



山东金融业联合会
SHANDONG FINANCIAL ASSOCIATION

山东金融信息简报

2020 年 12 月 11 日 总第 125 期

每日重点关注

中国人民银行行长易纲：近年来，中国绿色金融发展取得了显著成效。2016 年，人民银行等部门制定发布了《关于构建绿色金融体系的指导意见》，这是指导中国绿色金融发展的顶层设计文件。四年来，中国绿色金融政策框架不断完善、绿色金融产品不断丰富。截至今年 6 月，中国绿色信贷余额已逾 11 万亿元人民币，位居世界第一；绿色债券存量规模约 1.2 万亿元人民币，位居世界第二。

地址：山东济南市市中区舜耕路 42-1 号山东天舜大厦 502 室

电话：0531-82096958

邮箱：sdjrylhh@163.com

官方网站：www.sd-fa.org.cn



资讯动态

★ 银保监会通报，第三季度共接到银行业消费投诉 85097 件，环比增长 26.5%。国有大型商业银行投诉量中位数为 4397 件；工行、建行、交行投诉量位列前三名。股份制商业银行投诉量中位数为 3370 件，招行、平安银行、中信银行投诉量位列前三名。

★ 前中国银监会副主席蔡鄂生认为，创新在未来发展中是一个核心地位，也是新发展理念第一条。金融科技核心还是人工智能和区块链。金融发展不仅要提升服务水平，更要解决安全问题，防范风险。

★ 中国人保：前 11 月保费收入 5199.23 亿元。中国人保 12 月 10 日晚间公告，1-11 月份，公司经由子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为 3989.16 亿元、903.84 亿元及 306.23 亿元，合计 5199.23 亿元。

★ 商务部：今年底明年初将开展一系列的促消费工作。为进一步巩固消费持续回暖态势，今年底明年初，商务部将会同有关部门和地方，从市场体系建设、开展消费促进活动、营造良好消费环境等方面，开展一系列的促消费工作。

★ **商务部：出台坚决制止餐饮浪费的政策举措。**商务部：我们将在指导督促餐饮行业抓好疫情防控的同时，鼓励企业弘扬传统特色，创新提升菜品，推介优质特色餐饮；指导企业创新运营模式，推进线上线下融合，积极发展在线下单、无接触配送等餐饮消费新模式。同时，出台坚决制止餐饮浪费的政策举措，完善促进餐饮节约和绿色发展的标准体系，优化餐饮经营服务规范，营造良好的餐饮消费环境。

★ **全球央行今年购债金额已增加了 5.6 万亿美元。**据数据，美联储、英国央行、日本央行和欧洲央行光是今年在量化宽松政策上就投入了 5.6 万亿美元。预计欧洲央行周四开会时，会再增加其购债计划多达 5000 亿欧元(6050 亿美元)。各国央行本身的研究部门定期发布研究，表明量化宽松政策已经稳定了市场，促进了增长并加快通货膨胀。

★ **11 月中国中小企业发展指数升至十个月来最高点。**中国中小企业协会今天发布最新数据，11 月中小企业发展指数为 87.1，比上月上升 0.1 点，连续五个月回升或持平，已升至今年 2 月以来最高点。

★ **11 月国内手机市场总体出货量同比下降 15.1%。**12 月 10 日消息，2020 年 11 月，国内手机市场总体出货量 2958.4 万部，同比下降 15.1%；1-11 月，国内手机市场总体出货量累计 2.81 亿部，同比下降 21.5%。2020 年 11 月，国内市场 5G 手机出货量 2013.6 万部，占同期手机出货量的 68.1%。

◆ 11 月山东进出口值和出口值年内第三次刷新历史纪录。今年前 11 个月山东省外贸进出口总值 1.98 万亿元，比去年同期增长 7.3%。其中，出口 1.16 万亿元，增长 16%；进口 8214.9 亿元，下降 3%，山东进出口、出口表现好于全国平均水平。11 月份当月，山东进出口总值 2218 亿元，年内第三次刷新历史纪录，增长 21.3%。其中，出口 1426.9 亿元，同为年内第三次创历史新高，增长 39.8%；进口 791.1 亿元，下降 2%。

◆ 临沂市地方金融监管局多措并举切实提升金融服务质效。今年以来，临沂市地方金融监管局积极推动地方金融持续健康发展，全市金融业保持稳中向好的发展态势。前三季度，全市实现金融业增加值 252 亿元，同比增长 9.4%，金融业增加值占全市 GDP 和服务业增加值比重分别达 7.3%、13.5%，同比分别提高 1.5 个、1.9 个百分点。

