

## 目录

本期导读 .....	2
IMF 批准史上最大规模 特别提款权分配方案 .....	2
央配套政策加速落地 住房保障体系建设稳步推进 .....	2
审计署出台意见提高社保审计监督效能 .....	2
关键举措落地在即 养老金深化改革提速 .....	2
宏观新闻 .....	3
IMF 批准史上最大规模 特别提款权分配方案 .....	3
外资增配人民币资产 .....	4
监管动态 .....	7
配套政策加速落地 住房保障体系建设稳步推进 .....	7
审计署出台意见提高社保审计监督效能 .....	10
行业新闻 .....	12
打新策略“固收+”基金成震荡市理财焦点 .....	12
关键举措落地在即 养老金深化改革提速 .....	13

## 本期导读

### IMF 批准史上最大规模 特别提款权分配方案

国际货币基金组织（IMF）于当地时间 2 日宣布，批准规模为 6500 亿美元的新一轮特别提款权（SDR）普遍分配方案，以增加全球流动性。这是 IMF 历史上规模最大的特别提款权分配，将为全球合力应对新冠肺炎疫情和促进世界经济复苏注入一剂“强心针”。

### 央配套政策加速落地 住房保障体系建设稳步推进

国务院近日召开加快发展保障性租赁住房 and 进一步做好房地产市场调控工作电视电话会议，强调把发展保障性租赁住房作为“十四五”住房建设的重点任务，坚持一切从实际出发，解决好大城市的住房突出问题。着力做好新市民和青年人的住房保障，优先保障新市民中从事基本公共服务的住房困难群众。

### 审计署出台意见提高社保审计监督效能

审计署 2 日发布《关于提升社会保障审计监督效能的指导意见》，通过加大社会保障审计力度，进一步提高民生资金使用效益，推动社会保障政策落地落实。

### 关键举措落地在即 养老金深化改革提速

随着 2021 年养老金上调红利接续落袋，我国养老金制度深化改革渐次铺开并将迎来高潮。近段时间，权威部门频频发声将提速推进企业职工基本养老保险全国统筹。

## 宏观新闻

### IMF 批准史上最大规模 特别提款权分配方案

总部位于华盛顿的国际货币基金组织（IMF）于当地时间 2 日宣布，批准规模为 6500 亿美元的新一轮特别提款权（SDR）普遍分配方案，以增加全球流动性。这是 IMF 历史上规模最大的特别提款权分配，将为全球合力应对新冠肺炎疫情和促进世界经济复苏注入一剂“强心针”。

根据 IMF 安排，此轮新增特别提款权将按照现有份额比重提供给各成员，定于 8 月 23 日生效。其中，新兴市场和发展中经济体将获得约 2750 亿美元支持。

光大银行分析师周茂华告诉上海证券报记者，此轮 IMF 特别提款权分配主要为应对疫情带来的经济冲击，尤其是对最脆弱经济体提供必要援助，帮助这些经济体摆脱疫情冲击，推动全球经济更加平衡、可持续复苏。同时，由于 IMF 特别提款权的特殊性，SDR 分配也在一定程度上增强脆弱经济体应对美联储政策与全球市场波动外溢能力。

当前，全球经济复苏依然不平衡。IMF 在 7 月发布的《世界经济展望报告》中提醒，全球经济复苏步伐正加剧分化，新兴市场和发展中经济体面临疫情恶化和外部金融环境收紧双重冲击，经济复苏或将遭受重创并拖累全球经济增长。IMF 在报告中将新兴市场和发展中经济体 2021 年的经济增长预期较 4 月下调了 0.4 个百分点至 6.3%，同时上调发达经济体增长预期 0.5 个百分点至 5.6%。

IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，此轮特别提款权分配是 IMF 作出的“历史性决定”，是在空前危机下对全球经济的一剂强心针，将满足全球各经济体对储备的长期需求，提升全球经济的抗风险能力和稳健性，特别是为最脆弱经济体提供支持。她同时表示，IMF 将继续与各成员积极沟通，推动较富裕经济体向较贫穷和较脆弱成员自愿转借特别提款权，以支持其经济复苏。

