

# 专家建议制定数字货币发行制度

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

多位专家13日在“财经年会2020:预测与战略”上表示,数字货币在未来全球数字经济竞争中居于核心地位,当前有必要抓紧研究发行中国主导的全球性数字货币的可行路径和实施方案。同时,立足于保证数字金融的可持续发展,应抓紧制定数字货币发行、数字金融市场监管等制度。

## 中心化管理模式

海王集团首席经济学家、中国银行原副行长王永利表示,央行数字货币只能是法定货币的数字化,只能是中心化的,不可能比照“去中心”化的比特币等网络加密货币设计。

“我国法定数字货币可能采用并行技术路线,坚持央行中心化管理模式。”中国互联网金融协会区块链工作组组长、中国银行原行长李礼辉表示,现有的区块链技术无法达到超大市场零售级别的高并发需求。法定数字货币应该会保持技术中性,不依赖单一技术,也应该会坚持中心化的管理模式,以保证货币政策传导的可靠性,保证货币调控效率。

李礼辉表示,我国法定数字货币可能选择“中央银行——商业银行——公众”的间接发行模式,传承现行的货币市场运行机制和货币政策传导机制。这将有利于保持商业银行的初始信贷能力,有利于稳定市场。另外,我国法定数字货币可能采用“账户松耦合”加电子钱包的方式,可以脱离银行账户实现端对端的价值转移,减轻交易环节对金融中介的依赖,并且在央行许可的范围内实现可控匿名支付。此外,我国法定数字货币的设计可能只限于替代M0,即流通中的现金,而非狭义货币M1和广义货币M2。

王永利强调,央行直接发行可以替代现金的数字货币,必须有账户支持(电子钱包依然属于账户)。银行存款属于银行的负债,依赖银行的信用,但这不代表存款货币依赖银行的信用。不能把货币与存款等同,并因此划分出“央行货币”与“银行货币”。现金、存款、钱包等都是货币的表现形态,而非货币本身。货币表现形态变化伴随的是支付结算工具和方式的变化,无论其形态如何变化,货币的本质不能变。央行数字货币是人民币,不是一种新的货币。



新华社图片 制图/苏振

## 法定数字货币的可行路径

李礼辉认为,数字货币在未来的全球数字经济竞争中居于核心地位,当前有必要抓紧研究发行中国主导的全球性数字货币的可行路径和实施方案。应该进一步探讨我国法定数字货币的可行路径,包括替代范围选择、可控匿名尺度、脱网运行技术等。

光大集团研究院副院长、光大证券首席经济学家彭文生表示,央行数字货币的关键问题为是否支付利息。“按照近期央行的说法,央行数字货币强调电子支付和替代现金,而现金是没有利息的。国际上其他央行也在研究央行数字货币支付利息的问题。”

彭文生认为,无论是私人的数字货币,如Facebook的Libra等,还是央行发行的数字货币,都会对现有金融格局产生重大影响,会涉及超越金融的公共政策。

此外,李礼辉强调,应加快数字金融制度建设。立足于保证数字金融的可持续发展,应该抓紧制定数字货币发行、数字金融市场监管等制度。应该抓紧研发数字金融技术国家标准,建立专业化的数字金融技术应用审核和验证体系。有必要建立数字金融创新沙盒试验制度,积极探索数字金融业务监管的新模式、新规范,适当放宽数字金融市场准入。此外,在数字金融全球制度建设中,我国应该积极参与并努力争取话语权。

## 央行:未发行法定数字货币

□本报记者 彭扬

中国人民银行13日发布关于冒用人民银行名义发行或推广法定数字货币情况的公告。公告强调,人民银行未发行法定数字货币(DC/EP),也未授权任何资产交易平台进行交易。

央行称,近期,网传消息称人民银行已发行法定数字货币,更有个别机构冒用人民银行名义,将相关数字产品冠以“DC/EP”或“DCEP”在数字资产交易平台进行交易。

央行强调,人民银行未发行法定数字货币(DC/EP),也未授权任何资产交易平台进行交易。人民银行从2014年开始研究法定数字货币,目前仍处于研究测试过程中。

市场上交易“DC/EP”或“DCEP”均非法定数字货币,网传法定数字货币推出时间均为不准确信息。

央行提示,目前网传所谓法定数字货币发行,以及个别机构冒用人民银行名义推出“DC/EP”或“DCEP”在资产交易平台进行交易的行为,可能涉及诈骗和传销,请广大公众提高风险意识,不偏信轻信,防范利益受损。

