

央行货币政策委员会第四季度例会提出

增强信贷总量增长稳定性 结构性工具做好“加法”

● 本报记者 彭扬

日前召开的中国人民银行货币政策委员会2021年第四季度例会提出，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。结构性货币政策工具要积极做好“加法”，精准发力。

专家表示，总量工具和结构性工具相结合将是未来一段时间货币政策的主要特点。同时，通过实施结构性工具，精准支持小微民营企业、制造业新兴领域，增强经济发展韧性。

更加主动有为

会议指出，要稳字当头、稳中求进，加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活适度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济的支持力度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，增强经济发展韧性，稳定宏观经济大盘。

“本次货币政策委员会例会的提法与三季度相比变得更加积极。在面临三重压力的背景下，货币调控要更加主动、前瞻，总量工具和结构性工具相结合或是未来一段时间货币政策的主要特点。”中信证券研究所副所长李明称。

光大银行金融市场部分析师周茂华表示，考虑到明年经济面临周期性与结构性因素影响，国内货币调控需要总量与结构工具配合。在总量适度增长与流动性保持合理充裕情况下，通过实施好结构性工具，精准支持小微民营企业等重点领域，激发微观主体活力，推动内需恢复，增强经济发展韧性。

在植信投资研究院首席经济学家连平看来，货币调控将保持灵活适度精准，维持稳健偏松操作，财政政策和货币政策协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合，保持流动性合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模增速与名义GDP增长率的基本匹配。

降低企业综合融资成本

在结构性货币政策工具方面，会议指出，结构性货币政策工具要积极做好“加法”，精准发力，将两项直达实体经济货币政策工具转换为支持普惠小微

企业和个体工商户的市场化政策工具，实施好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，综合施策支持区域协调发展，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持。

中信建投证券首席经济学家黄文涛表示，近期监管部门对结构性货币政策工具的重视程度有所提高。比如，支农支小再贷款利率下调、碳减排支持工具和煤炭清洁能源再贷款相继落地，两项直达实体经济的货币政策工具完成转换等，预计在跨周期调控与逆周期调节相结合的情况，以及增加货币政策精准性，大力支持实体经济和中小微企业的背景下，结构性货币政策工具将继续发挥重大作用。

会议提出，完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业综合融资成本。深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，把握好内部均衡和外部均衡的平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼认为，为推动跨周期和逆周期调节

有机结合，更好降低企业综合融资成本，下一步可适度下调存款准备金率，贷款市场报价利率也有一定的下降空间。

更好满足购房者合理住房需求

在房地产方面，会议指出，维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。

“今年下半年以来，国内房地产市场受到部分因素扰动。金融管理部门及时采取措施，推动房地产市场回归常态，目前已见成效，但房地产恢复常态有个过程。此次人民银行再次释放暖意，将继续推动房地产回归常态。”周茂华表示。

黄文涛表示，微调房地产政策，为优质房企提供融资的窗口期、为保交付的项目提供融资支持、为首套房和合理置换的居民购房需求提供融资帮助，都是宽信用政策发力的重要方向。

此外，会议要求，构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。

境外上市新规稳定预期提振信心

● 本报记者 咎秀丽

中国证监会12月24日就境外上市相关制度规则公开征求意见。规则明确，对境内企业境外上市活动实施备案管理，在遵守境内法律法规前提下，满足合规要求的VIE架构企业备案后可赴境外上市。

接受中国证券报记者采访的专家表示，境外上市相关制度安排释放三大信号，即完善企业境外上市监管制度，并不是对境外上市监管政策的收紧；从增量做起，为存量安排充分的过渡期；证监会将与境内有关行业和领域主管部门建立监管协作机制，并积极推进跨境审计监管合作。制度明确了监管政策，打消了市场疑虑，起到提振市场信心的作用，给中概股市场相关各方吃下“定心丸”。

并非收紧政策

专家表示，完善企业境外上市监管制度，并不是对境外上市监管政策的收紧，而是通过构建清晰稳定的监管制度促进企业依法合规赴境外上市，体现了推进资本市场扩大开放的坚定决心。

