

央行重要报告！

事关楼市、存款利息、人民币汇率

■左宇坤

央行对于下一步稳增长、稳就业、稳物价的最新表态来了！

9日，央行发布《2022年第一季度中国货币政策执行报告》。报告称，总体来看，今年以来货币政策主动应对，靠前发力，增强前瞻性、精准性、自主性，金融服务实体经济质效不断提升。

综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕

2022年以来，货币政策稳字当头、稳中求进，根据宏观形势变化靠前发力，综合运用降准、上缴利润、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现、公开市场操作等多种方式投放流动性，灵活把握公开市场操作力度和节奏，保持银行体系流动性合理充裕。

对于下一阶段货币政策的思路，央行称，稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。

央行指出，下一步，要保持货

市信贷和社会融资规模稳定增长。密切关注国际国内多种不确定因素变化，深入研判流动性供求形势，综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，进一步提高操作的前瞻性、灵活性和有效性，稳定好市场预期。

完善货币供应调控机制，持续缓解银行信贷供给的流动性、资本和利率三大约束，培育和激发实体经济信贷需求，引导金融机构合理投放贷款，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

健全可持续的资本补充机制，多渠道补充商业银行资本，加大对中小银行发行永续债等资本补充工具的支持力度，提升银行服务实体经济和防范化解金融风险的能力。

银行可自主确定存款利率的实际调整幅度

2022年4月，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR

为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。

“由于存款市场竞争激烈，实际执行中，很多银行的定期存款和大额存单利率接近自律上限。这在一定程度上阻碍了市场利率有效传导，存款利率难以跟随市场利率变化。”央行表示，这一机制的建立，可促进银行跟踪市场利率变化，提升存款利率市场化定价能力，维护存款市场良性竞争秩序。

央行表示，建立存款利率市场化调整机制重在推进存款利率进一步市场化，对银行的指导是柔性的。

银行可根据自身情况，参考市场利率变化，自主确定其存款利率的实际调整幅度。对于存款利率市场化调整及时高效的金融机构，央行给予适当激励。

从实际情况看，工农中建交邮储等国有银行和大部分股份制银行均已下调了其1年期以上定期存款和大额存单利率，部分地方法人机构也相应作出下调。

根据最新调研数据，4月最后一周（4月25日~5月1日），全国金融机构新发生存款加权平均利率为2.37%，较前一周下降10个基点。

保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定

4月下旬，人民币对美元汇率急跌引发关注。对此，央行表示，稳步推进汇率市场化改革，完善以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。

加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

发展外汇市场，引导企业和金融机构树立“风险中性”理念，完善企业汇率风险管理服务，指导金融机构基于实需原则和风险中性原则积极为中小微企业提供汇率避险服务，降低企业避险保值成本，加强自身外汇业务风险管理，维护外汇市场平稳健康发展。

同时，要密切关注主要发达经济体货币政策调整，以我为主兼顾内外平衡。

谨防国际大宗商品价格上涨带来的输入性通胀压力

央行指出，今年第一季度物价形势总体稳定。受国内猪肉价格

持续回落等因素带动，一季度CPI涨幅保持在相对低位，未来CPI运行中枢可能较上年温和抬升，仍继续在合理区间运行。

与此同时，一季度各月PPI同比涨幅趋于收敛，未来PPI可能延续总体回落态势，同时也要谨防国际大宗商品价格上涨带来的输入性通胀压力。

总的来看，我国经济运行保持在合理区间，农工业产品和服务供给总体充裕，消费、投资需求仍处在恢复之中，货币政策保持稳健取向，有利于物价走势中长期保持稳定。

支持各地从当地实际出发完善房地产政策

央行同时对下一阶段房地产信贷政策进行表态。要牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度。

同时，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，加大住房租赁金融支持力度，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场健康发展和良性循环。



风向标

“固收+”基金被投诉最多？

机构建议长线持有

■赵梦桥

“固收+”基金赎回压力主要在偏债混合基金，偏债混合型基金一季度净赎回721.6亿份。

对于“固收+”客户投诉较多的现象，某大型公募人士表示，“购买此类基金的客户，相当一部分是热衷于银行理财类的，或者是只接触过余额宝等稳健收益产品的投资者，他们风险偏好比较低，因此面对净值下跌时心态更易波动。而长线来看，有基金公司建议，就部分稳健型‘固收+’产品而言，投资者无需特别择时，逢低布局，长期持有即可。”

“固收+”基金
心态更易扰动

部分基金公司表示，“今年以来行情不佳，但从客服方面反馈，权益类基金的客户心情比较平静，而‘固收+’基金最不能接受净值回撤，客户的投诉电话最多。”

“固收+”，主要是由“固收”和“+”两部分组成。具体而言，此类基金是以获得绝对收益为目标，以固定收益资产构建基础收益，在严格控制回撤的前提下，配置权益类风险资产及量化策略，从而达到增厚收益、平滑波动的投资体系。