周茂华认为，如果疫情继续恶化，可能导致全球需求萎缩、产业链供应链中断，更多就业岗位消失，经济陷入长期停滞风险。全球供应链产业链被阻断后，加之欧美大规模流动性投放，可能引发发达经济体陷入恶性通胀。因此有必要对最脆弱经济体提供援助，帮助这些经济体摆脱疫情冲击。

特别提款权是 IMF 于 1969 年创设的一种国际储备资产，用以弥补成员官方储备不足。2015 年 11 月 30 日，IMF 宣布将人民币纳入特别提款权货币篮子，与美元、欧元、日元和英镑共同构成新的货币篮子。2016 年 10 月 1 日，人民币正式加入特别提款权货币篮子。IMF 上一次分配特别提款权是在 2009 年 9 月。

---

## 外资增配人民币资产

### 7 月近 20 亿美元流入中国股市债市

国际金融协会（IIF）8 月 3 日发布全球资金流向报告显示，7 月，新兴市场投资组合净外资流入大幅放缓，主要原因是资金大量流出股市。然而，人民币资产却稳定“吸金”——中国股市逆势流入 8.89 亿美元，中国债市吸引了 9.59 亿美元。

刚刚过去的7月，受疫情不确定性等多重因素影响，全球风险偏好一度急转直下，金融市场进入避险模式，跨境资本流动出现微妙变化。市场的不确定性，使得资金走向出现分化，倾斜于安全和价值资产。多位专家对记者表示，中国是全球投资者无法忽视的重要市场，人民币资产不仅丰富了全球投资者资产组合，更因其低波动性和稳定性，成为国际资本分散风险的关键增持类别。

## 跨境资本波动明显

美联储货币政策对于全球跨境资本流动形势具有显著影响力。“美联储缩减购债时间渐近，全球流动性或将收紧。这一过程中，新兴市场经济体的脆弱性会更突出。” IIF 经济学家 Jonathan Fortun 在报告中称，投资者似乎正在撤回在新兴市场经济体的投资头寸。

IIF 报告显示，7 月份，流入新兴市场经济体的投资总额为 77 亿美元，较上月的 281 亿美元锐减约四分之三。细分类别来看，新兴市场经济体中，股票市场遭遇资金大幅流出，合计流出 105 亿美元，为 10 个月以来最差表现。债券市场则一如既往扛起资金流入“大旗”——当月，新兴市场经济体债券市场实现流入 182 亿美元，流入资金规模持续处于高位。

数据显示，新兴市场经济体上半年面临波动加剧的跨境资金流入。今年 1 月至 6 月，新兴市场经济体分别流入 531 亿美元、312 亿美元、101 亿美元、455 亿美元、138 亿美元、281 亿美元。

招商证券研发中心董事总经理谢亚轩表示，自今年 2 月开始，金融市场投资者就已在预测美联储缩减量化宽松规模的政策时点和力度。这也是导致今年上半年全球多个经济体跨境资本流动出现明显波动的主要因素。

## 人民币资产稳定“吸金”

在整个新兴市场经济体资金进出波动加剧之时，人民币资产依然稳定“吸金”。

IIF 数据显示，7 月新兴市场经济体资金流入锐减，但中国股市和债市合计吸引近 20 亿美元资金流入。中央结算公司 4 日发布的数据显示，人民币债券再获境外机构“大手笔”增持。7 月，境外机构的人民币债券托管面额为 33751.87 亿元，较 6 月增加 753.52 亿元，这一增持规模为 5 个月以来最大。

今年上半年，以中央结算公司和上海清算所两个口径合计，境外机构投资者累计增持人民币债券 4889 亿元，同比大增逾五成。

安本标准投资管理亚洲固定收益投资总监吴子宇表示，在中国债券市场，外资净流入日趋稳定，未受市场情绪左右。当前不同市场周期对中国债市的影响微乎其微，中国市场对全球投资者的吸引力难以撼动。

