

十年炼“金”：见证金融大国的崛起

宏观杠杆率总体稳字当头

会上,央行副行长陈雨露表示,这十年,央行稳健实施以我为主的货币政策,综合研判复杂多变的国内外经济金融形势,发挥好货币政策总量调节和结构调节的双重功能,前瞻性地加强跨周期的调节,有效应对世纪疫情等内外部的冲击。

在这个过程中,有力地促进稳增长、稳物价、稳就业和国际收支平衡。央行坚持管住货币总闸门,不搞大水漫灌,守护好老百姓的钱袋子。2012年以来,广义货币供应量(M2)年均增速10.8%,与名义GDP年均增速基本匹配,有力地推动了国民经济稳健发展。

除了管好货币总闸门,为应对疫情的经济影响,近期央行出台了一系列结构性政策工具,包括促进绿色发展、促进科技创新等。陈雨露表示,央行在总量框架下运用结构性货币政策工具,会根据经济发展不同时期、不同阶段的重点需要“有进有退”,即把结构性货币政策工具的数量和投放规模控制在合意的水平,与总量型的政策工具形成良好的配合。

“今年货币政策工具的使用,总体上按照上半年‘总量’搭台、下半年‘结构’唱戏的节奏进行演绎。”资深宏观分析师王好评价道,这一原因在于上半年经济“稳增长”压力较为突出,需要动用总量型工具进行支持;而下半年经济复苏确定性较高,发展的主要矛盾也逐渐转向结构性问题。

除此之外,陈雨露进一步提到,近年来中国宏观调控政策是有力、有度、有效的,宏观杠杆率总体实现了“稳字当头”,确保国民经济运行在合理区间,也为全球经济增长作出积极的贡献,成为全球经济的重要动力源和稳定器。

银行业总资产超300万亿

“到目前为止,我国银行业总资产是344.8万亿元,2012年底是133.6万亿元,目前我国已经成为全球最大的银行市场。”谈及银行业市场,银保监会副主席肖远企在会上如是说道。

在近年来银行业总资产不断增长的同时,同期信贷投放、债券投资年均增速均大于银行总资产增速水平,显示金融支持实体经济

6月23日,中共中央宣传部举行“中国这十年”系列主题新闻发布会,介绍党的十八大以来金融领域改革与发展情况:全球最大银行市场、第二大保险市场、股债规模稳居全球第二……一系列成就见证了过去十年我国金融业稳健发展、全面深化改革所取得的显著成效,从金融大国向金融强国迈进的征程已然开启。

货币政策

2012年以来,M2年均增速10.8%
与名义GDP年均增速基本匹配

对外开放

境外主体持有境内人民币金融资产
比十年前增加了2.4倍

人民币国际化

人民币成功加入IMF特别提款权
权重从10.92%提升至12.28%

银行业

银行贷款和债券投资年均增速
分别为13.1%和14.7%
与名义GDP增速基本匹配

保险业

保险深度从2.98%上升到3.93%
保险密度从1144元/人上升到3179元/人
大病保险制度从2012年建立以来已覆盖12.2亿城乡居民

资本市场

十年来股票市场规模增长238.9%
债券市场规模增长444.3%
两个市场均位居全球第二



十年艰辛探索,而今前路宽广。对于保险业下一步发展,肖远企表示,主要从不断优化金融结构体系,继续深化保险机构改革,加强公司治理建设,进一步提升保险机构内生的风险防控能力等方面继续发力。

股债规模稳居全球第二

十年来,我国资本市场也大刀阔斧进行了一系列改革,并取得了瞩目成就。证监会副主席李超表示,资本市场正发生深刻的结构性变化,市场体系包容性大幅提升,投融资功能显著增强,良性市场生态逐步形成。十年来,股票市场规模增长238.9%,债券市场规模增长444.3%,两个市场规模均位居全球第二,股票市场投资者超过2亿人。

李超介绍称,这十年,资本市场服务实体经济的广度深度显著拓展。推出新三板、科创板,设立北交所,资本市场对实体经济的适配性大幅增强,股债融资累计达到55万亿元。

此外,这十年,全面深化改革取得重要突破。实现核准制向注册制的跨越,稳步推进试点注册制,发行市场化程度、审核注册效率和可预期性大幅提升,交易、退市等关键制度得到体系化改善,改革符合市场预期。

