



主持人孙华:日前,央行召开工作会议,部署2021年十大重点工作,提出继续做好“六稳”“六保”工作,为加快构建新发展格局提供有力有效的金融支持。今天本报围绕央行2021年工作重点,从货币政策、完善债券市场法制、支持小微企业、开展数字人民币试点测试等方面给予解读。

# 央行定调货币政策方向 专家预判今年降准降息空间均较小

■本报记者 刘琪

作为新一年央行工作的“风向标”,2021年央行工作会议于近日召开。此次会议圈定了央行今年的十方面工作重点,其中放在首要位置的依然是货币政策。相较于2020年央行工作会议提出的“保持稳健的货币政策灵活适度”,今年的工作会议对于货币政策的定调则是“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”,在重申“稳健”的同时强调“灵活精准、合理适度”。

同时,2021年央行工作会议提出,完善货币供应调控机制,保持广义货币和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。健全市场化利率形成和传导机制,深化贷款市场报价利率改革,带动存款利率市场化。

对于在今年货币政策定调下,央行货币政策工具将如何发力,苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,2020年,货币政策在疫情期间采取“宽货币、宽信用”的组合,随着经济复苏较为顺利,政策迅速转为“边际收紧货币、宽信用”的组合。2021年,货币政策流动性和信用的组合有可能出现方向上的一定程度反转,即在流动性方面,保持合理充裕,及时开展不同期限的公开市场

操作,体现“灵活精准”,尤其是保证中小银行的流动性合理充裕;在信用层面,2021年有必要控制扩张速度,保持宏观杠杆率基本稳定,同时加强宏观审慎管理和窗口指导,体现“合理适度”。

“今年货币政策的总基调将保持一定延续性和灵活性。”中国银行研究院研究员范若滢对《证券日报》记者表示,一方面,货币政策并不会发生突然的转向。疫情对我国经济带来的影响仍未完全消除,未来不确定性依然较大,需进一步推动经济复苏进程。另一方面,货币政策将根据未来经济发展形势进行灵活调节。2021年我国经济有望恢复至正常水平,一些应对疫情的非常态措施将逐渐撤出。

世纪证券研报认为,“精准”体现在结构政策上,要求货币工具精准滴灌:一是继续发挥直达实体经济结构性货币政策工具的作用;二是继续运用普惠性再贷款再贴现政策,引导金融机构加大对三农、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。“合理”体现在总量政策上,“保持广义货币和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”,即根据宏观经济环境调控总量政策,依据金融市场环境实施公开市场操作,平抑货币市场波动。

回顾2020年,央行坚持总量政策适



度、降低融资成本、支持实体经济三大政策取向,搞好跨周期设计。三次降低存款准备金率,提供1.75万亿元长期流动性。累计推出9万多亿元的货币政策支持措施。前瞻性引导利率下降,推动实现了金融系统向实体经济让利1.5万亿元的目标。

值得关注的是,央行在2020年进行的三次降准中最后一次是在去年4月3日宣布,并于4月15日和5月15日分两次实施到位,之后年内再无相关操作。2021年是否还有降准、降息的空间及可能性存在?

对此,陶金认为,今年降准和降息空间均较小。首先,若没有对实体经济明显

的外生冲击,全面降准的概率较小,但可能会通过定向降准等结构性操作,配合宏观审慎管理,进行差异化的流动性投放。其次,实体经济复苏依然相对顺利和稳定的情况下,短期内通过LPR来进行降息的必要性较小,但若下半年复苏势头减弱,经济增速出现比较明显的下滑,则可能需要进行适当的基础利率的调降。

范若滢则预计今年将有0至1次的全面降准或定向降准。在她看来,货币政策将更加注重精准性,引导资金流入实体经济。重点解决中小金融机构流动性不足以及中小企业资金可得性问题,预计2021年结构性降准、定向降准仍是重要备选工具。

# 境外机构连续25个月增持人民币债券 2020年累计增持规模超万亿元

■本报记者 包兴安

随着我国加强债券市场法制建设以及债市对外开放不断深化,境外机构持续看好中国债券市场。《证券日报》记者根据中央结算公司发布的数据梳理,境外机构连续25个月增持人民币债券,2020年累计增持人民币债券超过万亿元。渣打银行环球研究部最新发布的中国利率市场-2021年展望》认为,外资流入中国债市规模在2021年或将增至1.3万亿元至1.5万亿元的历史新高。

1月4日召开的2021年中国人民银行工作会议表示,深化金融市场和金融机构改革,牵头制定债券市场发展规划,推动完善债券市场法制,促进基础设施互联互通。健全多渠道债券违约处置机制。推动完善债券市场统一执法框架,加大对债券市场逃废债、欺诈发行等违法违规行为的查处力度。