会员动态

省农信联社推出“知识产权质押贷” 拓宽科创型中小微企业融资渠道

根据省财政厅、省工业和信息化厅、省科学技术厅等部门《省级中小微企业贷款增信分险专项资金操作指引》工作要求，省农信联社创新“知识产权质押贷”，以客户自身获得的知识产权作为质押登记，用于企业专利项目产业化、技术改造和升级及日常流动资金周转。额度不超过知识产权评估价值的 60%，最高授信 1000 万元，期限最长不超过 3 年；实行利率优惠政策，根据借款人生产经营、信用状况等合理确定优惠幅度；对符合条件的客户，按照贷款合同签订日上月一年期贷款市场报价利率（LPR）的 60%，省级财政给予最高不超过 50 万元的利息补贴，有效解决科创型中小微企业融资贵、担保难问题，为全省经济发展注入金融新动能。威海农商银行为威海金丰电子有限公司办理基于蜂窝状排列的 LED 面光源光引擎等 4 项专利办理“知识产权质押贷”200 万元，每年为企业节约财务成本 9.24 万元，支持企业扩大倒装式低结温高光效第三代面阵 LED 路灯研发生产。今年 1-10 月份，全省农商银行新发放知识产权质押贷 28 户、金额共计 1.8 亿元。

名家观点

当前是监管政策引导加大资本市场投资的 绝佳窗口期

（中保投资董事长 任春生）

我国的资本市场已经进入了一个黄金的发展机遇期。一直以来，我国的金融供给结构相对单一，以银行间接融资为主，直接融资发展一直滞后于经济发展需要，与实体经济需要的适配性不足。与美国相比，我们股债结构是倒二八开，这样的结构显然不符合经济高质量发展的要求。进入新时代，需要加快提高权益投资的比重。

我国资本市场已具备 进入黄金发展期的五大要素条件

为什么说资本市场进入黄金期了呢？我认为已经具备几个基本要素。

第一个要素是资本市场一系列重要基础改革措施的出台。

科创板、注册制等系列措施出台以来，对解决“卡脖子”难题的核心技术以及具有良好成长性的源头技术创新企业降低了融资门槛，提供了更完善的资本平台支持，也体现了市场对资源配置的决定性作用。

监管部门不再对上市公司的信用进行越俎代庖地背书，

有助于明晰市场功能定位。特别是通过加大信息披露等措施，为创新技术等不确定性生产因素提供了高效的资本融通和合理的风险定价，有助于优化供给效率，从根本上解决因供需失衡而严重扭曲的定价机制。

以前市场炒壳、炒小、炒新、炒 ST 成风，忽视企业价值，改革措施有助于引导金融资源流向符合国家产业发展方向且真正具有长期增长价值的企业，更加有助于培育价值投资。

注册制加速了市场优胜劣汰的分化趋势，在货币政策逐步回归常态后，权益市场的驱动因素从估值转向业绩。上市主体数量更多、基本面分析难度更高、单日涨跌幅更大，更适合具有深度研究与长期价值判断能力的机构投资者参与。

第二个要素是中国具有强劲、韧性、潜力巨大和恢复势头良好的经济基本面，以及超大规模的市场，这是造就优质上市公司的沃土。没有足够多的高质量公司和企业，再良好的制度都是巧妇难为无米之炊。

第三个要素是目前适度中性宽松的货币政策，为资本市场提供了必要的流动性。并不是说要流动性泛滥，而是市场如果缺乏必要的流动性条件，它的蓬勃发展是缺水的、受限的。

第四个要素是不断提高的法治化水平。不断扎紧制度建设的“篱笆”，严厉打击操纵市场、欺诈发行、内幕交易、

利益输送等各类违法违规行为，切实维护公开、公平、公正的市场秩序，做到对违法犯罪的“零容忍”。

“建制度、不干预、零容忍”和保险资金运用监管的“放开前端、管住后端”是相通的：“放开前端”相当于“不干预”，“管住后端”相当于“建制度”，现在同时更强调“零容忍”。

一是降低入市门槛、拓宽直接融资入口不等于无管理要求，对创新的鼓励和支持也不能无边界，对不能实质转化成生产力、跨界创新模式模糊、不符合国家治理和战略方向的要关牢闸门。

二是再严密的制度和执行都无法保证进入的都是优质公司和好的经营者，即便是，也无法保证他们此后一直在价值、业绩和行为上不会变坏，“零容忍”就是要及时切除这些变质的毒瘤而复原整体的健康，要让恶意违法违规的企业和个人付出极大的成本，起到杀一儆百的震慑作用。