武汉大学金融证券研究所所长董登新认为，证监会此次就境外上市相关制度规则公开征求意见主要呈现三大亮点。一是及时释放我国资本市场对外开放大方向并未改变的信号，表明我国资本市场一以贯之坚持对外开放的立场。二是释放我国监管部门不仅没有收紧境外上市政策，反而尊重企业依法合规自主选择上市地的信号。三是境外上市将由行政许可改为备案管理，实行更加包容、更为开放的监管模式。

“关键时刻就境外上市相关制度规则公开征求意见，释放了坚持对外开放的坚定信号，给企业和投资者吃了一颗定心丸，也为下一步开展跨境执法合作奠定基础。”董登新表示。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东说，我国进一步规范境外上市政策并不是对境外上市活动进行限制，资本市场的持续开放不会改变，新规将推动市场规范化法治化运作，更好与国际接轨。

此次公开征求意见也体现了政策的一以贯之。征求意见稿明确，对境内企业境外上市活动实施备案管理。根据规定，对涉及外商投资安全审查、网络安全审查等法律法规规定范围内的企业境外上市，在提交备案申请前，企业应当依法申报安全审查。

“此前，证监会多次表态支持企业依法合规利用国际国内两个市场，除安全审查外，本次征求意见稿也从合规角度明确了几种禁止性情形，补齐了制度短板。这充分体现了政策的延续性。”刘向东表示。

“促进企业利用境外资本市场规范健康发展，将有助于防范违法违规、财务造假等损害我国企业国际形象的不利影响，提振国际投资者的投资信心，更好应对中概股公司风险及突发情况。”董登新表示。

此次公开征求意见还回应了近期市场上的热点话题。南开大学金融发展研究院院长田利辉认为：“近期，个别媒体报道中国监管部门将禁止VIE架构企业赴境外上市。此次监管部门明确，在遵守境内法律法规前提下，满足合规要求的VIE架构企业备案后可赴境外上市。此外，新规给

出负面清单，清晰设置了‘红绿灯’，明确不可境外上市情形，为企业境外上市活动构建更加稳定、可预期的制度环境。”

合理界定备案范围

专家认为，此次制度设计的亮点还体现在改革有存量增量之分，设置了过渡期的有关安排。对于哪些企业应纳入备案范围，按照实质重于形式的原则，并综合财务影响、高管构成、经营场所等因素进行了合理界定。

证监会有关负责人介绍，在制度设计方面，一是先从增量开始。对增量企业和发生再融资等活动的存量企业，按要求履行备案程序；其他已在境外上市的存量企业备案将另行安排，给予充分的过渡期。二是区分首发和再融资。充分考虑境外市场再融资便捷高效的特点，对再融资在备案时点、备案材料要求等方面作了差异化的制度安排，与境外市场实践做好衔接，减少对境外上市企业融资活动的影响。

对于注册地不在境内的企业，哪些企业赴境外上市应向证监会履行备案程序，征求意见稿也进行了明确。“区分存量和增量，先从增量做起，设置过渡期安排，体现了稳妥有序推进改革落地实施的总基调。改革坚持法不溯及既往的原则，能够稳定市场预期，更好确保备案管理平稳实施。”董登新说。

刘向东表示，明确具体标准和实质重于形式的原则，可以合理界定备案范围，符合境外上市中概股的实际情况，也有助于备案管理平稳实施。

加强监管协同

专家认为，此次改革还释放了加强跨部门监管协同的信号。

一方面，明确监管职责，加强监管协同。明确国务院证券监督管理机构对境内企业境外发行上市活动实施监督管理，国务院有关主管部门根据职责加强对相关企业和服务机构的管理。建立境外上市监管协调机制，国务院证券监督管理机构与行业主管部门在政策制定、日常监管和风险应对等方面加强监管协同。境外上市备案管理与安全审查机制做好衔接，明确境外发行上市涉及安全审查的，应当依法履行安全审查程序。

