

# 央行：发挥好货币政策工具精准滴灌作用

## 高度警惕居民杠杆率过快上升的透支效应和潜在风险

● 本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行2月8日发布《2020年第四季度中国货币政策执行报告》。报告指出，下一阶段，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险的关系，保持好正常货币政策空间的可持续性。报告强调，发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具的精准滴灌作用。

### 将经济保持在潜在产出附近

报告指出，综合运用中期借贷便利、公开市场操作、再贷款、再贴现等多种货币政策工具，满足金融机构合理的短期、中期、长期流动性需求，操作上精准有效，既保持流动性合理充裕，也不搞“大水漫灌”。完善中央银行调节银行货币创造的流动性、资本和利率约束的长效机制，把好货币供应总闸门，将经济保持在潜在产出附近。引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率波动。

报告强调，发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济的货币政策工具的精准滴灌作用。一方面，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策，延续实施普惠小微企业延期还本付息和普惠小微企业信用贷款支持计划两项直达实体经济货币政策工具。另一方面，创新和完善结构性货币政策工具体系，精准设计激励相容机制，引导金融机构加大对符合新发展理念相关领域的支持力度，继续运用普惠性再贷款、再贴现政策，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持。

### 确保金融创新在审慎监管下发展

在防风险方面，报告表示，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体

系。维护金融安全，健全金融风险预防预警处置体系、问责制度，抓紧补齐监管制度短板，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。确保金融创新在审慎监管前提下发展，普惠金融服务质量和竞争力稳中有升。对银行体系开展全覆盖的压力测试，支持银行特别是中小银行多渠道补充资本和完善治理，增强金融机构的稳健性和可持续经营能力。加大不良贷款损失准备计提力度及核销处置力度，完善存款保险制度和机构设置，稳妥推进各项风险化解任务，抓好存量风险化解收尾工作，进一步明确和压实各方责任，形成风险处置合力。坚决遏制各类风险反弹回潮，坚决不让局部风险发展成系统性风险、区域风险演化为全国性风险。

在加强存款管理方面，报告表示，存款基准利率作为利率体系的“压舱石”，要长期保留。

### 不宜依赖消费金融扩大消费

报告称，近期各方对我国居民杠杆率上升的问题关注较多。我国居民杠杆率上升主要源自房贷、消费贷、信用卡透支增长，但有一部分实际上是个体工商户经营性贷款，对此要客观甄别、合理评估。同时，要高度重视居民杠杆率过快上升的透支效应和潜在风险，不宜依赖消费金融扩大消费。

报告指出，我国居民部门债务风险总体可控，但宏观空间已不大。在坚持“房住不炒”、强化消费金融监管的背景下，居民债务增速已从前几年超过20%放缓至当前的15%左右，居民杠杆率上升的速度亦有所放缓。但要看到，2011年以来我国居民部门杠杆率持续走高，2011年末至2020年上半年的上升幅度超过31个百分点，居民债务继续扩张的空间已非常有限，相关风险值得关注。

## 封面报道

# 汽车市场一“芯”难求 进口替代“芯”潮涌动

● 本报记者 吴科任

“汽车芯片短缺，让我们也感受到了客户的压力。”中芯国际联合CEO赵海军道出了芯片厂商的心声。

“疫情扰乱了全球供应链，而电动汽车需求放量犹如‘催化剂’，加剧了汽车芯片紧缺状况。”多位来自产业一线的人士告诉中国证券报记者，除了疫情的冲击，产能与需求不匹配也是造成芯片缺货的重要原因。有的企业为了争取生产线资源，主动要求供货方上调产品价格。

危机之下，孕育新机。中国证券报记者了解到，“缺货风波”使得汽车客户对国产供应链需求意愿增强，

国产汽车芯片产业加快发展迎来契机，相关芯片企业积极开展产品认证，加快步伐导入客户，进口替代正在提速。

### 芯片短缺

去年12月以来，芯片短缺问题持续搅动汽车市场。“大家都比较紧张，争先恐后备货，令缺货情况加剧。”某A股芯片公司董秘李明（化名）对中国证券报记者表示，“燃油车和电动车的电子化程度都很高，微小的芯片只要缺少一个就会影响车辆交付。”

目前，汽车芯片市场主要由欧美日厂商主导。在此轮芯片缺货“寒潮”中，受波及的海外车企阵营不断扩大。“疫情最严重时，我们在东南亚的两家封测厂有两个月出现减产。”一家海外汽车芯片大厂高管透露。

