

李克强主持召开国家能源委员会会议强调

纠正“一刀切”限电限产或运动式“减碳”

● 新华社北京10月11日电

10月9日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，部署能源改革发展工作，审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案、完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见等。

中共中央政治局常委、国务院副总理、国家能源委员会副主任韩正出席。

会上，发展改革委、能源局作了汇报。李克强说，能源是关系经济社会发展全局的大事。“十三五”时期，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各方面共同努力，我国能源发展、结构优化、高效清洁利用等取得明显成效。当前，国际环境和全球能源

格局、体系发生深刻变革，我国能源发展和安全保障面临新挑战。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，落实党中央、国务院部署，按照立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展的要求，从国情实际出发，处理好发展和减排、当前和长远的关系，统筹稳增长和调结构，深化能源领域市场化改革，推动能源绿色低碳转型，提升能源安全保障能力，为现代化建设提供坚实支撑。

李克强指出，能源安全事关发展安全、国家安全。我国仍是发展中国家，发展是解决一切问题的基础和关键。现阶段工业化城镇化深入推进，能源需求不可避免继续增长，供给短缺是最大的能源不安全，必须以保障安全为前提构建现代能源体系，着力提

高能源自供给能力。要针对以煤为主的能源资源禀赋，优化煤炭产能布局，根据发展需要合理建设先进煤电，继续有序淘汰落后煤电。加大国内油气勘探开发，积极发展页岩气、煤层气，多元开展国际油气合作。加强煤气油储备能力建设，推进先进储能技术规模化应用，不断丰富能源安全供应的保险工具。

李克强说，实现碳达峰碳中和是我国经济自身转型升级的要求，也是共同应对气候变化的需要。要科学有序推进实现“双碳”目标，这必须付出长期艰苦卓绝的努力。要结合近期应对电力、煤炭供需矛盾的情况，深入测算论证，研究提出碳达峰分步骤的时间表、路线图。各地各有关方面要坚持先立后破，坚持全国一盘棋，不抢跑。从实际出发，纠正有的地方“一刀

切”限电限产或运动式“减碳”，确保北方群众温暖安全过冬，保障产业链供应链稳定和经济持续平稳发展。大力推动煤炭清洁利用，提高清洁能源比重，深入推进重点领域节能减排改造，在全社会倡导节约用能，不断提升绿色发展能力。

李克强指出，创新是能源高质量发展的重要动力。要加快能源领域关键核心技术和装备攻关，强化绿色低碳前沿技术研发。提升电网智能化水平，增强消纳新能源和安全运行能力。完善阶梯电价，深化输配电等重点领域改革，更多依靠市场机制促进节能减排降碳，提升能源服务水平。

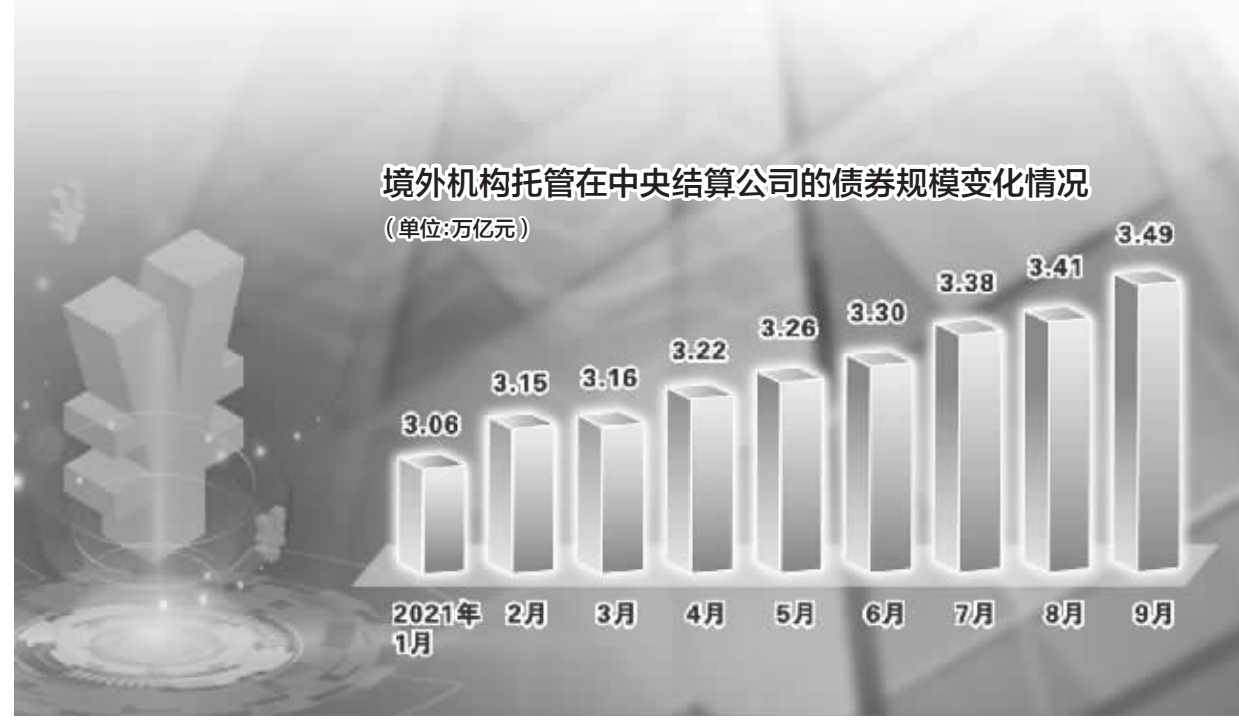
孙春兰、胡春华、刘鹤、王勇、王毅、肖捷、何立峰和有关单位、部分企业负责人参加会议。