## 上交所等五方共建“北方基地”

□本报记者 孙翔峰

上海证券交易所资本市场服务北方基地(简称“北方基地”)13日挂牌落户北京市海淀区。

北方基地由上海证券交易所与北京证监局、北京市金融监管局、中关村管委会、海淀区人民政府五方共同建设,旨在优化上交所资本市场服务布局,发挥以北京为中心、辐射整个北方的服务网络。基地建成后将服务京津冀协同发展战略,整合上交所股票发行上市、债券融资、培训和上市公司服务等功能,构建在北方地区的多功能市场服务平台,进一步提升资本市场服务实体经济的能力。

上海证券交易所党委副书记、监事长潘学先表示,本次五方共建协议的签署与基地的挂牌,将进一步加强上交所与北京市有关部门的沟通和联动。下一步上交所将依托北方基地为依托,集中优势资源,不断加大服务力度,积极引入资本市场活水助力北京优质企业做强做优。同时,在中国证监会领导下,上交所将持续深入落实习近平总书记关于科创板的系列重要指示,坚守科创板定位,落实好以信息披露为核心的注册制,不断评估优化相关制度机制,持续提高上市公司质量,支持和鼓励“硬科技”企业上市,推动科创板市场平稳健康发展。

## 新老划断结构性存款谋突围

(上接A01版)银行面临的第三个问题是:在现有的同业授信体系之下,交易对手类别在实质上阻碍了银行构建更为多元化的结构性存款。

《银行业金融机构衍生产品交易业务管理办法》(以下简称《暂行办法》)规定,银行业金融机构从事与外汇、商品、能源和股权有关的衍生产品交易以及场内衍生产品交易,应当具有批准的衍生产品交易业务资格,并遵守国家外汇管理及其他相关规定。而《暂行办法》所提及的商品、能源等交易标的,主要的机构并非同行业机构。

“依赖同业授信开展上述标的的交易会增加中间成本。”某私募机构负责人认为,“以能源产品为例,如果依赖同业授信进行交易,在能源市场上真正有定价能力的产业机构无法与商业银行直接交易,必须通过券商等中间方,交易成本的增加直接影响了结构性存款的收益。”

## 建立新交易体系

上期资本管理有限公司结构性产品部负责人金士星表示,大宗商品在资产配置中一直以另类资产的角色存在。商品的收益表现与股票、债券等传统资产具有显著的低相关度,并且在抵御通胀等方面有很好的表现。通过与银行的商品衍生品交易,能够帮助结构性存款收益与各种大宗商品及指数挂钩,增强银行结构性存款收益的差异化优势。

一方面,挂钩多元化的资产,才能让结构化存款更有可能实现高收益,也能为银行带来更多的核心负债。另一方面,从储户资产配置角度来讲,银行的理财产品是不能承诺保本的,但结构性存款是可以保本的投资类别。在保本的基础上去挂钩跟传统资产相关度比较低的另类资产,更有助于实现有保障的资产多元配置。

但这都有赖于新的交易体系的建立,以及银行在团队、制度、产品上的建设。

业内人士表示,建立新的交易体系意味着能够帮助银行获得更为丰富的基础资产来源。除了有产业和衍生品双重背景的持牌机构外,证券公司在蓬勃发展的权益衍生品及FICC(固定收益证券、货币及商品期货)板块均在与银行积极进行衍生品交易。

银行的结构性存款产品逐步有了更多的挂钩资产和可喜收益。某商业银行在8月15日到期的一款与大连商品交易所玉米期货挂钩的结构性存款就实现了7%的收益。该行在11月7日到期的与沪深300指数挂钩的90天期结构性存款也实现了6.5%的收益。

## 中国证券监督管理委员会行政处罚决定书送达公告

贾明辉:  
因你对深圳美丽生态股份有限公司信息披露违法案负有责任,依据《中华人民共和国证券法》的有关规定第一百九十三条第一款、第二款等规定,我会决定,对你给予警告,并处以30万元罚款。

因其他方式无法送达,我会依法向你公告送达《中国证券监督管理委员会行政处罚决定书》(2019169号),限你于本公告发出之日起60日内,到我会领取前述决定书(联系电话:010-88060518)。逾期即视为送达。

你应自收到本处罚决定书之日起60日内,将罚款汇交中国证券监督管理委员会(账户:7111010189000000162,由该行直接上缴国库,并将汇款单据复印件送中国证券监督管理委员会稽查局备案。当事人如果对本处罚决定不服,可在收到本处罚决定书之日起60日内向中国证券监督管理委员会申请行政复议,也可在收到本处罚决定书之日起6个月内直接向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。复议和诉讼期间,上述决定不停止执行。

