



NI=FD

国家金融与发展实验室
National Institute for Finance & Development

金融专报

2020 年第 11 期 总第 49 期

广州金羊金融研究院

国家金融与发展实验室广州基地 编

2020 年 2 月 24 日

引导和支持金融行业服务疫情防控

曾刚

- 春节期间爆发的新型冠状病毒肺炎疫情导致全国各地生产、生活受到不同程度影响。短期内，疫情对经济活动的冲击不可忽视，尤其是第三产业以及现金流较为紧张的小微企业将面临较大的压力，需要及时、积极的政策应对。
- 金融机构当下的工作重点：一是全力以赴支持疫情防治工作和民生保障工作的开展；二是审慎评估疫情发展可能带来的金融风险，提前做好相关预案，确保金融机构和市场的稳定运行。

- 在政策层面，为更好地引导金融行业对疫情防控工作的支持，更有效地管控和对冲疫情可能带来的风险，应考虑适度加大逆周期调节政策力度、密切关注和防范金融风险、引导和支持金融行业服务疫情防控和小微企业、鼓励金融机构通过数字化转型提升在线服务能力。

新年伊始，新型冠状病毒肺炎疫情导致全国各地生产、生活受到不同程度影响。从 2003 年 SARS 的经历看，若能及时、有效控制疫情，经济的长期增长趋势不会受到显著影响。但在短期内，疫情对经济活动的冲击仍不可忽视，尤其是第三产业以及现金流较为紧张的小微企业将面临较大的压力，需要及时、积极的政策应对，尽可能减少疫情所带来的经济和社会损失，并为疫情之后的经济活动恢复创造更好的外部条件。

对于金融机构而言，当下的工作重点应分为两个方面，一是全力以赴支持疫情防治工作和民生保障工作的开展；二是审慎评估疫情发展可能带来的金融风险，提前做好相关预案，确保金融机构和市场的稳定运行。

一、充分估计疫情影响力，确保政策预案有效到位

新冠病毒肺炎疫情在春节期间爆发，各省市陆续启动重大突发公共卫生事件一级响应，2020 年 1 月 27 日国务院通知延长春节假期至 2 月 2 日，上海、浙江、广东等地先后要

求复工时间延迟至元宵节以后。随着疫情防控措施不断升级，省际和省内人员流动受到显著限制，预计将对服务业和工业生产带来直接冲击，第一季度的经济增长面临下行压力。

2003 年，SARS 疫情导致 GDP 增速单季度下降 2 个百分点左右，预计此次疫情对一季度经济的影响程度相当。此外，应考虑到当下经济结构相比 2003 年已有较大变化，消费对 GDP 的贡献度以及服务业占比均有显著提高，其中，消费对 GDP 的贡献度从 2003 年的 35.4% 上升到 2019 年的 57.8%，服务业对经济增长的贡献率从 2003 年的 39% 上升到 2019 年的 59.4%。SARS 时期的数据表明，消费（住宿、旅游、餐饮等）和交通运输（铁路、飞机、公路运输等）等服务行业受到的冲击相对明显，其中，住宿和餐饮业增加值增长率下滑近 3 个百分点，交通运输、仓储和邮政业增加值增长率下滑 5 个百分点左右。

除内部影响外，疫情还会对进出口产生一定负面影响。一方面，预计疫情会一定程度上抑制需求，从而对进口产生不利影响；另一方面，可能会对跨境贸易（尤其是出口）造成一定冲击。具体影响程度还需要根据疫情后续发展情况，以及各国具体的政策来做更全面的评估。

综上所述，预计疫情对经济增速的影响比 SARS 时期更大。目前，研究者根据不同情景假设，预测疫情对全年 GDP

增速的负面影响区间约为 0.2%-1%。从决策角度考虑，建议充分估计疫情影响，以确保政策预案有效到位，为经济社会稳定提供可靠的支撑。

在对整体经济形成短期负面冲击的同时，现金流相对紧张的中小微企业（尤其是各类服务业企业）的风险显著上升，部分体量较小、抗风险能力较弱的中小微企业将面临破产倒闭的困境。此外，风险还可能沿着供应链和担保链纵向、横向地传导和扩散。中小微企业作为吸纳就业的重要力量，其经营压力可能进一步传导至劳动力市场。预计一季度失业率上行压力增大，其中交通运输业、住宿餐饮业、旅游业、建筑业等行业由于受疫情影响较大且用工弹性较大，就业形势不容乐观。