人民币资产“吃香” 外资增持步伐加快

在短暂放缓后，境外机构增持中国债券步伐再度加快，在印证全球投资者加仓人民币资产大趋势不变的同时，也反映出其对中国经济的信心。

中央结算公司日前发布的数据显示，9月境外机构债券托管面额增加884亿元，较8月多增579亿元。业内人士分析，尽管美债收益率较快上行等不利因素增多，但人民币资产对国际投资者的吸引力依旧强劲。境外投资者在中国债市的参与程度有望继续加深，持有规模将继续扩大，增持步伐会更加稳健。

● 本报记者 张勤峰
见习记者 连润



视觉中国图片 数据来源/中央结算公司 制图/苏振

连续34个月增加

中央结算公司发布的统计月报显示，截至9月末，境外机构债券托管面额达34941亿元，较8月末增加884亿元，在创造托管面额新的历史纪录的同时，还将该数据连续上升的时间刷新至34个月。据统计，自2018年12月以来，境外机构托管在中央结算公司的债券面额一直在上升。

上述月报显示，9月，境外机构全面加仓中国国债、地方债、政策性金融债等低风险债券。截至9月末，境外机构主要托管券种仍是国债，达22794亿元，较8月末增加771亿元。当月境外机构还增持政策性银行债152亿元、地方政府债17亿元。

此外，债券通运行报告显示，境外机构交投持续活跃。9月，债券通渠道日均交易量236亿元，全月交易量4711亿元。截至9月底，债券通汇集来自全球34个国家和地区的2879家境外机构投资者，当月新增146

家；全球前100家资产管理公司中已有78家完成备案入市。

大趋势不改

随着市场环境变化，今年以来境外机构增持境内债券的月度数据出现一定波动。以中央结算公司数据为例，8月增量由上月的754亿元降至305亿元。这一度引起对境外机构投资力度减弱的猜测。

在专家看来，9月数据及过去34个月的境外机构债券托管数据，充分证明国际投资者加仓人民币资产大趋势没有变也不会变。事实上，从近期人民币国债、人民币央票的发行结果同样不难看出国际投资者对人民币资产的青睐。

国家外汇局曾分析，境外投资者大量买入中国债券的主要原因有四点：中国经济运行稳定、债券市场持续开放、人民币资产收益良好、人民币资产避险属性增强。

目前，上述四方面积极因素依旧

存在。国内基本面为外资增持境内债券提供根本支撑。专家指出，全球投资者踊跃投资人民币债券、股票等资产，本质上是其对中国经济有信心。债券市场对外开放大局未变，国际接受度和兼容性会持续提升。就资产本身而言，中国债券收益率仍具备优势。截至10月8日，中美10年期国债利差130基点，虽较年初有所收窄，但仍处于历史中高水平，投资中国债券具有较高回报。此外，人民币资产开始呈现避险属性。在近两年全球金融市场震荡时期，人民币资产均表现出较好的稳健特征，人民币汇率持续双向波动，进一步增强人民币资产对外资的吸引力。

“外部环境阶段性变化和调整，不会改变中国债券市场对外开放的发展大局，也不会改变境外投资者对中国债券的长期投资意愿。”国家外汇局副局长王春英此前表示。

增持潜力大

数据显示，人民币资产在全球资

产配置中占比正持续提升。国际货币基金组织（IMF）数据显示，二季度，人民币在全球外汇储备中占比升至2.61%，创2016年第四季度IMF报告该数据以来新高。有研究机构预计，人民币外汇储备占比仍有较大提升空间，相应的，外资增持人民币债券也还有很大潜力。