在回答记者“资本市场这十年中有哪些积极的结构性变化”的问题时,李超也指出,多层次的市场体系结构在发生明显变化。通过不断努力,多层次市场体系日益完善,各市场、各板块的特色更加突出。比如,沪深主板更加突出“大盘蓝筹”的特色,科创板坚守“硬科技”的特色,创业板继续保持“三创四新”的特点,北交所和新三板注重于创新型的中小企业。”李超如是说。

中国国际科促会投资分会副会长、战略投资智库执行主任布娜新在接受北京商报记者采访时表示,创业板注册制试点落地、科创板的推出、北交所的设立等改革对资本市场来说都起到了举足轻重的作用,为我国的资本市场带来了惊喜,成绩亮眼。随着注册制改革的全面推进,未来,多层次资本市场体系也将进一步完善。

李超表示,下一步,证监会将继续坚持建制度、不干预、零容忍,努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

北京商报记者 刘四红 李海颜 胡永新 李秀梅 丁宁

风险化解工作也稳步推进。肖远企表示,过去十年累计消化不良资产16万亿元,一大批突出的风险隐患得到消除,共计恢复和处置高风险中小机构600多家。

在光大银行金融市场部分分析师周茂华看来,过去十年银行机构金融风险防范取得阶段性成果,促进金融机构依法合规经营,提升了金融业风控与经营水平,增强我国金融体系韧性,为金融业高质量发展与高水平对外开放奠定基础;金融机构服务实体经济能力稳步提升,金融与实体经济发展逐步形成良性循环。

大病保险守护12.2亿居民

十年前,保险业巨舰初成,如今纵身一跃已成为全球第二大保险市场。会上肖远企也展示了十年以来保险业的成绩单:保险深度和保险密度加深加大,为经济社会发展提供了坚强支撑,保险业总资产从

2012年底的7.4万亿元增加到2021年底的24.9万亿元。”

保险深度和保险密度是反映一个地区保险发展程度的重要指标。肖远企介绍,过去十年,金融脱实向虚得到扭转,保险深度从2.98%上升到3.93%,保险密度从1144元/人上升到3179元/人,大病保险制度从2012年建立以来已覆盖12.2亿城乡居民。

这背后凸显的是,保险业在我国的发展前景广阔,对外经济贸易大学保险学院副院长谢远涛近日在接受北京商报记者采访时表示,未来几十年,尤其是不再有人口红利的几十年,养老问题和医疗问题一定是民生中最重要问题之一,也作为国家战略明确提出,因此保险业发展潜力极大。

在对外开放方面,肖远企表示,在华外资保险公司资本十年间增长1.3倍,资产增长6倍。一大批专业性银行业保险业机构,如外资理财公司、外资资产管理公司等积极参与中国金融市场发展。

F 聚焦 Focus

市场回暖限购再起 一天超20只基金“谢客”

基金限购掀起新一轮“小高峰”,北京商报记者注意到,仅6月23日,就有超20只产品宣布暂停或限制大额申购、转入转换等业务。明星基金经理丘栋荣旗下2只产品也在近日宣布将自6月30日起限购。此外,6月以来,还有何帅、崔宸龙等明星“舵手”的部分在管产品相继“闭门谢客”。有业内人士指出,基金限购或与产品规模增长过快、基金管理人运作求稳等因素有关。也有基金管理人“辟谣”,限购并非代表公司不看好产品或者后市投资机会。

多只基金“闭门谢客”

在近期A股市场持续走热的背景下,基金限购也掀起新一轮“小高峰”。据证监会官网资料显示,仅6月23日早间,就有多达23只份额合并计算,下同)基金披露暂停或限制大额申购、转换转入及定投业务的公告。具体来看,包括8只主动权益类基金、10只债券型基金、3只货币型基金以及2只指数型基金。

在此次扎堆限购的基金产品中,也不乏近期的“大热门”——同业存单指数基金。例如,6月23日,招商中证同业存单AAA指数7天持有期宣布,自6月24日起,限额调整为100万元,即单日单个基金账户单笔或累计