从上半年情况来看，人民币利率和债券收益率波动降至 2018 年 3 月份以来最低水平，债券需求保持稳定。截至 6 月底，境外投资者为中国国债市场的第二大投资者。

哪些因素促成投资者乐于持有中国债券？据记者了解，除了稳定而高企的中美利差之外，境外投资者当前更为看重中国债券可以分散风险的“避风港”特质。

吴子宇表示，全球债券投资者密切关注中国在岸市场的发展。对于任何多元资产或全球资产投资组合来说，中国在岸债券这一资产类别有助于分散风险。

中国债市开放的一大关键节点已近在眼前——自 10 月底开始，富时世界国债指数将纳入中国国债。诸多国际机构正提前增配。嘉盛集团资深分析师乔·佩里预计，至 2021 年底，外

资持有中国国债的比例有望从年初的近 8%升至 10%，2021 年境外资金流入预计达 1.2 万亿元。

## 监管动态

### 配套政策加速落地 住房保障体系建设稳步推进

国务院近日召开加快发展保障性租赁住房 and 进一步做好房地产市场调控工作电视电话会议，强调把发展保障性租赁住房作为“十四五”住房建设的重点任务，坚持一切从实际出发，解决好大城市的住房突出问题。着力做好新市民和青年人的住房保障，优先保障新市民中从事基本公共服务的住房困难群众。

业内人士表示，住房问题是民生工作的重中之重。未来我国将形成覆盖新市民等群体的住房保障体系，缓解现有租赁住房结构性供给不足的问题，从而让新市民、青年人等群体也在城市中安居乐业。

#### 中央频提住房保障

7 月 30 日，中央政治局会议指出，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策。值得注意的是，近半个月来，中央层面已多次就房地产调控和住房保障问题表态。

7 月 22 日，中央召开加快发展保障性租赁住房 and 进一步做好房地产市场调控工作电视电话会议指出，要把握好保障性租赁住房的政策重点，明确保障对象，坚持“保基本”，以小

户型为主，注重实现“职住平衡”。按照“可负担、可持续”原则，建立科学的租金定价机制。因地制宜，以人口净流入城市为重点，落实城市主体责任，加快发展保障性租赁住房。

此前，《全国深化“放管服”改革着力培育和激发市场主体活力电视电话会议重点任务分工方案》中也明确提出，要增加保障性租赁住房和共有产权住房供给，规范发展长租房市场，降低租赁住房税费负担，尽最大努力帮助新市民、青年人等缓解住房困难。

中国房地产估价师与房地产经纪人学会会长柴强指出，当前，我国城市特别是大城市的住房问题日益突出，高房价成为阻碍新市民真正市民化、青年人才安心乐业创业的障碍之一。未来我国要深入推进以人为核心的新型城镇化，就要让新市民真正市民化，让买不起住房的青年人看得到未来、实现安居乐业。

柴强坦言，长期以来我国租房和购房发展不均衡，导致目前住房租赁市场成为短板，租赁住房品质不高、有效供给不足、租赁关系不稳定、租房居住痛点多，住房租赁市场亟须规范发展。他认为，未来随着新型城镇化推进，住房租赁需求仍呈上升趋势。

“发展保障性租赁住房，将促进我国房地产市场平稳健康发展，是我国房地产长效机制建设的关键一环。”一位业内人士表示，发展保障性住房租赁市场有助于加快补齐我国住房租赁市场短板，或将成为解决大城市住房突出问题的突破口。另外，人口净流入的大城市，土地资源相对稀缺，而发展保障性租赁住房对于完善我国住房供应体系、为大城市发展留住人才有重要意义。

### 多重保障政策及时跟进

7月2日，国务院办公厅印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》（以下简称《意见》），从土地、资金、金融、税收支持等方面支持发展保障性租赁住房。

《意见》明确，保障性租赁住房主要解决符合条件的新市民、青年人等群体的住房困难问题，以建筑面积不超过70平方米的小户型为主，租金低于同地段同品质市场租赁住房租金，准入和退出的具体条件、小户型的具体面积由城市人民政府按照保基本的原则合理确定。