近年来,我国债券市场发展迅速,总体平稳规范。截至2021年1月7日,债券市场存量规模达114.23万亿元,其中,信用债存量38.71万亿元,规模稳居全球第二,有力支持了实体经济发展。

360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示,完善债券市场法制建设,需进一步明确违法违规行为的界定,以及相应的处置措施,所以,掌握发行方的真实信息是关键,而这就有赖于企业债务信息相关基础设施的互联互通,全面分析并客观呈现出发行方的债务风险现状,进而能够及时对违法违规行为进行预警,并能够在违法违规发生时快速追溯到责任方,尽可能地降低市场连锁反应。

近年来,我国进一步推进债券市场法制建设。2018年建立债券市场统一执法机制,2020年构建了规则统一的债券违约处置框架,明确信用信

类债券违约处置的基本原则和各方面的职责与义务。同时,2020年最高人民法院还以司法文件形式对三类公司信用类债券涉及的违约、侵权和破产三类案件作出统一部署,夯实了债券违约处置法治化基础。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示,加强债券市场法制建设,进一步完善信用约束机制,对债券市场违法违规行为为宽容忍,有助于债券市场健康平稳发展。

“预计2021年,在各金融监管部门的配合之下,债券基础设施的互联互通方面将取得实质性进展,发行方信息披露的相关规定也将落实。同时,配合新证券法的实施,逃废债、欺诈发行等违法违规行为也将进一步通过法规文件予以明确。”唐川说。

值得注意的是,随着我国债券市场规模发展以及对外开放力度不断加大,一系列便利境外机构入市的举措

也陆续落地,外资投资中国债券热情持续增强。

今年1月7日,中央结算公司发布数据显示,截至2020年12月末,境外机构投资者在中央结算公司的债券托管规模为2.88万亿元,同比上涨53.7%。其中,12月份境外机构投资者增持1185.08亿元人民币债券,为连续第25个月增持。据记者梳理,2020年全年,境外机构累计增持人民币债券超过万亿元,达10078.71亿元。

中国人民银行上海总部发布的最新数据显示,截至2020年11月末,境外机构持有银行间市场债券达3.1万亿元。

“随着我国经济复苏和人民币稳定升值,外资持有人民币债券尤其是低风险人民币债券的意愿正在增加,如果我国2021年整体经济发展仍延续去年下半年以来的势头,外资持有人民币债券的规模仍会继续增长。”唐川说。

# 数字人民币“上榜”央行今年“工作单” 专家预测试点将在更大范围内铺开

■本报记者 昌校宇 见习记者 杨洁

“数字人民币”再次“上榜”。1月4日召开的2021年中国人民银行工作会议部署了2021年十大重点工作,其中在提升金融服务和管理水平方面,会议要求,“稳妥开展数字人民币试点测试”。

当前,数字人民币试点测试正在有序推进。据《证券日报》记者不完全统计,2020年1月份召开的2020年中国人民银行工作会议中提到,“继续稳步推进法定数字货币研发”。2020年8月14日,商务部发布《商务部关于印发全面深化服务贸易创新发展试点总体方案的通知》,其中在全面深化服务贸易创新发展试点任务、具体举措及责任分工方面提到,“在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点

地区开展数字人民币试点”“人民银行制订政策保障措施;先由深圳、成都、苏州、雄安新区等地及未来冬奥场景相关部门协助推进,后续视情扩大到其他地区”。紧接着,2020年10月份,深圳市人民政府联合人民银行开展了数字人民币红包试点。2020年12月份,数字人民币红包在苏州启动试点。2021年1月5日,上海海关官方微信公号发布消息,数字人民币在上海同仁医院开展试点测试。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,进行数字人民币试点测试,在培养居民数字人民币使用习惯的同时,通过发送数字人民币红包的形式,也为疫情期间刺激消费、拉动内需发挥了积极作用,为政府促消费提供了新的实践手段。预计今年

数字人民币试点将在更大范围内铺开,涵盖更多的消费支付场景,同时,在扩大内需的政策支持下,数字人民币红包有望进一步发挥作用,成为各地促进消费的重要手段之一。

“不过,作为公众使用的货币,数字人民币的全面铺开不仅需要存在有关特殊人群接纳和使用问题,还需要面对数字人民币的国际结算问题,以及量子计算等超算力可能带来的加密安全问题。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者分析道。

谈及推出数字人民币将会带来哪些改变?董忠云表示,目前央行对数字人民币的定位是对传统人民币的数字化替代,也就是对M0的替代,而不是替代M1、M2(银行存款),而目前支付宝、微信是使用商业银行存款货币进

# 央行强调构建金融有效支持实体经济体制机制 帮扶小微企业“不撒手”

■本报记者 孟珂

日前召开的2021年央行工作会议指出,继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用,构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制。