步入2022年，曾被冠以稳健收益的“固收+”也难逃净值折损。Wind数据显示，截至5月10日，“固收+”基金（份额分开计算，下同）年内平均收益率下跌4.26%，且收益为正的仅有125只，占比仅一成。虽然整体情况相对大盘依旧坚挺，但依旧不乏亏损超20%的产品领跌同行，这些产品的共同特征是相对重仓可转债，而可转债走势又与正股高度相关，亏损甚至超过部分权益类基金。

投资者已经在市场对该类产品“用脚投票”。据统计，一季度有近62%的“固收+”基金处于净赎回状态，其中权益投资占比更多、股票和可转债仓位更高的基金赎回压力较大。

海通证券研报计算，2022年一季度存量“固收+”基金规模环比下滑4.8%，其中偏债混合型品种规模下滑较多，环比下滑1007.7亿元，二级债基和一级债基规模则有一定增长。“固

金证券展望后市认为，在疫情反复、国际政治摩擦等因素影响下，债市存在一定的博弈空间，但利率处于相对低位概率有限，建议纯债方面以票息策略为主，适度参与利率波段机会。权益市场方面，阶段性恐慌情绪已得到一定的释放，当前时点不必再过于悲观，但考虑到市场不确定性因素较多且情绪面较脆弱，建议以稳健均衡品种为主，适度参与均衡稳健类“固收+”产品的配置。

此外，国金证券指出，从2022年一季度报基金经理投资运作及市场观点来看，市场存在一定的分歧，部分基金经理认为货币政策宽松的确定性较大，稳增长的决心毋庸置疑，疫情只是短期扰动，中国宏观经济底部逐步企稳的概率很大。



财知道

部分银行

暂停发行5月储蓄国债(凭证式)

投资者可错峰或延后办理满期兑付

■翘楚

炎疫情防控有关。

日前，中行、交行、招行等多家银行发布公告称，原定2022年5月发行的储蓄国债(凭证式)暂停发行，原因与新冠肺炎疫情防控有关，主要是为防止投资者柜台排队购买国债引发聚集风险。

交行则表示，根据人民银行、财政部相关要求，鉴于当前疫情防控形势不适宜投资者在柜台排队购买国债，原定于2022年5月发行的储蓄国债(凭证式)暂停发售。为保护您的健康安全，您持有5月到期的储蓄国债，我行建议您错峰或延后到银行网点办理满期兑付业务。

多家银行暂停发行5月储蓄国债(凭证式)

5月5日，财政部发布《关于公布2022年记账式附息国债、储蓄国债发行计划的通知》显示，3月至11月，每月10日将发行两期国债，分别为三年期和五年期储蓄国债。其中，3月、5月、9月、11月发行凭证式储蓄国债，4月、6月、7月、8月、10月发行电子式储蓄国债。

然而，在上述通知发布4天后，中行、交行、招行纷纷发布公告，暂停发行5月储蓄国债(凭证式)，理由均与新冠肺炎疫情防控有关。

招行指出，鉴于当前新冠肺炎疫情形势，中国人民银行和财政部做出统一工作部署，2022年5月份储蓄国债(凭证式)暂停发行。在全国上下齐心协力防控新冠肺炎疫情的特殊时期，为保护您的健康，我行建议您错峰前往网点办理国债到期支取业务。如确有必要，请务必佩戴口罩，做好防护措施，并可通过我行手机银行的网点预约功能，选择时间至就近网点办理。

招行指出，鉴于当前新冠肺炎疫情形势，中国人民银行和财政部做出统一工作部署，2022年5月份储蓄国债(凭证式)暂停发行。在全国上下齐心协力防控新冠肺炎疫情的特殊时期，为保护您的健康，我行建议您错峰前往网点办理国债到期支取业务。如确有必要，请务必佩戴口罩，做好个人防护。

本版提示：投资有风险，入市需谨慎！



“工地银行”解决工人“薪头事”

■郑海霞

“这么快就办好了！谢谢，真是帮了我们大忙。”在省三建建设集团四堡七堡单元JC1402-21(1)地块公共租赁房工程项目部现场，影像采集、激活、掌上银行开通……一张银行卡不到几分钟便开设完成，办完

工资卡的工人纷纷称赞。据悉，该项目的工友们普遍反映工资卡办理困难，去银行，费时费力。“我们下班，银行也下班了。”于是项目部邀请工商银行杭州众安支行设立“一日工地银行”，为80名工人集中办理实名制工资卡，解决大家急难愁盼的“薪头事”。

“医”“食”“美”“安”！ 首部五年规划给生物经济发展“划重点”

国家发展改革委10日发布《“十四五”生物经济发展规划》，这是我国首部生物经济五年规划。规划聚焦人民群众在“医”“食”“美”“安”领域的更高层次需求，提出发展生物医药、生物农业、生物替代、生物安全四大重点领域。