另一方面，完善跨境证券监管合作安排。与境外证券监管机构建立备案信息通报机制，加强跨境证券监管执法合作，共同打击跨境违法违规行为。

此外，强化依法合规约束。明确企业和中介机构依法合规、维护国家安全和保守国家秘密的主体责任。实施备案信息公开，强化社会监督。明确未履行备案程序擅自境外上市等违法违规行为的法律责任，通过行政处罚和诚信档案等措施立体追责，提高违法违规成本。

证监会有关负责人指出，为保障备案管理顺利实施，证监会将与境内有关行业和领域主管部门建立监管协作机制，加强政策衔接、信息共享和监管协同，不会要求企业到多个部门拿“路条”、跑审批，尽可能减轻企业监管负担。

董登新表示，证监会牵头建立企业境外上市跨部门监管协调机制，将有效提高备案效率，配合推动有关主管部门明晰相关领域的监管制度规则，也将提高政策可预期性。

市场热度延续 券商看好北交所投资机遇

● 本报记者 吴科任

近日，投资者参与北交所股票交易的热度保持在较高水平。数据显示，最近一周（12月20日至24日），北交所日均成交额为10.91亿元，日均换手率达1%，折合年化换手率为243%。

安信证券新三板首席分析师诸海滨认为，作为一个新生的交易所，北交所开市以来的市场表现整体符合预期。有理由相信，随着优质公司的不断涌现、投资人的逐步入场和市场建设的不断完善，北交所投资机遇值得期待。

客观看待回调

观察北交所开市以来的运行情况发现，其符合新设交易所初期成交放量、之后逐步趋稳的运行规律。开市首日，北交所整体成交额为95.76亿元，换手率达8.42%。其后市场热度有所下降，成交出现一定回落。

需要说明的是，不同于其他新设市场，北交所由原精选层平移设立，因此评估北交所市场表现时，有必要考虑原精选层的运行情况。

Choice数据显示，截至12月24日，82只北交所股票整体较公开发行价平均涨幅为80%，其中69只股票价格高于发行价，平均涨幅为97%；13只股票价格低于发行价，平均下跌11%。而自9月2日宣布设立北交所以来，前述82只股票价格平均涨幅为30%。

不过，自11月15日北交所开市以来，北交所82只股票股价平均下跌7%。市场人士认为，主要原因是多数平移股票在开市前积累了较大涨幅，开市后出现回调；同时，同期境内外资本市场在疫情反复的影响下，整体处于波动调整态势。

前述市场人士表示，在定位服务于创新型中小企业的情况下，北交所股票的盘子规模相对较小，当前全市场总市值为2370亿元、流通市值为945亿元。随着新股不断增多，预计北交所市场成交绝对规模会逐步提升。

诸海滨认为，北交所拥有一批高速成长的中小型创新型企业，其中不乏细分行业龙头的专精特新“小巨人”公司，以及有潜力成长为“隐形冠军”的后备力量，而北交所又有多项特色制度，建议战略性关注北交所投资机遇。

市场建设不断推进

在各方大力支持下，仅用74天，北交所便实现了从宣布设立到平稳开市。鉴于北交所处于规模积累初期，市场特征也较为明显：一是上市股票以平移股票为主，新股供给偏少，可交易股票不多。二是投资者开户已超460万，但他们对市场各类投机机制和股票的熟悉程度还不高，参与度有很大提升空间。三是与交易所配套的各类制度还在建设过程中，包括混合交易、融资融券、指数、指数化产品等。

诸海滨分析，上述问题是新设市场初期普遍面临的问题，随着市场建设的不断完善，这些问题都会迎刃而解。

如在吸引专业投资者入市方面，北交所副总经理张梅近日公开表示，北交所开市以来，存量公募基金、OFII、社保基金等专业机构持续入场。另外，首批8只北交所主题基金净值已经出现浮动，意味着它们已开始建仓。

同时，机构投资者也正在通过密集调研北交所公司，为入市做功课。据中国证券报记者不完全统计，北交所开市一个多月来，机构调研的北交所上市公司数量超过35家，覆盖面超过四成。调研机构中，半数以上为公募基金、证券公司，也不乏规模较大的保险、私募、信托、OFII等机构。

