

央行：稳健货币政策要充足精准靠前发力

● 本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行11日发布的2021年第四季度中国货币政策执行报告指出，下一阶段，稳健的货币政策要注重充足发力、精准发力、靠前发力，既不搞“大水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求。2022年我国宏观杠杆率将继续保持基本稳定，PPI同比涨幅将延续回落态势。

不搞“大水漫灌”

谈及下一阶段主要政策思路，报告指出，稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，注重充足发力、精准发力、靠前发力，既不搞“大水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求，着力加大对重点领域和薄弱环节的金融支持，实现总量稳、结构优的较好组合。一要保持货币信贷总量稳定增长，二要保持信贷结构稳步优化，三要促进降低企业综合融资成本，四要

保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

民生银行首席研究员温彬认为，下一步稳增长仍然需要政策继续发力扩内需、稳外需。货币政策要用好美联储政策实质性收缩前的窗口期，针对总需求不足问题，用好总量和结构政策，加强财政政策与货币政策的协调与配合，尽快扭转市场预期，提振信心，确保经济运行在合理区间。

报告再次强调，观察流动性松紧程度最直观、最准确、最及时的指标是市场利率，判断货币政策姿态也应重点关注公开市场操作利率、中期借贷便利(MLF)利率等政策利率，以及市场利率在一段时间内的总体运行情况，而不宜过度关注流动性数量以及公开市场操作规模等数量指标。

报告认为，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，这一“匹配”机制本身就内嵌有保持宏观杠杆率基本稳定之义。随着经济进一步恢复发展、内生增长动力不断增强，预计2022年我国宏观杠杆率将继续保持基本稳定。

通胀压力总体可控

报告判断，我国通胀压力总体可控。2021年我国CPI全年均值为0.9%。未来CPI运行中枢可能较上年温和抬升，继续在合理区间运行。与此同时，PPI同比涨幅在阶段性冲高后回落。未来全球经济供需缺口有望趋于弥合，加之高基数效应逐步显现，预计2022年我国PPI同比涨幅将延续回落态势。总的看，我国经济供求基本平衡，人民银行实施正常货币政策有利于物价走势中长期保持稳定。

报告披露，2021年第四季度，人民银行通过实施碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款工具分别向相关金融机构发放首批资金855亿元、27亿元，合计882亿元。未来人民银行将实施好以上两个工具，支持金融机构向碳减排和煤炭清洁高效利用领域提供信贷支持，在确保能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型，助力科学有序实现碳达峰碳中和目标。

报告还透露，下一步，人民银行将继续完善气候风险敏感性压力测试方法，拓展测试覆盖行业范围，并探索开展气候风险宏观情景压力测试。

实施好房地产金融审慎管理制度

报告指出，要牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度，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。

谈及防风险，报告透露，2021年第三季度人民银行评级结果显示，在全国4400余家参评机构中，4002家机构评级处于安全边界内，资产约占银行业总资产的98.65%。特别是24家大型银行经营稳健、资产质量良好，资产占比约70%，构成了我国金融体系稳健的“中流砥柱”。(下转A02版)

“十四五”推进农业农村现代化规划出台

● 本报记者 潘宇静

中国政府网2月11日消息，国务院日前印发《“十四五”推进农业农村现代化规划》明确，到2025年，农业基础更加稳固，乡村振兴战略全面推进，农业农村现代化取得重要进展；梯次推进有条件的地区率先基本实现农业农村现代化，脱贫地区实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。展望2035年，乡村全面振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现。

《规划》要求，压实粮食安全政治责任，完善粮食生产扶持政策，优化粮食品种结构。实施大豆振兴计划，增加高油高蛋白大豆供给；稳定马铃薯种植面积，因地制宜发展杂粮杂豆。

《规划》提出，坚守18亿亩耕地红线，推进高标准农田建设，提升耕地质量水平。

《规划》要求，健全生猪产业平稳有序发展长效机制，推进标准化规模养殖，将猪肉产能稳定在5500万吨左右，防止生产大起大落。实施牛羊发展五年行动计划，大力发展草畜畜牧业。加强奶源基地建设，优化乳制品产品结构。稳步发展家禽业。建设现代化饲草产业体系，推进饲草料专业化生产。