中国证券监督管理委员会

2019年11月14日

## 物价不存在全面上行基础

□本报记者 赵白执南

接受中国证券报记者采访的专家认为,当前物价上涨是结构性的,部分食品具有消费替代性,不存在物价全面上行基础。

## 多举措稳定猪肉价格

交通银行首席经济学家连平表示,CPI较大幅度上升是阶段性现象,除了猪肉价格上涨带来CPI上涨压力之外,目前并不存在其他显著拉动CPI上升的因素。由于今年1月至9月CPI平均涨幅为2.5%,即便四季度CPI继续走高,全年平均涨幅仍将位于2.5%至3%区间。

中国宏观经济研究院市场与价格所研究员郭丽岩表示,从引起CPI上涨的“主力”猪肉走势来看,10月份猪肉价格上涨,除了此前因猪瘟导致存栏大幅下降之外,还有商业母猪转能繁母猪明显增加,减少了当期出栏量,对价格有一定支撑。但这是个积极因素,有利于增加未来一段时期的生猪与猪肉供应量。此外,当前明显扩大了畜肉禽肉进口来源和进口规模,合理促进消费替代,着力缓解供应紧张局面。当前部分规模以上养殖场补栏意愿和积极性也有所提高,正在恢复产能,经过一段时期之后市场有效供给有望增加。

## 物价无全面上行基础

“展望明年物价总水平,大体上是前高后低走势。”郭丽岩表示,1月由于春节错月效应和高翘尾因素,同比涨幅可能会高一些。目前看影响明年全年物价走势的主要因素之一还是相关肉类食品价格,下半年之后,随着对比基数明显抬升,新涨价压力预计将有所缓解。

连平认为,从输入性因素来看,全球经济放缓,导致国际市场需求减弱,大宗商品价格和原油价格承压,缺乏上涨动力。从需求因素看,当前国内消费需求基本保持平稳,对物价的拉动力不强;从流动性看,CPI运行与货币供应量增速相关性密切,M1、M2、社会融资规模增速与CPI同向波动关系较为明显,大约领先CPI半年时间,2020年货币政策仍将保持稳健基调。

仅从非食品价格看,连平认为,由于国际原油价格处于较低水平,燃油类商品价格上涨空间有限。房地产调控政策不会明显放松,严控房价仍将是明年重点工作,居住类价格增长动力不强。加大消费品进口力度,削减日用品、汽车等进口关税,也将对消费价格上涨起到抑制作用。

郭丽岩预计,明年扣除食品和能源的核心CPI在1.5%左右,居住类、服务类、工业消费品仍将保持平稳运行状态,物价不存在全面上行基础。

## 降低项目资本金比例打开基建增长空间

□本报记者 赵白执南

13日召开的国务院常务会议决定,完善固定资产投资项目资本金制度,做到有保有控、区别对待,促进有效投资和加强风险防范有机结合。专家认为,降低项目资本金对于提振基建而言成本低、效率高,有利于提高社会资本投资能力,从而起到稳投资、稳增长作用。

我国最初建立固定资产投资项目资本金制度是在1996年,此后又对项目资本金比例做过多次调整。此次国务院常务会议在资本金方面打出组合拳,实质性降低了资本金比例。对于基础设施和公共服务行业资本金比例降低了5%,同时允许发行金融工具筹集不超过50%的资本金。

“过高的项目资本金比例始终是当前基建投资的‘卡脖子’环节。”北京大岳咨询有限公司表示,做好资本金项目监管的同时,要妥善处

理地方政府隐性债务问题。通过平衡隐性债务增长与逆周期调节的关系,可以解决基建投资争取更大空间。

联讯证券高级宏观研究员张德礼表示,此前已允许专项债所募集资金作为部分重大项目资本金,此次政策是进一步放松资金要求。后续稳基建的重点可能转向解决配套资金问题,包括政策性银行加大贷款支持等。

发改委数据显示,第三季度共审批核准固定资产投资项目35个,总投资3172亿元;上半年审批核准项目总投资4715亿元。前三季度审核固定资产投资项目总投资金额同比增加约13%。从行业来看,9月共审批核准固定资产投资项目14个,其中审批10个,核准4个,主要集中在交通行业。