“现在功率芯片需求旺盛，我们的众

多产品延长了交付期，并将更多产能释放给功率半导体器件。”闻泰科技董事长助理邓安明对中国证券报记者表示，“甚至有客户主动要求上调产品价格。”

邓安明介绍，一辆混合动力新能源汽车所使用的半导体器件价值约710美元，功率半导体器件占比近一半。一辆纯电动汽车所使用的半导体器件价值约1400美元，功率半导体器件占比55%。

一览众车咨询认为，相对于其他汽车零部件，汽车芯片市场竞争格局比较稳定，主力厂商包括恩智浦、英飞凌、意法半导体、瑞萨、德州仪器、博世、安世半导体等。这些厂商多采用IDM模式运营，即设计、制造、封测与销售为一体。“产线主要在欧洲，还有一批封测厂在东南亚。这些地区受疫情影响较大。”北京一家芯片上市公司负责人告诉中国证券报记者，除疫情影响生产外，物流运输也是棘手问题。（下转A02版）

2020年1-9月中国集成电路产业销售情况



**BIOEASY**  
深圳市易瑞生物技术股份有限公司  
**首次公开发行A股 今日隆重上市**  
股票简称：易瑞生物  
股票代码：300942  
保荐机构(主承销商)：东兴证券股份有限公司

**LA 奥雅**  
深圳奥雅设计股份有限公司  
**首次公开发行A股 今日网上申购**  
申购简称：奥雅设计  
申购代码：300949  
申购价格：54.23元/股  
网上申购数量上限：15,000股  
网上申购时间：2021年2月9日 9:15-11:30, 13:00-15:00  
保荐机构(主承销商)：光大证券

上海永茂泰汽车科技股份有限公司  
**首次公开发行4,700万股A股**  
股票简称：永茂泰 股票代码：605208  
发行方式：网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市非限售A股股份或非限售A股市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式  
初步询价时间：2021年2月18日  
网上路演时间：2021年2月23日  
网上申购日期：2021年2月24日  
网上网下缴款日期：2021年2月26日  
保荐机构(主承销商)：华泰联合证券

**海泰新光**  
NOVELBEAM TECHNOLOGY  
青岛海泰新光科技股份有限公司  
**首次公开发行股票并在科创板上市 今日网上申购**  
申购简称：海泰申购  
申购代码：787677  
申购价格：35.76元/股  
网上申购数量上限：不超过本次网上初始发行股数的千分之一，即5,500股  
网上申购时间：2021年2月9日 9:30-11:30, 13:00-15:00  
保荐机构(主承销商)：华泰联合证券

**A02**  
企业需求旺盛 信贷投放“开门红”可期  
**A03**  
假期也可“躺赚” 揭秘春节理财三大宝典  
**A06**  
中注协出台 非标报告指引文件“堵漏洞”

**冠中生态**  
GREENSUM ECOLOGY  
青岛冠中生态股份有限公司  
**首次公开发行A股 今日网上申购**  
申购简称：冠中生态 申购代码：300948  
申购价格：14元/股  
网上发行数量：665.15万股  
网上申购数量上限：6,500股  
网上申购时间：2021年2月9日 9:15-11:30, 13:00-15:00  
保荐机构(主承销商)：国金证券股份有限公司

**四方光电**  
四方光电股份有限公司  
**首次公开发行A股 今日在上海证券交易所科创板隆重上市**  
股票简称：四方光电  
股票代码：688665  
保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

**海天**  
海天水务集团股份有限公司  
 Haitian Water Group CO., Ltd  
**首次公开发行 不超过7,800万股A股**  
股票简称：海天股份 股票代码：603759  
发行方式：网下向询价对象配售与网上向符合条件的社会公众投资者定价发行相结合  
初步询价日期：2021年2月18日  
网上路演日期：2021年2月23日  
网上、网下申购日期：2021年2月24日  
网上、网下缴款日期：2021年2月26日  
保荐机构(主承销商)：华西证券股份有限公司

**huakang**  
浙江华康药业股份有限公司  
**首次公开发行A股 今日隆重上市**  
股票简称：华康股份  
股票代码：605077  
保荐机构(主承销商)：德邦证券股份有限公司  
投资者关系顾问：德邦证券

**太和水**  
上海太和水环境科技发展股份有限公司  
**首次公开发行股票 今日在上海证券交易所隆重上市**  
股票简称：太和水 股票代码：605081  
发行价格：43.3元/股  
发行数量：1,953万股  
保荐机构(主承销商)：招商证券股份有限公司