截至8月末，境外机构持有的境内债券占银行间债市托管总量的3.4%，显著低于发达国家水平，也低于巴西等新兴市场国家水平。

从10月开始，当时世界国债指数将正式开始纳入中国国债，至此，国际主流相关指数均将涵盖人民币债券。机构预测，债券市场有望因此迎来超过1300亿美元的资金流入。

总之，外资继续增配人民币债券的趋势较为明朗。有专家指出，随着全球经济逐步恢复，外部流动性、利率水平将逐渐回归常态。因此，外资增持境内债券的步伐会更加稳健。

信贷投放力度料加大 货币政策工具发力空间足

● 本报记者 彭扬

9月金融数据即将发布。专家表示，9月信贷投放力度将环比提升，新增信贷规模将趋于稳定，结构进一步好转。展望四季度，稳健货币政策将灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕，降准、再贷款再贴现及中期借贷便利（MLF）等政策工具均有发力空间。

新增信贷规模将趋于稳定

“央行在9月新增3000亿元支小再贷款额度，支持小微企业和个体工商户贷款，有望支持表内信贷回升。”中信证券首席宏观分析师程强称。

浙商证券首席经济学家李超认为，9月新增人民币贷款规模将趋于稳定。尽管房地产和基建领域信贷投放受限，但有关部门提出的“衔接好今年下半年和明年上半年信贷工作”“增强信贷总量增长的稳定性”等措辞意味着年内信贷投放将稳字当头。

天风证券固收首席分析师孙彬彬认为，在结构性宽信用政策支持下，9月及后续几个月信贷投放力度料有所

提升，预计9月新增人民币贷款规模虽低于去年同期，但高于一般季节性水平。

四季度社融增速或小幅回升

专家表示，当前社会融资规模存量同比增速基本触底，四季度或小幅回升。

平安证券首席经济学家钟正生分析，9月至12月逾3万亿元新增政府债券待发行，比去年同期高出近1万亿元，比2017年至2019年同期平均值高出2万亿元以上。

孙彬彬认为，考虑到结构性宽信用政策及政府部门信用扩张对后续社融筑底企稳有一定支撑，社会融资规模存量增速回落最快的阶段可能已经过去。

仅从9月看，兴业银行首席经济学家鲁政委表示，9月地方债发行维持在较高水平，但企业债券净融资不及8月。因此，9月社会融资规模存量同比增速或继续回落至10.1%，较上月低0.2个百分点。

民生银行研究院宏观分析师王静

文表示，9月央行加大基础货币投放力度，银行体系流动性整体呈平稳态势，但由于去年同期广义货币（M2）基数较高，预计同比增速将持平于上月的8.2%。

政策工具充足

人民银行行长易纲日前表示，我国将尽可能地延长实施正常货币政策的时间。人民银行货币政策委员会2021年第三季度例会也强调，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。

专家建议，应加大结构性政策和信贷结构调整力度，降准、再贷款再贴现及MLF操作等政策工具均有发力空间。

东吴证券宏观首席分析师陶川认为，当下工业品价格上涨压力可能促使央行更注重对结构性工具的使用，可能在10月或11月通过碳减排支持工具进行流动性支持。

此外，东方金诚首席宏观分析师王青预计，四季度央行除了可能推出绿色再贷款等结构性政策工具外，有

可能再实施一次全面降准，助力宽信用。“若四季度全面降准，累积效应下可能触发1年期贷款市场报价利率（LPR）下调5个基点，这会对提振实体经济贷款需求、降低企业融资成本起到直接作用。”他说。

在中泰证券固收首席分析师周岳看来，货币政策年内或有降准对冲MLF到期的操作，但下调政策利率的必要性和可能性较低。信用政策将继续强调结构性，重点用于支持中小企业、困难行业、信贷增长缓慢省份和碳减排领域。

中国国际经济交流中心副理事长、人民银行货币政策委员会委员王一鸣日前表示，稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，综合运用多种货币政策工具，灵活精准调节流动性，保持货币供应量和社社会融资规模与名义经济增速基本匹配。要采取措施降低实体经济融资成本，进一步发挥再贷款再贴现和直达实体经济政策工具的牵引带动作用，强化对中小微企业、制造业、绿色发展等重点领域的信贷支持，加大对融资困难区域的差异化金融支持。