《规划》强调，加强粮食生产功能区建设，加强重要农产品生产保护区建设，加强特色农产品优势区建设。以东北平原、长江流域、东南沿海地区为重点，建设水稻生产功能区。以黄淮海地区、长江中下游、西北及西南地区为重点，建设小麦生产功能区。以东北平原、黄淮海地区以及汾河和渭河流域为重点，建设玉米生产功能区。以东北地区为重点，黄淮海地区为补充，提升大豆生产保护区综合生产能力。以新疆为重点，长江和黄河流域的沿海沿江环湖地区为补充，建设棉花生产保护区。以长江流域为重点，扩大油菜生产保护区种植面积。积极发展黄淮海地区花生生产，稳定提升长江中下游地区油茶生产，推进西北地区油葵、芝麻、胡麻等油料作物发展。巩固提升广西、云南糖料蔗生产保护区产能。加强海南、云南、广东天然橡胶生产保护区胶园建设。

《规划》要求，服务国家重大战略，推进重点区域农业发展。

《规划》提出，增强农业防灾减灾能力，提升重要农产品市场调控能力，稳定国际农产品供应链，保障农业生产安全。

《规划》还列明农业农村领域在“十四五”时期发展的重要工程。包括：粮食等重要农产品安全保障工程、农业质量效益和竞争力提升工程、乡村产业链供应链提升工程、乡村公共基础设施建设工程、农村基本公共服务提升工程、农村生态文明建设工程、现代乡村治理体系建设工程、巩固拓展脱贫攻坚成果工程、新一轮农村改革推进工程。

互联互通存托凭证业务扩围 跨境资金总额度不变

● 本报记者 替秀丽

中国证监会2月11日消息，证监会对《关于上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证业务的监管规定(试行)》进行修订，修订后名称定为《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》(简称《监管规定》)，自发布之日起施行。

《监管规定》拓展适用范围；允许境外基础证券发行人融资，并采用市场化询价机制定价；优化持续监管安排。证监会有关部门负责人表示，此次修订维持现有互联互通存托凭证业务跨境资金总额度不变。

拓展适用范围

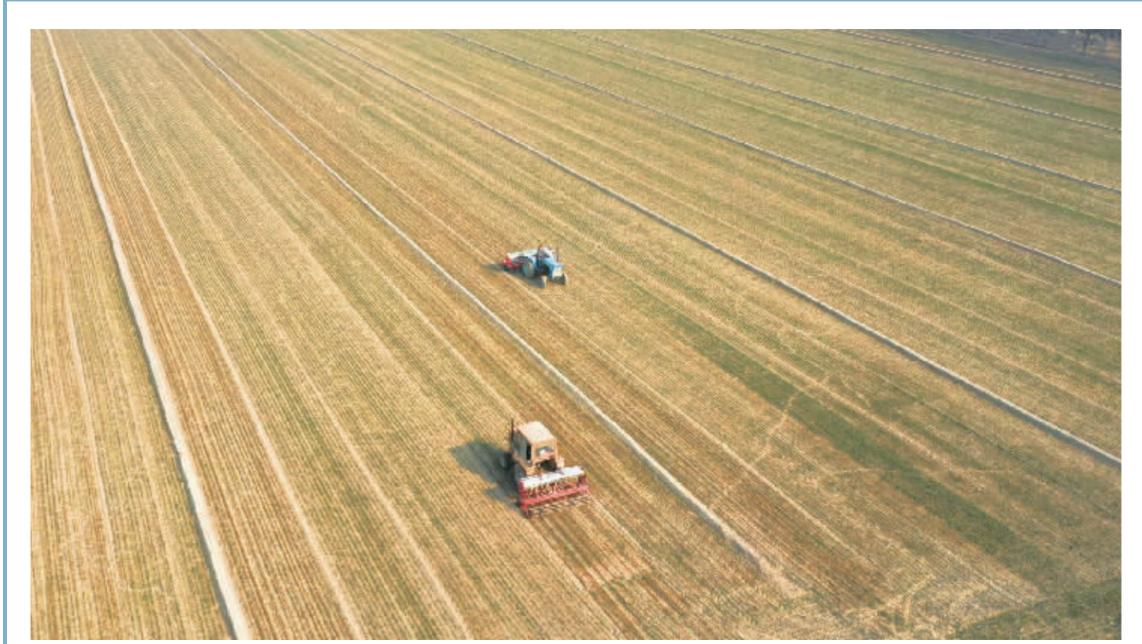
此次修订拓展了参与互联互通存托凭证业务境内外证券交易所的范围。境内方面，从上海证券交易所拓展至深圳证券交易所，符合条件的沪深交易所上市公司可申请到证监会认可的境外市场发行全球存托凭证。境外方面，从英国市场拓展至瑞士、德国市场。中国证监会目前正在与英国、瑞士、德国证券监管机构加强沟通合作，以确保存托凭证业务顺利开展。