国家发展改革委高技术司副司长王翔在10日举办的新闻发布会上说，规划将生物经济作为今后一段时期我国科技经济发展的重

要内容，为应对生命健康、气候变化、资源能源安全、粮食安全等重大挑战提供新的解决方案。

“十四五”规划和2035年远景目标纲要明确提出，做大做强生物经济。此次发布的规划指出，生物经济以生命科学和生物技术的发展进步为动力，以保护开发利用生物资源为基础，以广泛深度融合医药、健康、农业、林业、能源、环保、材料等产业为特征。

规划提出生物经济发展阶段目标。到2025年，生物经济成为推动高质量发展的强劲动力，生物经济总量规模迈上新台阶，生物科技创新能力得到新提升，生物产业融合发展实现新跨越，生物安全保障能力达到新水平，生物领域政策环境开创新局面。到2035年，按

照基本实现社会主义现代化的要求，我国生物经济综合实力稳居国际前列，基本形成技术水平领先、

产业实力雄厚、融合应用广泛、资源保障有力、安全风险可控、制度体系完备的发展新局面。

规划明确五大重点发展任务，分别为大力夯实生物经济创新基础、培育壮大生物经济支柱产业、积极推进生物资源保护利用、加快建设生物安全保障体系、努力优化生物领域政策环境。

“在部署培育生物经济支柱产

业方面，规划明确加快生物技术广

泛赋能健康、农业、能源、环保等产业，促进生物技术与信息技术深度融合，全面提升生物产业多样化水平。”王翔说。

同时，规划提出生物经济创新能力提升、生物医药技术惠民、现代种业提升、生物能源环保产业示范、生物技术与信息技术融合应用、生物资源保藏开发、生物经济先导区建设7项重大工程。

新华社

理财警示

网购能“砍价”，有时是套路

■白光迪

“金币”、“钻石”、提现道具卡……花哨的页面不断跳出各种诱导性的广告，声称“只要把相关链接分享给好友，让好友点击助力，就能获得‘砍价’、红包、加速等回报”。然而，消费者参与这些活动，真的能兑现奖励吗？

江苏省南京市市民方女士是某电商平台的忠实用户，曾经“砍”到过空气炸锅和烤箱等物品，还获得过平台红包。但在最近一次活动中，她发动了身边同事和亲朋好友助力，都未能完成“砍价”任务。“砍价”活动存在很大偶然性，付出的时间成本和所得到的收益并不总是成正比。”方女士说，还有许多类似活动其实只关注是否拉入新用户，“如果参加的都是老用户，那拉多少人都

没用”。调查发现，不少电商平台都有通过好友分享派发福利的活动，但获得难度通常较大，广告中诱人的大额奖励很难兑现。笔者在某电商平台注册后，系统就告知通过抽奖可以对100元红包进行“砍价”，最终获得提现。一番操作后，系统突然将红包金额提高到了2000元，并提示还剩10元就可以提现红包。笔者发动了身边的亲朋好友一起帮忙“砍价”，将金额砍到了0.01元。就在笔者以为胜券在握之际，“砍价”金额忽然变成了“提现兑换券”，还需要5个兑换券方能成功。随后，兑换了券又相继变成了“金币”“钻石”等价值单位，每次接近成功时就跳出新的任务，要求消费者继续拉人“砍价”。

江苏省南京市市民方女士是某电商平台的忠实用户，曾经“砍”到过空气炸锅和烤箱等物品，还获得过平台红包。但在最近一次活动中，她发动了身边同事和亲朋好友助力，都未能完成“砍价”任务。“砍价”活动存在很大偶然性，付出的时间成本和所得到的收益并不总是成正比。”方女士说，还有许多类似活动其实只关注是否拉入新用户，“如果参加的都是老用户，那拉多少人都

没用”。刘勇认为，在这种情况下，消费者的预期被解释为买卖合同的内容，即按照消费者预期来履行合同。

有专家学者表示，虽然当下没有明确的法律法规对网络电商平台的“砍价”商业模式做出规定阐释，但也并非没有规范。达辉律师事务所合伙人童杰表示，反不正当竞争法和消费者权益保护法中的相关条款都可以规范这类商业行为。反不正当竞争法明确规定，经营者利用广告或者其他方法，对商品作引人误解的虚假宣传的，监督检查部门应当责令停止违法行为，消除影响。市场监管总局发布的《规范促销行为暂行规定》也明确，经营者开展促销活动应当真实准确，清晰醒目公示活动信息，不得利用虚假商

业信息、虚构交易或者评价等方式作虚假或者引人误解的商业宣传，欺骗、误导消费者或者相关公众。“随着经济社会发展，新的经济活动和商业模式层出不穷，这对立法提出了更高要求。如何有效维护市场秩序正常运转、保护消费者权益应当是有关部门努力的方向。”童杰说。

从消费者角度而言，对于纷繁复杂的交易模式，消费者也要理性分析得失、合理管理预期，不能只看到便宜的价格。刘勇认为，长期来看，塑造良好有序的市场竞争环境离不开消费者与商家的共同努力，消费市场的逐渐完善离不开对经营者行为的规范和消费者理性消费能力的提升，“只有双方共同努力、一起成长，才能形成完善的市场秩序，最终促进市场繁荣发展”。