央行指出,延续实施普惠小微企业贷款延期还本付息和普惠小微企业信用贷款两项直达实体经济货币政策工具。继续运用普惠性再贷款再贴现政策,引导金融机构加大对“三农”、科技创

新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。牵头发挥金融支持小微企业政策合力。做好脱贫攻坚与乡村振兴金融服务有效衔接。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,中央工作会议提出要保持政策的连续性、稳定性和可持续性。2020年12月21日,国务院常务会议决定,延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。这意味着金融支持中小企业的政策在今

年也会延续。

“由于疫情对中小微企业的影响较大,因此金融支持小微企业力度仍需加大。”刘向东认为,一方面暂时性的政策还需要进一步展期;另一方面,政策落地以及执行方面还需进一步推进,切实继续普惠让利,降低小微企业的负债利息。

值得关注的是,2020年金融支持小微企业保就业取得预期效果。央行表示,遵循经济规律,分层次、有梯度地制定实施金融支持政策。设立3000亿

元抗疫保供专项再贷款、5000亿元复工复产再贷款再贴现,增加1万亿元普惠性再贷款再贴现额度,出台普惠小微企业贷款延期还本付息和普惠小微企业信用贷款两项直达实体经济的货币政策工具。加大对精准扶贫、制造业、绿色产业等信贷支持力度。

谈及今年金融对小微企业的帮扶工作重点会在哪些方面,刘向东建议,将普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限适当延长到今年年底,贷款规模不低于去年。

# 深交所发布通信、网络安全 2件创业板行业信息披露指引

■本报记者 姜楠

具体情况及后续进展。

在深入研究行业特点、总结监管经验的基础上,深交所昨日发布通信、网络安全2件创业板行业信息披露指引。指引秉承以信息披露为核心的注册制改革理念,着力提升战略新兴产业信息披露的充分性和有效性,推动创新创业企业高质量发展。指引发布后,创业板行业信息披露指引将覆盖医药、节能环保、工业机器人、集成电路、锂电池等15个新兴行业。

通信行业作为落实5G等新型基础设施建设,加快发展现代化产业体系的重要支撑,与宏观经济政策、通信技术发展、运营商资本开支等密切相关,具有周期性强、技术更新迭代快、海外业务占比高等特征。网络安全行业是推进中国建设、保障国家数据安全的重要力量,具有市场细分程度高、技术更新迭代快、合规经营关乎国计民生等特征。目前,创业板已聚集一批通信、网络安全企业,企业发展较快,市场关注度高,有必要结合行业特点、市场关注和投资者信息需求制定行业信息披露指引,明确行业信息披露要求。

通信行业信息披露指引重点聚焦以下内容:一是关注研发创新能力,要求公司结合业务特点披露相关产品或业务适用的关键技术或性能指标,并结合研发投入、专利变动等披露研发创新能力;二是关注公司优劣势,要求公司结合行业发展情况,所处产业链位置、市场地位、重大技术创新变化等综合分析公司优劣势;三是强化风险提示,要求公司充分提示海外业务、新产品或新技术、专利侵权诉讼等风险;四是从严监管“蹭热点”行为,针对蹭5G热点的情形,要求公司披露通过重要客户认证的,应当充分披露认证的

网络安全行业信息披露指引重点聚焦以下内容:一是关注核心安全产品情况,要求公司结合所处细分领域、产业链位置、主要产品功能、对不同客户销售情况等,披露其核心安全产品的销售及经营情况;二是强调网络运营合规性,要求公司针对性披露其网络安全相关业务的主要资质的获得情况、行业政策法规的变化情况、保障产品(服务)质量与安全的有关情况、网络安全产品相关的运营设施、网络、数据安全保障情况及平台管理情况等;三是强化风险揭示,要求公司在触及网络安全相关法律法规出现重大不利变化,或在日常经营中出现大规模数据泄露事件、受到行业主管部门重大行政处罚、产品(服务)出现重大漏洞或隐患被公开通报等情形时,及时履行信息披露义务并提示风险。

深交所始终坚持开门立规,在本次指引制定过程中,广泛听取市场各方声音,凝聚市场共识。一方面通过座谈、书面等方式征求上市公司、市场机构等主体意见,并通过投资者教育专区向中小投资者发出调查问卷,充分平衡信息披露成本。另一方面充分发挥行业咨询专家库作用,听取行业专家意见,充分评估规则的可行性、披露成本以及对行业发展影响等。

下一步,深交所将继续坚持市场化、法治化改革方向,坚持以信息披露为核心的监管理念,结合投资者需求和行业发展变化及时调整,丰富完善创业板新兴行业信息披露指引,促进上市公司提高信息披露质量,支持上市公司加快形成核心竞争优势,保障创业板改革并试点注册制行稳致远。