二、金融行业应加大对特定行业和领域的支持力度

支持实体经济是金融业的应有功能，而在当下，疫情防治和民生保障无疑是实体经济最为重要的任务。因此，对金融行业而言，提高响应效率，根据疫情防治和民生保障的需要加大对特定行业和领域的支持力度是最为核心的工作。

一是强化对疫情防控的金融支持。加强与有关医院、医疗科研单位以及防疫物资生产企业的服务对接，积极满足卫生防疫、医药产品制造及采购、公共卫生基础设施建设、科研攻关等方面的合理融资需求，并优化业务流程，提高业务效率，为疫情防治相关的各项工作提供支持。

二是有针对性地开展金融创新。这一点目前在保险业进展较为迅速，不少保险公司已经根据疫情防治工作需要开发适合的金融产品，包括向防控一线的医护人员及家属捐赠身故、医疗和意外等专属保障产品；扩展现有保单的责任范围，将新型冠状病毒肺炎引起医疗、身故等责任纳入保障范畴；在意外险、旅游行程取消险等险种中，将感染肺炎的情况考虑在内等。这些个性化的产品，有效分担了疫情给个人和企业造成的损失，充分发挥了保险的社会保障功能。

三是加大对小微企业和弱势群体的支持。受疫情蔓延影响，服务业中的中小微企业以及部分工业制造企业在短期内会面临一定的经营困难，员工就业和收入来源也有出现中断的可能。对此，金融业应适度加大对受疫情影响严重的企业和个人的支持力度，包括进一步降低融资成本，根据企业的实际情况合理安排续贷政策，增加信用贷款和中长期贷款，对暂时丧失收入来源的个人进行适当的政策倾斜等。通过信贷政策的合理调整来降低疫情给企业和个人造成的损失，在支持民生保障和社会稳定的同时，也为银行长期发展奠定更为良好的客户基础。需要强调的是，为提高政策执行的精准性，金融机构有必要对受疫情影响较大的行业和个人进行前瞻性、系统性的分析和研究，在确定白名单的基础上制定可操作的业务方案。

下一阶段，金融机构应及时跟踪和研究疫情的发展趋

势，根据疫情防治工作和客户的需求，更有针对性地提供各种保障和服务，银行应灵活调整信贷政策，强化对重点企业和弱势群体的支持；保险业则根据客户需要开发各类创新产品，为疫情防治以及之后的生产恢复工作提供更有力的保障和支持。在加大支持力度的同时，金融机构需要完善相关业务的激励约束制度，制定合理的准入标准，有效管控道德风险。

三、引导和支持金融行业服务疫情防控，有效管控和对冲金融风险

在政策层面，为更好地引导金融行业对疫情防控工作的支持，更有效地管控和对冲疫情可能带来的风险，可以考虑以下几方面的工作。

一是适度加大逆周期调节政策力度。

货币政策方面，应根据实体经济和金融市场运行情况的需要选择降准、降息等工具以及各种流动性操作，对冲疫情的负面冲击，进一步降低实体经济融资成本，为稳经济创造适宜的货币金融环境。

财政政策需要发挥更重要的作用，具体包括：适度扩大赤字规模；加大疫情相关财政支出；适度减免受疫情影响较严重的行业（如消费和交通运输等行业）的税费；进一步降低中小微企业的负担，对部分行业企业可以考虑财政贴息；适度扩大基建投资规模。

二是密切关注和防范金融风险。

短期来看，股票市场波动是疫情引发金融风险的主要方面。从股市开盘后的情况看，短期震荡后出现了企稳回升的迹象，市场信心明显增强。这一方面反映了中国股票市场的韧性有所增强，另一方面，系统、及时的金融政策操作也为市场提供了有力的支撑。考虑到疫情防控工作仍处于攻坚阶段，存在一定的不确定性，市场仍有出现波动的可能，这也是正常现象。对此，需要密切关注股票市场的运行情况，并对涉及股票市场的各类资管产品进行全面的分析和监测，有效控制风险的外溢。