四季度出口韧性仍存 进口增速料维持较高水平

● 本报记者 倪铭姬

进入四季度，外贸走势备受关注。业内人士预计，受去年基数较高等因素影响，四季度我国外贸增速可能有所回落，但出口有望保持韧性，进口有望维持在较高水平。

出口将面临压力

在多种因素作用下，四季度出口增速面临一定下行压力。对此，市场各方也有心理预期。

开源证券首席经济学家赵伟表示，制造业采购经理指数（PMI）新出口订单指数已连续5个月回落，四季度出口将面临较大下行压力。

在苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金看来，今年以来，我国出口主要受外需驱动，不过，短期订单交付放缓，从而可能导致短期出口增速下滑。

中金公司最新调研报告显示，当前外贸企业出口订单整体饱满，但结构分化。预计四季度出口在高基数下可能仍会保持10%以上的同比增速。

多因素支撑进口韧性

平安证券首席经济学家钟正生表示，目前有接近6%的干散货轮在中国港口附近等待卸货，这将支撑中国进口韧性。此外，大宗商品价格居高不下，会

从计价角度推升进口增速同比数据

低基数、国内需求增加等因素也将助推进口增速维持较高水平。陶金表示，从基数效应看，在去年基数相对较低的情况下，四季度进口同比增速有望保持较高水平。从国内工业需求看，国外订单替代需求较大，由于国外供给恢复速度受限，进口规模提升空间似乎有限，但进口价格可能继续上涨，推升进口金额增长。

东吴证券固定收益首席分析师李勇表示，短期国内需求仍有支撑，进口增速有望维持较高水平。

保持外贸稳定增长

钟正生表示，年内出口和进口预计维持韧性，在剔除掉基数因素等影响后，两年平均增速将逐渐下降，但不会大幅回落。

中国贸促会研究院国际投资研究部主任刘英奎认为，在稳外贸方面，有关部门应有针对性地出台政策解决外贸企业经营过程中出现的困难。针对海运运费上升，鼓励运输企业组建企业联盟与航运公司进行谈判。扩大集装箱生产供应。通过培训和扶持政策等，解决好企业人才短缺、劳动力成本上升、融资等问题。加强行业协会建设，谨防外贸企业之间竞相降价。鼓励外贸企业加强创新，通过科技创新、管理创新等，加强自主品牌建设，促进企业高质量发展。

发改委：统调电厂煤炭库存明显提升

● 本报记者 刘丽靓

国家发改委10月11日消息，国庆期间，统调电厂煤炭库存明显提升，7天以下存煤企业大幅减少，截至10月7日，全国存煤7天以下电厂数量比节前减少90%。

为进一步做好能源电力供应保供，国庆期间，国家发改委运行局与各地各有关部门和企业加强联系、密切配合，跟踪调度电煤日供耗存变化，动态掌握保供需求，积极推动电厂提高煤炭库存，组织各地加大电煤供应、运输协调力度，保障电力供应，维护企业有序生产和百姓生活正常开展。一是对接各省市实施精准保供，优化资源调度。二是督促发电企业压实责任、守住底线，确保电厂煤炭库存处于合理水平。三是会同自然资源部、能源局等成立联合督导组，赴晋陕蒙和东北等地开展实地调研督导，督促相关企业全力做好电力煤炭等能源供给。四是商请国铁集团对部分地区增加运力，协调人力机具保障电

补链强链好手多 创新层电子类公司“小而美”

（上接A01版）Choice数据显示，上述71家公司在新三板挂牌以来，共有56家公司完成过定增，累计融资23.05亿元，平均每家融资逾4100万元。同时，通过在新三板挂牌，公司治理愈加规范，管理更加现代化。

不少公司依托新三板平台，积极寻求对外收购。例如上海科特，为扭转持续亏损的局面，公司2016年发行股份购买了常州沃科100%股权。完成收购当年，上海科特便扭亏为盈，净利润为101万元，2020年公司盈利增至2752万元。

广阔发展空间

中国证券报记者注意到，多家创新层电子类公司进入的领域，正是我国从无到有、从弱变强的领域。作为其中的一员，这些公司力争成为“补链强链”上的好手。

中讯四方是国产滤波器中一股重要的力量。公司声表面波器件主要配套于移动通信、消费电子、卫星导航、航天

中央第四巡视组 对银保监会党委开展巡视

（上接A01版）中央巡视组将在中国银保监会工作2个月左右。根据巡视工作条例规定，中央巡视组主要受理反映中国银保监会党委领导班子及其成员、下一级党组织领导班子主要负责人和重要岗位领导干部问题的来

信来电来访，重点是关于违反政治纪律、组织纪律、廉洁纪律、群众纪律、工作纪律和生活纪律等方面的举报和反映。其他不属于巡视受理范围的信访问题，将按规定由中国银保监会和有关部门认真处理。