

# 易纲：绿色金融将有更大发展空间

## 研究建立强制性金融机构环境信息披露制度

□本报记者 彭扬

中国人民银行网站消息,央行行长易纲12月9日在新加坡金融科技节上发表视频演讲表示,未来绿色金融将有更大发展空间。下一步,将进一步完善绿色金融标准,研究建立强制性金融机构环境信息披露制度,提高环境和气候风险的分析和管理能力。

易纲说,未来,大数据、人工智能、区块链等金融科技手段在绿色金融中的运用前景非常大。“我们愿与各方加强交流合作,整合有利资源,动员更多社会资本支持低碳和可持续发展。”

# 千亿元债券发行取消 信用扩张顶点隐现

□本报记者 张勤峰

2020年成为融资大年。分析人士认为,随着经济强劲复苏,逆周期政策逐步退出,“宽信用”进程面临变数。局部信用收缩苗头隐现,信用扩张顶点可能已经出现。

据统计,11月11日以来,全市场已有超千亿元的信用债发行取消。11月,公司信用类债券净融资在年内首现负值。截至11月末,社会融资规模存量同比增速较上月回落0.1个百分点,是2019年10月以来首现回落。

### 融资大年 债券“井喷”

央行数据显示,前11月,社会融资规模增量达33.2万亿元,比此前年度纪录还多出近7万亿元。在这当中,贷款占去“半壁江山”,其后便是债券融资。其中,政府债券融资7.6万亿元,企业债券融资4.4万亿元,合计超过12万亿元。

截至目前,2020年A股IPO融资额已近4400亿元,创10年新高。从发行规模看,截至12月9日,2020年债券市场发行面值总额约54万亿元,其中,国债、地方债发行量双双超过6万亿元,政策性金融债发行超过5万亿元,超短融发行超过4万亿元,公司债发行超过3万亿元,资产支持证券发行超过2.5万亿元,均破历史记录。从大类品种看,利率债发行超过18万亿元,公司信用类债券发行将近12万亿元,分别比2019年全年多发47%和21%,发行量均再上新台阶。

### 取消发债潮涌

债券市场仍有融资“洼地”。Wind数据显示,从省级地区看,截至12月9日,2020年内地共有8个地区信用债发行量超过1万亿元,最高的达10万亿元,有8个地区信用债发行量低于2000亿元。

临近年底,突发信用违约“黑天鹅事件”,在影响风险偏好和投资需求的同时,还助推一级市场取消发债潮涌。

在永煤控股发生债券违约后,一级市场信用债取消发行现象有所增加。11月11日至12月9日,在不到一个个月时间里,全市场共有138只公司信用类债券因发行失败或主动推迟发行而取消发行安排,涉及债券面值总额1045.2亿元,成为年内取消发债最密集的时期。

### “宽信用”拐点料现

2020年融资爆发式增长有特殊的经济金融背景。随着经济持续恢复向好,市场基本认为信用扩张程度最高阶段即将过去,“宽信用”退出已提上日程,信用扩张周期拐点已渐行渐近。中国首席经济学家论坛理事李奇霖表示,目前经济已恢复到新冠肺炎疫情前水平,会逐渐看到基本面和政策面的一些变化。开源证券首席经济学家赵伟说,信用修复最快阶段已过去,今年年底前后或逐步进入信用“收缩”通道,明年将会是信用“收缩”之年。

在做大今年社融规模增量的因素中,信贷和债券融资无疑是最大的两个。新增信贷逆周期特征显著,随着经济加快恢复增长,新增信贷增长放缓是大势所趋。债券方面,赵伟认为,政府债券和城投企业融资放量势头较难持续。公司信用类债券净融资规模从5月开始已出现下降,11月受风险事件及季节性因素等影响,更出现年内首次为负的情况。

不管是政策主动引导,还是风险事件造成的被动收缩,本轮“宽信用”拐点可能已经在望。

## 上海金融创新奖揭晓 中国太保获奖数量创近三年新高

日前,2019年度“上海金融创新奖”获奖项目在沪揭晓,中国太保凭借科技赋能转型、加速推进“保险+科技”的深度融合的显著成效,荣膺四大大奖:“‘防贫保’精准防贫保险项目”荣膺一等奖;“长期护理保险整体解决方案”获得二等奖;“互联网‘业财一体化’采购平台项目”和“‘风险雷达’风险大数据项目”获得三等奖,获奖数量创近三年新高。

精准脱贫是十九大提出的三大攻坚战之一,针对扶贫工作中面临的“边扶边增、边脱边返”的突出矛盾,2017年底,中国太保与贫困地区政府合作推出全国首个精准防贫保险项目“防贫保”,