为有效防控风险，政策层面应对市场波动及其影响保持密切关注，视需要及时进行流动性操作，对冲疫情影响，稳定市场预期。此外，应继续引导保险资金、银行理财资金以及其他资管机构资金进入资本市场，同时因地制宜，灵活调整资管新规的过渡期要求，为市场稳定提供长期的支撑。

中长期来看，需要关注疫情对金融机构经营的持续影响。疫情对实体经济的冲击，可能会形成一定信用风险，且根据过往经验，这种风险的暴露有一定滞后性。预计信用风险主要来自于企业停工和收入中断导致的个人违约率上升。银行应根据相关主体的实际情况，通过降低偿付成本、合理延后还款期限等安排，在降低企业和个人成本受疫情影响的同时，化解相关的信用风险。此外，银行应进一步夯实资本

和拨备，提升风险抵御的能力。从目前看，相关风险仍在可承受范围。

三是引导和支持金融行业服务疫情防控和小微企业。

除现有的政策要求外，货币政策与金融监管部门可以考虑完善配套政策，适度降低金融机构成本，提高金融机构服务疫情防控的能力。具体包括：通过专项贷款等手段，引导金融机构加强对特定对象的服务支持力度；通过财政贴息，进一步降低重点企业的融资成本；将定向中期借贷便利等工具的交易对象扩展到中小银行，提升中小机构服务支持小微企业、民营企业的能力；完善监管考核办法，增加对疫情防控支持的考察维度，适当调高局部地区、特定类型借款对象的风险容忍度，降低对金融机构短期经营绩效的要求；引导金融机构全面落实尽职免责要求，完善相关的激励制度，激发一线信贷人员服务小微企业的能动性；促进企业信用信息共享平台建设，为运用大数据提升小微企业信贷效率、降低信贷成本创造条件；引导商业银行优化信贷技术，创新小微企业贷款方式，主要是扩大续贷、信用贷款占比，减少对抵押担保的过度依赖等。

四是鼓励金融机构数字化转型，提升在线服务能力。

在疫情防控期间，银行的网点服务受到严重冲击，由此给金融业的在线服务能力提出了严峻的挑战。从目前的运行情况看，金融业在过去几年的数字化转型比较成功，基本经

受住了考验，保证了金融生命线的畅通，为疫情防控和民生保障工作提供了有力的支持。未来，疫情有可能进一步强化中国经济的数字化转型步伐，除已有的个人客户线上化外，企业经营活动（包括内部管理、远程办公等）的线上化也有加速的可能，在此背景下，金融业必须坚定数字化转型方向，加快创新步伐，更好地服务实体经济。通过新冠肺炎疫情的考验，监管层面也应充分认识到金融业数字化和线上化的必然趋势，可以考虑适度调整和优化现有的监管理念和政策，鼓励金融机构与金融科技企业的合作，为提升金融机构（尤其是中小金融机构）数字化和在线服务能力创造更好的政策环境。

主编：李 扬

编委会（按姓氏笔画排序）：

王广谦	王 君	王国刚	王增武	左学金	朱 玲
汤世生	杨 涛	连 平	吴晓灵	何海峰	何德旭
余永定	张 平	张晓山	张晓晶	张跃文	陈双莲
范丽君	金 碚	周振华	胡志浩	胡岚曦	胡 滨
段雅丽	骆立云	徐义国	殷剑峰	黄国平	曹远征
阎建军	程 炼	彭兴韵	董 昀	曾 刚	谢 芳
蔡 真					

编辑（按姓名笔划排序）：

陈双莲 梁永臻

联 系 人：陈双莲

电子邮箱：chensl@gzhu.edu.cn

联系电话：020-83342383

传 真：020-83343700

地 址：广州市荔湾区沙面四街 1 号

国家金融与发展实验室学术成果系列

正式出版物

- 中国金融发展报告（年度旗舰报告）
- 专项报告
- 会议实录
- 专著
- 译著

非正式出版物

- 智库专报
- 宏观·金融报告（季报）
- NIFD 金融指数（季报）
- 信息通报（每月 4 期）
- 金融专报（每月 4 期）
- 金融决策参考（月刊）
- 全球智库半月谈
- 资产管理月报
- 金融监管论坛（月报）
- 财富管理论坛（月报）
- 国内经济形势分析报告（季报）
- 国际经济形势分析报告（季报）
- 上海市金融运行基本情况报告（季报）