此外，《意见》还从简化审批流程、降低税费负担、差别化信贷管理等方面推出了多项精准措施来促进保障性租赁住房项目建设。引导多主体投资、多渠道供给，利用存量土地和房屋建设，并合理配套商业服务设施。

7月15日，财政部、税务总局、住建部发布住房租赁税收新政，规定从2021年10月1日起，住房租赁企业中的增值税一般纳税人向个人出租住房取得的全部出租收入，按照5%的征收率减按1.5%计算缴纳增值税。对企事业单位、社会团体以及其他组织向个人、专业化规模化住房租赁企业出租住房的，减按4%的税率征收房产税。

“住房租赁配套政策将加速落地。”有关人士表示。

## 加快发展保障性租赁住房

第七次全国人口普查结果显示，2020年全国流动人口为3.76亿人，与2010年相比，增长了将近70%。柴强表示，据调查，我国城镇租房人群以流动人口、新就业大学生为主。按50%租房住测算，新增住房租赁需求约7500万人；高校毕业生按毕业5年可买房测算，2020年毕业生新增住房租赁需求超过1160万人。若两者合计，2020年末全国城镇常住人口中约有超过2.2亿人租房住。

据悉，今年4月，住建部与国家发展改革委印发通知，要求40个城市做好2021年保障性租赁住房建设计划安排，对符合条件的项目给予中央预算内投资补助。5月，分两批召开

40 个城市座谈会，交流试点经验，推动加快发展保障性租赁住房，40 个城市计划年内筹集建设 93 万套。

住建部相关负责人透露，住建部将继续指导人口净流入的大城市等从确定发展目标、落实支持政策、建立工作机制等方面加快发展保障性租赁住房。“‘十四五’期间，在新市民和青年人多、房价偏高或上涨压力较大的大城市，新增保障性租赁住房占新增住房供应总量的比例应力争达到 30%以上”。该负责人表示。

地方推动发展保障性租赁住房明显提速。上海市提出“十四五”期间建设筹集保障性租赁住房 40 万套（间），约占住房供应总量的 40%。广州市提出“十四五”期间建设筹集各类住房 131 万套，其中，保障性租赁住房 60 万套（间），占比 45%。北京市将利用集体经营性建设用地和非居住存量房屋建设的租赁住房，纳入保障性租赁住房规范管理。深圳市进一步完善住房保障体系，正在抓紧起草关于发展保障性租赁住房的实施意见。厦门市印发了《意见》的实施办法以及《存量非住宅类房屋临时改建为保障性租赁住房实施方案》等配套文件。

## 审计署出台意见提高社保审计监督效能

新华社北京 8 月 2 日电（记者 邹多为）事关百姓切身利益的养老钱、救助款、慈善款等如何花得安全、规范又高效，审计署 2 日发布《关于提升社会保障审计监督效能的指导意见》，通过加大社会保障审计力度，进一步提高民生资金使用效益，推动社会保障政策落地落实。

意见共包括总体要求、聚焦主责主业、统筹谋划、科技强审和组织保障 5 个部分 14 条内容。在总结以往审计经验基础上，明确提出要进一步加大社会保障领域重大政策措施贯彻落

实情况跟踪审计力度、对重点民生资金和项目审计力度以及对社会保障领域违纪违法问题和重大风险隐患的揭示力度。

其中广受关注的就业优先、社会保险、住房保障、社会救助、社会福利、优抚安置、应对人口老龄化、慈善捐赠等重大政策措施和重点民生资金执行使用情况，审计机关都将进一步加大审计力度。以零容忍态度严肃查处群众身边的微腐败和违纪违法问题，揭示影响资金运行和公共安全、社会稳定的重大风险，严守资金安全和风险底线。