创新采用“群体参保、基金管理、社会经办、阳光操作”的模式,为临贫易贫人群提供防贫托底保障。项目实施以后,落地地区基本消除了因病、因灾、因学导致的新增贫困和返贫问题,脱贫成果得以巩固。截至目前,“防贫保”已在大陆地区全部27个省、自治区和1个直辖市的646个区县落地,保障覆盖超过1亿人,累计提供保额超过11万亿,并已赔付防贫救助金5.2亿元。2019年10月,中国太保产险凭借在防贫领域的先行先试和显著成效,被国务院扶贫开发领导小组授予全国扶贫领域最高奖项“2019年全国脱贫攻坚奖 组织创新奖”。

作为应对人口老龄化、促进经济社会发展的战略举措,长期护理保险是老龄化时代一个特殊的缓冲垫。2018年6月,中国太保寿险长期护理保险整体解决方案在上海正式实施,方案以“经办服务一体化、产业资源协同化”为基础,“管理制度标准化、评估标准本地化、护理服务专业化、流程管控信息化”为助力,集合专业力量协助政府解决长期护理保险落地经办中的难题。中国太保寿险凭借在行业内率先与专业研究机构——上海卫生和健康发展研究中心深度合作,定制专属评估标准,已将失能评估的上海标准引入全国7个地区,解决了各地在

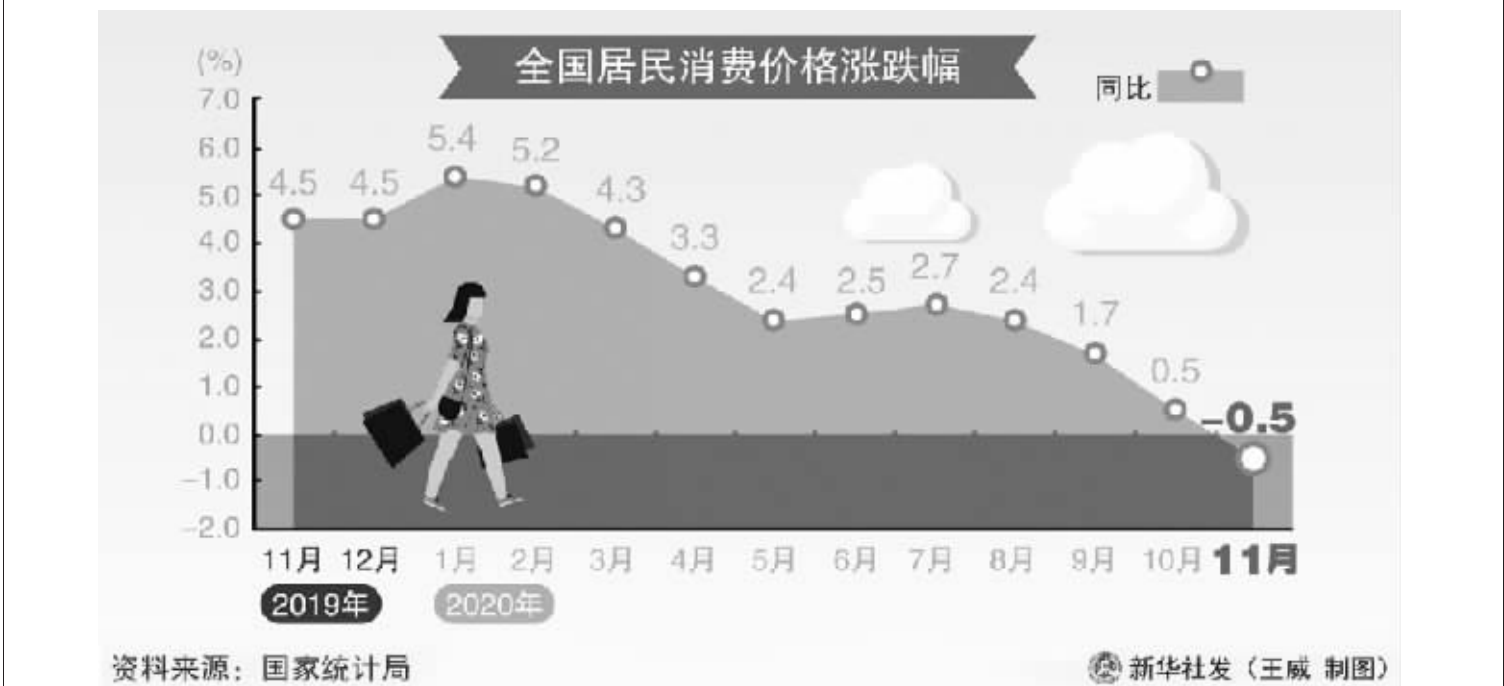
政策落地中关键的评估标准制定难题。目前,中国太保寿险已经参与了13个国家级试点项目,同时服务地方自主试点城市22个,年基金规模逾14亿,覆盖参保人群超3700万。

