方面因素影响，实体经济融资需求下降进一步导致贷款利率需求降低，因此也暂时不需调降LPR。

王好表示，另一方面原因在于相对宽松的货币市场流动性并未向信用市场有效传导，当前货币市场保持相对宽松，以各期限债券回购利率为代表的货币市场利率持续保持低位。但信用市场维持偏紧的状态，信贷和社融增速持续下行。这表明今年以来相对宽松的流动性对实体经济的支持效果并未充分显现。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金则告诉北京商报记者，从实体经济反馈看，LPR机制已经得到极大普及，利率市场化进程持续，叠加稳信用政策，实体经济的信贷利率平稳下降。当前存在的上

游通胀高企、潜在产出减小的问题，也与供给端错配、限电停产等扰动因素有关，LPR降息等强力的货币政策产生的效果可能也是不合适和有限的，因此LPR并未调整。

北京商报记者注意到，进入2021年第四季度以来，受到节前投放逆回购资金回笼、MLF到期等因素影响，第四季度市场流动性受到广泛关注，也引发了业内对于出现政策性降息可能性的讨论。其中，涉及到消费者房贷月供的LPR报价是何走势也是热门话题。

王好认为，当前并非LPR报价下调的最佳节点。年内货币政策传导机制不畅，一定程度上导致资金流向股市，此时降息，可能会导致资金进一步流入资本市场。同时，通胀高企使得降息几无余地，降息可能会再度推高工业品价格，挤压中下游产业的利润空间。

“LPR报价下调，房贷利率下降，还存在侵蚀房地产调控政策效果的风险。”王好强调称。在王好看来，决定四季度LPR是否会向下调整的因素包括但不限于实体经济融资需求是否回升、经济增速是否大幅下滑、通胀是否出现高位回落等。相对于今年四季度，个人认为明年一季度出现LPR下调的概率应该更大。”王好说道。

陶金同样认为，从当前实体经济反馈和货币政策取向看，四季度LPR报价仍然没有明显下调的空间。四季度信贷供给推动的下降依然有空间，相应的LPR调降的必要性似乎不大。

“但当实体经济利率继续下降，商业银行的信贷利率相对于LPR的加点变小后，报价行就会有压力小幅下调LPR报价。在通胀、防风险、稳杠杆等因素的限制下，LPR调降的空间非常有限。”陶金如是说道。北京商报记者 岳品瑜 廖蒙