此外，随着科技发展，传统审计方式亟待更新升级，对此，意见明确提出要以大数据审计为支撑，提高社保审计能力、质量和效率。

审计署社会保障审计司负责同志说，近年来，审计署高度重视社会保障审计工作，先后开展保障性安居工程、医保基金和养老保险基金、住房公积金和住宅维修资金等一系列审计工作，查处保障房长期未建成、重复参保报销、药品价格虚高、骗提骗贷、挤占挪用资金等问题，促进了有关部门和地方政府健全机制、规范管理。

尽管社会保障审计取得了长足进步，但与审计工作新形势新要求相比，还存在一些差距和不足。该负责同志表示，为实现意见提出的各项目标要求，审计机关将整合好审计资源，加强制度创新、组织创新、科技创新，深入开展研究型审计，推进审计全覆盖，切实提升社会保障审计监督效能，更好发挥审计职能作用，推动我国社会保障事业高质量、可持续发展。

## 行业新闻

### 打新策略“固收+”基金成震荡市理财焦点

上证报中国证券网讯（记者 陈玥）今年以来，A股市场波动明显增大，投资者对稳健型理财产品的需求提升，带动“固收+”产品发行火热。其中，过往回撤可控、年化回报稳健、持有体验较好的打新策略“固收+”产品更是备受关注。目前，由天弘基金推出的打新策略“固收+”产品——天弘裕新混合基金正在发行。

据了解，天弘基金在行业内一直保持着较高的打新入围率。在刚刚过去的2021年上半年，天弘基金打新入围率高达91%，高于行业平均水平。目前，该公司旗下共有8只打新策略的“固收+”产品，其中7只产品已成功运作一年以上，截至2021年6月30日，该批产品近一年的平均收益达18.1%。

与天弘以往“固收+”产品的配置一样，天弘裕新也采用了双基金经理制。其中，拟任基金经理贺剑具备八年年金投资经验，擅长信用债、转债等投资，现任天弘惠利、天弘新活力等“固收+”产品的基金经理。

从基金合同来看，天弘裕新的产品策略主要可以分为三大部分：60%以上的仓位用于配置高等级信用债；20%左右的仓位用于精选优质个股；另有部分仓位用于转债和打新，为基金博取增厚收益。

Wind数据显示，天弘基金旗下的打新策略“固收+”基金代表产品为天弘惠利。截至2021年6月30日，该基金自2015年6月10日成立以来实现了成立6年每年正收益，年化收益率达9.50%，最大回撤仅5.40%。

## 关键举措落地在即 养老金深化改革提速

年内建成全国统筹信息系统，个人养老金制度即将出炉

《经济参考报》记者获悉，随着 2021 年养老金上调红利接续落袋，我国养老金制度深化改革渐次铺开并将迎来高潮。近段时间，权威部门频频发声将提速推进企业职工基本养老保险全国统筹。据了解，有关部门正在加紧制定出台全国统筹的具体实施办法，年内将建成企业职工基本养老保险全国统筹信息系统。同时，在多层次多支柱养老保险体系建设方面，“三支柱”总体政策框架已形成，正在研究制定个人养老金制度配套政策，推动尽快落地。

我国退休人员养老金已经实现“17 连涨”，2021 年养老金上调幅度为 4.5%。人社部最新数据显示，2021 年调整增加的养老金已全部发放到位，涉及 1.27 亿退休人员。除了退休人员养老金外，城乡居民养老金也在稳步提高。截至目前，已有 12 个省份提高城乡居民养老保险省级基础养老金。

为保障养老金按时足额发放，近年来，养老保险制度改革持续深化。从 2018 年开始，我国建立了养老保险基金中央调剂制度，用于均衡地区间的基金负担。2021 年养老保险基金中央调剂比例提高到 4.5%。“今年，中央调剂基金规模达到 9300 亿元，中西部地区和老工业基地省份受益超过 2150 亿元。”财政部部长刘昆 7 月 30 日在国新办新闻发布会上介绍。

值得一提的是，备受关注的养老保险全国统筹正按下加速键。

近段时间，权威部门频频发声，将加快推进企业职工基本养老保险全国统筹。7 月 30 日召开的中共中央政治局会议强调“推进基本养老保险全国统筹”。此前数日，全国政协召开