2010年,上海市政府设立了“上海金融创新奖”,用于推动金融创新,增强金融机构综合竞争力,促进上海金融业发展。这是国内首个聚焦金融创新的省部级政府奖项。今年是上海金融创新奖评选的第10年,上海金融创新奖见证了上海十年金融创新历程。

作为总部位于上海,已实现三地上市的保险企业,中国太保坚持开放包容,

发挥区位优势,加强创新驱动,不断推动科技与保险深度融合。10年来,中国太保涌现出了一大批创新性强、示范性好的优秀成果,其中“引入‘工程质量潜在缺陷损失保险’积极创新工程风险管理项目”、“太平洋——上海公共租赁住房项目债券投资计划”、“上海轨道交通网络运营第三方安全评估项目”、“引入‘工程质量潜在缺陷保险’积极推进上海住宅质量安全管理项目”、“上海市老年人保险交通卡(保通卡)项目”、“农业扶贫综合保险项目”、“首届中国国际进口博览会保险服务贸易项目”、“‘防贫保’精准防贫保险项目”均获得一等奖。

—CIS—



## 11月CPI同比降0.5% 明年料呈U型走势

□本报记者 倪铭娅

国家统计局12月9日发布的数据显示,11月全国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.5%。这是2009年10月以来该数据首次出现同比负增长。

国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示,11月份,随着各地区各部门持续推进“六稳”“六保”工作,猪肉等重要民生商品价格继续回落。受去年同期对比基数较高影响,11月份CPI同比下降0.5%。其中,食品价格由上月上涨转为下降,影响CPI下降约0.44个百分点,是带动CPI由涨转降的主因。

分析人士认为,随着经济逐步进入趋势性运行轨道,明年CPI走势大概率是下行后走稳,整体保持温和上涨态势。

### 两大因素致CPI负增长

数据显示,从环比看,11月CPI下降

0.6%;从同比看,CPI下降0.5%。

在民生银行首席研究员温彬看来,两大因素致11月CPI同比负增长。一是与基数效应有关。去年下半年以来,CPI涨幅在食品价格上涨带动下持续走高,直到今年1月春节后才开始回落。二是食品价格同比增速由升转降,成为带动CPI涨幅超预期回落主因。

对下阶段物价走势,中信证券首席经济学家诸建芳认为,短期内CPI涨幅仍面临下降压力,真正缓解可能要到明年二季度。

英大证券研究所所长郑后成预计,明年CPI同比涨幅大概率呈U型走势。

11月,扣除食品和能源价格的核心CPI继续保持稳定,同比上涨0.5%,涨幅已连续5个月相同。诸建芳表示,CPI负增长不意味着国内基本面走弱,短期货币政策料不会作出调整。

### 需求改善对PPI形成支撑

数据显示,11月,工业生产稳定恢复,市场

需求持续回暖,工业品价格继续回升。从环比看,11月全国工业生产者出厂价格指数(PPI)上涨0.5%,创年内最大环比涨幅。从同比看,PPI下降1.5%,降幅比上月收窄0.6个百分点。

“11月PPI改善符合市场预期,主要由生产资料价格降幅收窄带动。”温彬表示,一方面,随着国内经济持续复苏,工业生产持续向好,企业利润改善信心增强,需求改善对PPI形成支撑。另一方面,国际油价于10月末见底回升,11月布伦特原油现货每桶价格同比上涨28.4%。相关大宗商品价格上涨,带动工业生产价格整体恢复。

诸建芳预计,12月PPI仍将稳步回升,明年一季度PPI将转正。他表示,12月以来,国际油价有所回升,煤炭价格出现上涨,预计12月国内工业需求不弱,因此,PPI降幅有望进一步收窄,明年一季度PPI将转正。工业企业盈利持续回升一定程度上帮助制造业企业投资内生增长动能恢复,明年制造业投资有望迎来内生性上行。