此次修订允许境外基础证券发行人以新增股票为基础证券，在境内公开发行上市中国存托凭证，允许境外基础证券发行人采用市场化询价机制确定发行价格。明确募集资金原则上应当用于主业，发行人可根据募集资金用途将资金汇出境外或留存境内使用。

此外，境外基础证券发行人财务报告根据财政部按照互惠原则认定与中国企业会计准则实行等效的会计准则进行编制的，不需要披露按照中国企业会计准则调整的差异调节信息。境外基础证券发行人信息披露和持续监管要求，总体上实行与创新企业试点中境外已上市红筹企业相同的标准。

缩短跨境转换周期

证监会有关部门负责人表示，考虑到目前东向业务和西向业务仍有充足额度，维持现有互联互通存托凭证业务跨境资金总额度不变，东向业务总额度为2500亿元人民币，西向业务总额度为3000亿元人民币。(下转A02版)



一年之计在于春

(上图)2月10日，种粮大户在山东省邹平市集镇解家村丰鑫家庭农场的功能营养紫麦良种繁育基地为麦田追肥。

(下图)2月11日，在山东省荣成市俚岛湾畔，渔民们驾驶着各类渔船舢舨前往养殖海区作业。

春回大地，各地抢抓时节开展劳作，一派繁忙景象。

新华社图文

新增约6000亿元 1月房地产贷款迎“开门红”

● 本报记者 彭扬

中国证券报记者2月11日从金融管理部门和多家银行了解到，1月房地产贷款投放迎来“开门红”，新增约6000亿元，新增规模在去年四季度增长基础上进一步提升，较去年四季度月均水平多增约3000亿元。其中，房地产开发贷款多增约2000亿元，个人住房贷款多增约1000亿元。金融机构对房地产企业融资活动持续改善。

市场信心逐步恢复

去年以来，金融管理部门陆续向市场传递出“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者合法权益”的政策信号，房地产销售、购地、融资等活动逐步回归常态。今年1月，5年期以上LPR的下行有力地提振了市场信心，有

利于购房需求释放。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，1月房地产贷款“开门红”明显体现出信贷政策逐步向好。“这会提升整个房地产市场的活跃度，从而保证房地产开发贷和个人住房贷款的持续回暖。”他说。

在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来，“开门红”主要源于三方面原因：一是金融管理部门及时对部分金融机构房贷政策执行纠偏，效果明显；二是个别房地产企业的信用风险影响逐步淡出，市场信心明显回暖，房地产信用环境逐步改善；三是金融监管部门明确表态满足房企合理融资需求，同时，人民银行、银保监会鼓励房企市场化并购重组，引导金融机构加大保障性租赁住房融资，助推房地产市场回暖。

就保障性租赁住房项目有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理来看，接近监管部门人士表示，这意味着银行发放相关贷款不再受集

中度管理指标约束，有充足空间加大对保障性租赁住房项目的信贷投放。

有望延续回暖态势

专家表示，在坚持“房住不炒”以及风险可控的基础上，未来金融机构应继续落实好“因城施策”的差别化住房信贷政策，提供合理的金融支持，保持房地产开发贷和个人住房贷款平稳运行。

“未来房地产调控政策需要兼顾短期市场平稳与中长期规范健康发展。同时，加快推进房地产长效机制建设，促进房地产高质量发展，预计房地产贷款有望延续回暖态势。”周茂华说。

贝壳研究院首席市场分析师许小乐表示，贝壳研究院数据显示，1月贝壳50城二手房价格指数环比跌幅继续收窄，代表市场预期的景气指数回升至20以上平稳运行区间，预计随

着疫情得到有效控制以及假期效应结束，市场成交活跃度将逐步恢复。

在“促进房地产业良性循环和健康发展”的大方向下，信达证券首席宏观分析师解运亮表示，随着房地产企业融资及购房者信贷环境逐步改善，房地产各项数据有望在今年年中筑底回升。

兴业证券固定收益首席分析师黄伟平认为，在“促进房地产业良性循环和健康发展”的要求下，“保刚需+促销售+稳融资”或是未来房地产政策进一步发力的方向。

此前，人民银行金融市场司司长邹澜强调，下一步，人民银行将坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，按照探索新发展模式的要求，全面落实房地产长效机制，保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定性，稳妥实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

A02

虎年开市首周
可转债行情回暖



A05

OLED显示材料企业
积极扩产能