业内人士表示,建立新的交易体系意味着能够帮助银行获得更为丰富的基础资产来源。

除了有产业和衍生品双重背景的持牌机构外,

证券公司在蓬勃发展的权益衍生品及FICC(固定收益证券、货币及商品期货)板块均在与银行积极进行衍生品交易。

## 多家上市公司扩大生猪养殖规模

□本报记者 董添

近期,多家上市公司公告,扩大生猪养殖规模。从已披露10月销售业绩的生猪养殖上市公司看,多数公司营收出现大幅增长,对产能扩张有较大正面影响。

## 养殖规模扩大

康达尔13日晚间公告,与广东省梅州市农业农村局签署《康达尔梅州市年出栏60万头生猪产业链项目投资框架协议》,投资金额约15亿元。

不少畜牧行业龙头企业联合金融类公司成立合资公司,扩大生猪养殖规模。以牧原股份为例,公司日前公告,拟与华能信托共同投资设立南阳牧华、山东牧华两家合资公司,用于生猪养殖。其中,南阳牧华注册资本39亿元,牧原股份拟以自有资金出资20亿元,持有南阳牧华51.28%股权。山东牧华注册资本33亿元,牧原股份拟以自有资金出资17亿元,持有山东牧华51.52%股权。

部分上市公司近期密集发布扩大生猪养殖规模的公告,涉及新增生猪头数较多。以唐人神为例,根据公司公告,其与茂名市电白区人民政府签署《战略合作框架协议》,拟投资6.58亿元在茂名市电白区建设50万头生猪绿色养殖场。此外,董事会同意公司与天水市武山县人民政府签署《武山县100万头生猪养殖全产业链第一期养殖项目投资协议书》,投资总额为5.4亿元,建设期为12个月。

多家公司称加大生猪布局,既有利于经济稳定,也有利于公司业务发展。以海大集团为例,公司近日公告,与广东省罗定市人民政府、广东恒健投资控股有限公司共同签订《合作框架协议》,拟参与投资建设罗定市100万头生猪养殖、屠宰、加工项目。

## 10月销售收入提升

从已披露10月生猪销售简报的上市公司情况看,多数公司报告期内生猪销售收入大幅上涨。这也为扩大生猪养殖规模的上市公司找到了扩产理由。

以唐人神为例,公司10月生猪销售简报显示,生猪销量为3.82万头,同比减少47.9%,环比减少36.1%;销售收入合计11498万元,同比增加39.7%,环比增加16.1%。1-10月,唐人神累计商品猪销量75.89万头,同比增加36.3%;销售收入95190万元,同比增加63.2%。10月生猪销量环比、同比均出现下降的主要原因是,公司根据市场情况,适度延长出栏时间,加大种猪留售力度,为未来生猪产能持续扩张打下基础。

虽然多数公司报告期内生猪销量出现下滑,但销售收入创出新高。以温氏股份为例,10月销售肉猪89.43万头(含毛猪和鲜品),同比下降52.87%,环比增加0.71%;实现肉猪销售收入38.59亿元,同比增长27.15%,环比增加36.36%;销售均价为36.19元/公斤,同比增长153.79%,环比增长25.97%。温氏股份表示,10月公司肉猪销量同比下降主要是公司在上半年

调整了投苗与销售计划,且该月继续加大种猪选留以及提升肉猪体重所致。

## 政策红包持续派发

近期多家畜牧行业上市公司公告获政府补贴。以蔚蓝生物为例,公司近日公告,9月至11月,公司及全资子公司累计收到与收益相关的政府补助900.4万元,占公司最近一个会计年度经审计净利润的10.8%。项目资金包括畜禽重大疾病防控与高效安全养殖综合技术研发等。

农业农村部11日召开的常务会议指出,要全力恢复生猪生产,督促各地严格落实省负总责和“菜篮子”市长负责制,推动已出台政策尽快落地见效,加强生猪生产监测预警和形势研判,多方引导稳定市场预期,努力促进禽肉、牛羊肉、水产品等猪肉替代品生产。坚持不懈抓好非洲猪瘟防控,严格落实执行各项有效防控措施,确保疫情不反弹。

农业农村部畜牧兽医局局长杨振海表示,政策扶持是加快生猪生产恢复发展的关键。中央预算内投资即将下达3亿元生猪规模养殖场建设补助项目投资计划,中央财政近期将按程序下达上半年非洲猪瘟扑杀补助经费,第二批农业保险保费补贴资金和新增的7亿元生猪调出大县奖励资金。

杨振海称,截至目前,全国已有23个省区市出台扶持生猪生产发展的政策性文件。农业农村部将继续督促指导各地落实好各项防控措施,特别是针对养殖场户关注的生猪扑杀补助资金问题。