### 陕西省金融局局长苏虎超表示 为“好苗子”引入金融活水

□本报记者 何昱璞

日前,陕西省地方金融监管局局长苏虎超在接受中国证券报记者采访时表示,今年以来,陕西企业上市步伐加快,上市公司数量从全国第18位跃居第15位,实现近年来最好发展水平。苏虎超介绍,为加强和完善对省级上市后备企业管理服务,陕西省地方金融监督管理局近日出台《陕西省上市后备企业管理服务办法(试行)》,转行政化推荐为市场化推荐,加快“好苗子”入选省级上市后备企业资源库,打造建立完善数量充足、质量过硬的陕西后备企业梯队。

### 降低入库申请门槛

《办法》主要包括总则、申请、后备企业管理、后备企业服务和附则五大章节,合计22条。在坚持“宽进厚育”“重在培育”原则下,企业申请具体标准均有所降低。

苏虎超表示:“我们的培育标准与交易所上市最低标准相比打了二到三折。如果以目前待审核和在辅导企业数量为工作的基准点,我们希望每年努力重点培育百家左右满足上市条件的企业,工作任务也将再加码。”

在申报省级上市后备企业资源库的路径方面,《办法》明确企业可通过省级有关部门、各市金融工作部门,以及证券公司、投资基金、银行等机构的推荐进行申报,也可随时自主申报。苏虎超表示,“他荐”和“自荐”并举,完善多种申报路径。支持证券公司、创投、风投、私募基金等机构推荐,体现“投行思维”“创投思维”,有利于发挥创投机构市场化发掘和培育企业职能。“自荐”可随时申报,为满足条件上市后备企业及时申报提供灵活性。

成功进入省级上市后备企业资源库的企业,将享受上市后备企业服务包括政务服务绿色通道、股权投资支持、免费咨询顾问、免费高管培训、免费项目路演、免费推介宣传和奖补政策七方面内容。

苏虎超表示,目前上述服务已经在陕西开展,下一步将常态化、制度化。相关工作已经让上市后备企业拥有实实在在的获得感,自去年政务服务绿色通道机制建立以来,陕西省上市办累计转办或协调五十余家上市后备企业近百项诉求或问题。

### 多元化帮扶企业发展

苏虎超指出,为更好服务上市后备企业,也将成立30人规模的专家咨询委员会为这些企业提供“一对一”指导服务。

专家咨询委员会分为综合评审组、行业咨询组和价值评估组。综合评审组将以交易所、证券公司等机构专家为主,负责协助做好上市后备企业筛选入库等工作;行业咨询组以高等院校、科研院所、大型企业等单位专家为主,负责协助对上市后备企业技术先进性、行业领先性等提出意见建议;价值评估组以私募基金、创投机构等金融机构专家为主,负责协助对上市后备企业的投资价值进行评估。

“在发挥好把关作用的基础上,我们还考虑建立受聘专家与上市后备企业的常态化交流互访机制,指导和推动双方在产学研、科技成果转化等方面深入合作,鼓励和支持专家为企业经营管理提供咨询、顾问等服务。”苏虎超介绍。

此外,在服务方面,也将加速为“好苗子”引入金融活水。《办法》明确,将设立陕西省上市挂牌后备企业股权投资基金为上市后备企业提供股权投资支持,根据情况对上市后备企业股权投资进行“接转”投资和“领投”增信。鼓励各级政府投资引导基金优先将上市后备企业列为投资对象。

苏虎超透露,此举旨在有效发挥政府“有形之手”的作用,以弥补市场化投资基金的“不足”。通过陕股交科技创新专板带来的基金运作模式的变革和创新,将基金“短期”“逐利”动机引导至最低,把“对赌”“借投”压力缓冲至最小,真正发挥出政府投资引导基金政策性功能,实现扶早、助小、支持创新创业的目标。通俗地讲,就是努力做到“雪中送炭”“让利于企”,而非“锦上添花”“与民争利”。这项工作 是创新、是探索,有赖于市场各方共同参与,省上市办将与各方不断探索,深入认识、把握和运用上市规律和逻辑,不断提升推进企业上市工作能力水平。

### 11月M2增速反弹 新增社融超预期

(上接A01版)新增信贷基本与预期相符,体现了货币政策调控逐渐回归常态,但结构优化有利于支持实体经济恢复发展。近期信用债违约事件对市场形成一定冲击,流动性分化导致信用资质较弱的民营企业、中小金融机构压力有所增加。
 近年来,市场资金需求较为旺盛,央行将继续通过加大逆回购和MLF操作力度,维护流动性合理充裕,满足跨年资金需求。

王青认为,在货币政策调控回归常态化带动下,年末宽信用将持续处于“退潮期”,压降房地产相关融资、支持资金流向实体经济的结构特征将进一步显现。