监管强调对“零容忍”的落实，这给资本市场的信心和信任是不一样的，能够为资本市场的长期繁荣保驾护航。

积极修复资本市场的良好生态，通过完善合理的退市标准，构建上市公司的良性竞争循环，让市场“新陈代谢”“自我进化”的功能发挥得更加顺畅，真正实现有进有出、去伪存真。

我国资本市场拥有全球规模最大、交易最活跃的个体投

资者群体，过去由于资本市场违法成本较低、信息不透明，缺乏对投资者尤其是中小投资者的保护。科创板规则中保荐券商强制跟投的制度安排，也是为了在信息不对称的情况下，激励保荐机构真正承担起择优筛选、合理定价的职责，维护广大投资人的利益。良好生态的市场也扩大了对国际资本的吸引力。

第五个要素是相关监管政策的调整。不管是证监会还是银保监会等监管机构的政策调整，都有利于引导长期资金进入资本市场。

目前，我们有 6 万多亿的养老金、2 万多亿的社保、20 多万亿的保险资金，还有 20 多万亿银行系理财资金等，都对权益类资产的配置比例具有较大提升空间。

以保险资金为例，长期以来主要配置在固定收益类资产，“长钱短投”现象显著，久期缺口突出。随着利率中枢下行和信用风险的提高，险资在收益和风控要求上寻求平衡的难度更高。银保监会郭树清主席最近几次讲话都特别指出，支持保险公司通过直接投资、委托投资等各种渠道，增加资本市场投资，特别是优质上市公司的股票投资。这段时间，银保监会不断推出相关的监管政策，包括对险资权益投资差异化的监管政策等。

这些监管政策的推出，对具有长期特征的保险资金进入资本市场、追求长期稳定回报将起到助推作用，改善资本市

场以往机构少、散户多的状况，探索跨周期的模式，减少资本市场的波动性，从根本上促进资本市场的发展。

新会计准则上的实施，进一步提升了保险公司对高分红、低波动类权益资产的配置意愿，资本市场的稳健发展也有利于满足更多长期资金的配置要求。

当前是推出支持资本市场投资

监管政策的绝佳窗口期

监管政策的出台讲究时机和窗口期。目前监管实施差异化政策，允许优秀的保险公司提高权益投资比例至最高 45%，而这一比例上限原来是 30%。为什么现在才推出这样的政策？其实监管一直都有多种政策储备研究，此前就考虑过放大保险资金的权益投资比例，但当时时机不好，资本市场低迷且前景模糊，资本市场改革不到位，投资主体信心不足，即使放了比例也没人敢加仓。以前保险资金权益投资比例上限是 30%时，股权和股票直投加上外部委托的基金合计，全行业平均比例才 20%左右，还存在很大操作空间，还是因为投资主体的主观意愿和动能不足。

现在为什么发布呢？因为现在是一个绝佳的窗口期。

第一，改革措施增强了资本市场基础信心和信任，安全性能提高了。

第二，股权投资上市的机会增多了，流动性能提高了。

第三，从长期价值投资的角度看，资金从对短期波动过

度关注逐步转向高分红、高成长、低波动的品种，权益类投资回报会远高于非标类、固收类资产的水平，收益性能提高了。

第四，从保险资产负债管理的角度看，资产负债匹配度提高了。

资本市场条件的逐步成熟激发了市场投资主体的能动意愿，加上监管政策释放的支持、引领信号，相信未来保险资金会以各种方式逐步增加资本市场投资，特别是优质上市公司的股票投资，政策效果将会实质显现。资本市场改革与长期资金培育之间需要形成良性循环。资本市场的优化和保险长期资金增量进入，这两个目标需不断相互强化、相互促进。

郭树清主席也在指出，要支持养老产业第三支柱的发展。我理解这其中一个重要作用是实现对居民储蓄的转化，进而支持资本市场发展。

中国人喜欢储蓄的理念，本质上没什么错，特别是在疫情期间，可以看到有点余粮还是可以抵御风险的，如果都是“吃光花尽”的美国式消费理念也不可取。现在部分年轻群体通过借高利贷进行超前消费的观念是否合适？这种行为对个人消费和对社会的贡献都是不可持续的。

储蓄的理念没有问题，问题是中国人的储蓄形态。大部分储蓄是存在银行，但银行主要是承担信贷功能的，权益投

资较少。所以，可将银行 90 万亿居民储蓄资金的一部分，通过第三支柱养老金的财富管理方式转化成长期资金。

一方面，资本市场的持续稳定发展，可以为老百姓的养命钱创造更安全、更高效的收益。只有实现了资本市场的安全稳定，老百姓才可能转变投资观念，才会更认同这些财富管理工具。另一方面，通过政策和不同的投资工具引导居民储蓄结构的调整，也为资本市场注入增量活水，形成相互促进的“双循环”，从而实现国家、市场、企业和老百姓之间的多赢局面。