“积极应对人口老龄化，促进人口均衡发展”专题协商会，亦提及要加快构建多层次养老服务体系，推进基本养老保险全国统筹，丰富商业养老保险产品供给。

人社部养老保险司有关负责人透露，目前，各省份养老保险政策已逐步统一。养老保险单位缴费比例、缴费基数核定办法等政策全国已基本实现统一。实现基本养老保险全国统筹已具备较好的基础。

“人社部门将抓紧推进各项准备工作，包括制定出台全国统筹的具体实施办法、建设全国统一的信息系统、优化经办流程等。人社部计划于年内建成企业职工基本养老保险全国统筹信息系统，届时将加快实现养老保险数据全国集中管理。”上述负责人说。

“养老保险全国统筹是我国养老保险制度改革的重要目标，对提高制度的公平性、可持续性具有重大意义。”国务院发展研究中心社会发展研究部研究员张冰子对《经济参考报》记者表示，实现基本养老保险全国统筹，要求全国层面的信息系统集中管理收支数据。

否则，就难以保障各地应收和应支数据的准确性，也难以实现人口流动对于跨省参保和待遇领取的需求。

中国社科院世界社保研究中心执行研究员张盈华对《经济参考报》记者表示，目前企业职工基本养老保险已经实现省级统筹，基金收支归为省级统一管理，解决了分散管理碎片化问题，为全国统筹奠定了基础。“年内建成全国统筹信息系统，完成数据统一管理，基金收支就有了统一台账，通过数据比对，将一些流动人员多地参保的社保关系整合归一，可一举解决参保人数与缴费人数不统一的问题。底层数据清楚了，基金统筹的工作也就顺畅了。”

“当前养老金制度改革热度不断升温。除了养老保险全国统筹外，我国还将稳妥实施渐进式延迟法定退休年龄，逐步提高领取基本养老金最低缴费年限，这项改革任务已经启动，各地正在征求意见。”张盈华告诉记者。

为促进养老保险制度可持续发展，多层次多支柱养老保险体系建设也在加快推进。其中，第三支柱即个人储蓄性养老保险和商业养老保险备受业内期待。“提高企业年金覆盖率，规范发展养老保险第三支柱、推动个人养老金发展，是我国多层次、多支柱养老保险体系的短板，也是下一步改革的重点。”张盈华说。

根据国务院此前印发的《关于落实〈政府工作报告〉重点工作分工的意见》，将由人社部、财政部、银保监会牵头，9月底前将出台规范发展第三支柱养老保险相关政策。

有权威人士介绍，我国将尽快出台养老保险第三支柱的政策框架，目前已制定方案并上报国务院。发展第三支柱总体考虑是建立以账户制为基础，个人自愿参加，国家财政从税收上给予支持，资金形成市场化投资运营的个人养老金制度。

“银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金都可以是个人养老金的投资范围。我们将一方面提高企业年金覆盖率，并推动职业年金市场化投资运营平稳规范；另一方面，规范发展第三支柱养老保险，推动出台个人养老金制度，会同相关部门研究制定配套政策，尽快落地。”人社部养老保险司有关负责人表示。

此外，基金投资运营方面，人社部数据显示，截至6月底，所有省份都已启动2021年度基本养老保险基金委托投资工作，委托资金规模1.25万亿元，到账金额1.09万亿元。人社部新闻发言人卢爱红日前表示，下一步还将扎实做好社保基金投资和风险防控工作，继续推动扩大养老保险基金投资运营规模。

“随着养老保险全国统筹的推进实施，职工基本养老保险基金投资规模还有增长空间。此外，城乡居民基本养老保险也形成了近万亿的累计结存资金，推动这些资金投资，不仅有助于增强基金积累能力，还可吸引城乡居民自愿提高个人缴费，零存整取，提高居民个人养老金水平。”张盈华表示，下一步，应在推进城乡居民养老保险基金投资上下功夫，提高统筹层次，扩大投资规模。