# “十四五”服务绿色产业发展 资本市场三方面助力转型升级

■本报记者 吴晓璐

“十三五”期间,绿水青山就是金山银山的理念已深入人心。“十四五”规划建议提出,加快推动绿色低碳发展。发展绿色金融,支持绿色技术创新,推进清洁生产,发展环保产业,推进重点行业和重要领域绿色化改造。

市场人士认为,资本市场具有优化资源配置的功能,通过支持绿色产业企业融资、督促上市公司加强环保信息披露,有助于引导社会资本向绿色产业配置,进而促进绿色产业的发展。“十四五”期间,资本市场可以从发行相关主题公募基金、完善上市公司强制性环保信息披露制度、推动绿色金融标准化形成等三方面入手,进一步服务绿色产业发展,助力经济转型升级。

## 去年99只绿色公司债发行 合计募资约780亿元

“十三五”规划提出,坚持绿色发展,着力改善生态环境。发展绿色金融,设立绿色发展基金。“十三五”期间,资本市场在融资和信披方面出台多项政策,助力构建绿色金融体系,服务绿色产业发展。

2016年8月份,央行、证监会等部门印发《关于构建绿色金融体系的指导意见》(简称《指导意见》),明确了证券市场支持绿色投资的重要作用。《指导意见》要求统一绿色债券界定标准,积极支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资,支持开发绿色债券指数、绿色股票指数以及相关金融产品,逐步建立和完善上市公司和发债企业强制性环境信息披露制度等。

2016年3月份,沪深交易所先后发布《关于开展绿色公司债券试点的通知》,启动绿色公司债券的试点工作。2017年3月份,证监会发布《中国证监会关于支持绿色债券发展的指导意见》,进一步明确了绿色债券发展的规范要求,提出了支持绿色债券发展的政策措施。

近年来,环保上市公司数量和绿色公司债券发行规模逐年增长。《证券日报》记者据同花顺FinD数据库统计,2020年,沪深交易所发行99只绿色公司债券(沪券名称中含“绿色”),发行规模合计779.5亿元,较2019年增长24.49%。

IPO方面,以生态保护和环境治理业(新证监会二级行业)为例,截至1月7日,A股共有生态保护和环境治理业上市公司53家,合计首募募资327.44亿元。其中,仅2020年就有13家登陆A股,IPO募资合计116.33亿元,占比分别为24.53%和35.53%。

另外,据证监会网站显示,2016年、2017年,证监会连续两次修订上市公司定期报告准则,强制要求属于环

境保护部门公布的重点排污单位的公司或其重要子公司披露有关环境信息,重点排污单位之外的公司的环境信息披露实行“遵守或解释”政策。同时,鼓励上市公司自愿披露有利于保护生态、防治污染、履行环境责任的信息,以及第三方机构对于公司环境信息的核查、鉴定、评价情况。

《证券日报》记者据证监会网站信息获悉,2018年和2019年年报中,沪深两市有1120家和1173家公司在年报中披露了环保信息。

## 资本市场三方面 进一步支持绿色产业发展

2020年12月份召开的中央经济工作会议提出,做好碳达峰、碳中和工作。2020年12月30日召开的中央全面深化改革委员会第十七次会议通过了《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。会议强调,建立健全绿色低碳循环发展经济体系,促进经济社会全面绿色转型,是解决我国资源环境生态问题的基础之策。

中钢经济研究院高级研究员胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,资本市场充分发挥资源配置功能,加大对绿色产业的支持,是对绿水青山就是金山银山理念的生动实践。党的十九届五中全会已经将碳达峰和碳中和目标纳入“十四五”规划建议中,今年中央经济工作会议也将其列为2021年的重要任务,所以从资源配置的角度,资本市场未来会持续向绿色产业倾斜。

胡麒牧认为,在深入推进供给侧结构性改革的过程中,中国规模巨大的传统产业面临着走绿色低碳发展之路的历史任务,这离不开节能、环保改造等配套服务的支持,配套服务产业的背后又是绿色科技的研发,绿色金融的资源配置。从横向比较,中国制造的超低排放水平还远未达到国家有较大差距,同时也是巨大的市场机遇。鉴于中国制造业衍生出的巨大绿色改造需求,绿色产业在中长期来看都有较好的投资价值。

对于资本市场如何进一步支持绿色产业发展,安信证券策略分析师夏凡捷对《证券日报》记者表示,未来可以从三方面入手,首先,可以更多发行环保、低碳、新能源等相关主题的公募基金产品,这些绿色基金将给绿色产业带来更多资金支持,践行绿色可持续发展理念。其次,进一步完善上市公司强制性环境信息披露制度,可以探索利用资产管理机构将ESG纳入投资决策流程,以此推动上市公司的信息披露。第三,推动绿色金融标准化尽快完成,以建立起一套国内统一、国际接轨、清晰可执行的绿色金融标准体系。