允泰资本创始合伙人付立春表示，北交所市场一定会逐渐走向成熟。他预期，北交所会进一步完善相关政策，市场期待的混合做市制度或率先落地。



白鹤滩—江苏特高压长江大跨越高塔封顶

12月26日拍摄的长江大跨越输电钢管塔封顶施工现场。

当日，位于安徽马鞍山长江边的白鹤滩—江苏±800千伏特高压直流输电工程长江大跨越输电钢管塔封顶。这座输电钢管塔高278.2米，经过建设者60余天的奋战成功封顶。白鹤滩—江苏±800千伏特高压直流输电工程是我国“西电东送”战略的重点工程，是促进国家能源结构调整和节能减排的清洁能源项目。工程投运后，每年输送电力将超过312亿千瓦时。

新华社图文

2021上海国际金融中心发展论坛举行

专家建议研究推进国际板建设

● 本报记者 王可

2021上海国际金融中心发展论坛日前在上海举行。与会嘉宾围绕“新发展格局中的上海国际金融中心建设”主题展开思想碰撞，建议大力发展绿色金融、研究推进国际板建设、积极争取国际碳定价权。

加快发展科技金融

上海市委常委、常务副市长吴清致辞表示，“十四五”时期上海国际金融中心建设将重点聚焦以下方面。一是进一步建立更加完善的金融服务体系，促进数字化转型，深化大数据普惠金融应用的2.0版。下一步要进一步扩大公共大数据对中小企业、银行和其他金融机构的开放，让中小企业通过普惠的大数据金融平台更便利获得金融服务。

二是进一步服务“双碳”战

略，创新绿色信贷、绿色保险、绿色证券等各类绿色金融产品，加快发展科技金融。一方面要打造金融科技中心，同时也要打造绿色金融国际枢纽，进一步发展科技金融，为科创企业提供硬科技企业提供各类金融服务。

三是进一步推动更加深入的改革开放和创新，配合国家金融管理部门推进金融市场改革，提高直接融资，特别是股权型融资的比重。

四是进一步扩大对外开放，进一步深化包括QDLP等在内的开放试点，进一步拓展自由贸易上网，更好服务企业自贸业务。

研究推进国际板建设

中国金融学会会长、中国人民银行原行长周小川表示，从当前的国内外环境来看，上海国际金融中心建设有必要研究推进国际板建

设。在推动“一带一路”倡议过程中，沿线国家和地区许多企业很难通过股权和债权进行融资。“应该考虑从这方面着手，允许‘一带一路’沿线国家和地区比较好的企业到中国市场融资。”

建设上海国际金融中心，推进对外开放水平，加速国际化，还涉及货币兑换、会计准则、语言、监管标准等问题。周小川认为，要保护我国投资者对外投资，也要保护国际投资者在我国投资。因此，提高相关准则透明度，提高监管水平和能力，加大投资者保护是国际板建设的重要内容。

中国金融40人论坛学术顾问、重庆市原市长黄奇帆表示，上海国际金融中心建设要与绿色发展理念紧密结合，助力国家“双碳”目标的实现。建议创新发展碳交易、碳金融；积极争取国际碳定价权，培育上海成为全球碳交易市场的有力竞争者；大力发展绿色信贷和绿色债券。

台载体，妥善解决农村矛盾纠纷，维护好农村社会和谐稳定。要加强和改善党对“三农”工作的领导，落实五级书记抓乡村振兴要求，强化乡村振兴要素保障。

会议指出，要全面学习、系统贯彻习近平总书记关于“三农”工作重要论述，切实理解精神实质，把握核心要义，紧密结合具体实际学懂弄通做实。要始终遵循党的农村工作基本经验，加强“三农”领域作风建设，奋力开创全面推进乡村振兴工作新局面。

国务委员兼国务院秘书长肖捷主持第一次全体会议。

中央农村工作领导小组、各省、自治区、直辖市和计划单列市、新疆生产建设兵团负责同志，中央和国家机关有关部门、有关人民团体、有关金融机构和企业、中央军委有关部门负责同志参加会议。会议以电视电话会议形式召开，各省市市区分会场。