申请金额超过100万元的,基金管理人有权部分或全部拒绝。6月22日,富国中证同业存单AAA指数7天持有期也明确,自6月23日起,将大额申购、转换转入等业务的限额调整为100万元。

对于限购的原因,相关公告均指出,是为了保障基金的平稳运作,维护基金份额持有人利益。北京商报记者从南方某公募从业人员处了解到,目前,按照基金合同规定,相关同业存单基金均有规模限制,规模上限为100亿元。因此在规模增长过快的情况下,基金管理人会通过限购的方式限制规模。

值得一提的是,在上述产品宣布限购的同时,6月以来也有不少明星基金经理的在管产品纷纷调低申购限额,甚至“闭门谢客”。例如,由何帅管理的交银施罗德持续成

长主题混合自6月24日起,将暂停大额申购、转换转入、定期定额投资等业务,限额为3000万元。

另外,6月22日,由明星基金经理丘栋荣“掌舵”的中庚价值品质一年持有期混合、中庚价值领航混合也相继发布暂停大额申购(含转换转入、定期定额投资)的公告,自6月30日起,将相关业务的限额分别调整为10万元、1万元。除此之外,北京商报记者注意到,崔宸龙、杨金金、冯明远等明星“舵手”的部分在管产品也在6月相继宣布限购,相关产品目前也仍处于限购状态。

针对此次2只产品限购的原因,中庚基金表示,今年以来,旗下低估值价值投资策略基金的基金规模出现了快速增长,但在其看来,任何投资策略的产品都是有规模边界的,还是要把预期收益率放在最重要的位置。另外,中庚基金指出,近期行业层面呈现出结构性上涨,部分热门行业接近前高甚至创新高,估值水平又至高位,市场的结构性风险应予以关注。

正如中庚基金所言,近期市场整体表现向好,A股三大股指逐步回暖。截至6月23日下午收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.62%、2.19%、3.09%。若拉长时间至6月来看,A股三大股指也分别上涨4.2%、8.56%、14.76%。

业内仍看好后市表现

那么,除产品规模限制和基金管理人考量外,近期基金限购相对集中背后是否还有其他原因?

财经评论员郭施亮认为,基金扎堆限购或也与基金即将分红有关,一般而言,在基金产品分红前,为防大笔机构资金借道公募基金流入,部分产品也会在分红前选择限制大额申购等业务。

北京商报记者查询发现,确实有不少产品在近期宣布分红。据公开数据不完全统计,仅6月23日当天,就有多达42只基金发布分红公告。其中,也有基金产品“前脚”限购;“后脚”即分红。例如,长信利丰债券于6月23日发布暂停大额申购(含转换转入、定期定额投资)业务的公告,相关业务的限额调整为10万元。同日,长信基金也发布公告称,长信利丰债券将于6月27日为权益登记日及除息日,并在6月29日向投资者发放现金红利,红利再投资所产生的份额则于6月28日直接划入投资者的基金账户。

但面对基金限购的情形,也有不少持有人疑惑:限购是不是代表公司不看好产品或者后市投资机会?中庚基金投资团队认为,今年下半年,在经济复苏、企业盈利恢复的

预期下,对权益市场的看法更为积极和乐观。当前市场环境下,看好港股中资源能源为代表的价值股、部分互联网股和医药科技等成长股的系统性和战略性机会,看好A股中的大盘价值股(金融、地产等)、能源及资源类公司、中小盘价值股和成长股。

长城基金首席经济学家向威达也提到,截至目前,A股的反弹总体上是健康的,当前A股估值总体依然处在历史低位区间。除非未来还有意外重大利空,A股再度连续大幅下跌的可能性很小。目前各大指数都回到半年线附近,当前位置上出现短期震荡不足为奇,也不足为惧。综合当前国内外各种因素,A股反弹第一波大概率可能到了尾声,估值修复行情大概率可能告一段落。进入7月,上市公司陆续公布半年报,可能会引发股价分化,市场短线可能需要震荡巩固消化。但是综合国内经济走势、环境和政策预期,继续看好A股后市表现。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来:“最近A股市场多个重要的指数已经走出牛市的形态,逼近半年线,如果能够成功站上半年线,牛市的趋势就会进一步确立,虽然现在很难产生大的牛市,但是结构性牛市出现的可能性还是较大的。”

北京商报记者 李海颜