

货币政策不会急转弯

本报记者 姚进

“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”——近日召开的2021年中国人民银行工作会议再次强调。金融业专家学者表示，这将进一步打消市场对于货币政策“转向”的疑虑，稳健的货币政策将保持连续性、稳定性、可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度。受访的专家同时建议政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。

三次降低存款准备金率，提供1.75万亿元长期流动性；累计推出9万多亿元的货币政策支持措施；前瞻性引导利率下降，推动实现金融系统向实体经济让利1.5万亿元目标……2020年是极不平凡的一年，面对重大考验和挑战，人民银行坚持总量政策适度、降低融资成本、支持实体经济三大政策取向，迎难而上，主动作为，出台了一系列临时性、阶段性举措，政策力度前所未有。

特殊时期推出的特殊政策有其阶段性特征。时至岁末年初，市场对2021年，特别是2021年一季度及上半年宏观政策会不会骤然收紧多少有些担心。对此，东方金诚首席宏观分析师王青认为，根据中央经济工作会议、央行货币政策委员会2020年第四季度例会以及央行工作会议的定调，货币政策将进一步向常态回归，但不会发生骤然收紧的急转弯。

“货币政策的思路充分体现了中央对我国经济形势的研判和驾驭是实事求是的。”北京大学光华管理学院近期发布的报告指出，从总量政策来

看，货币政策有多重目标，在疫情干扰尚未完全褪去、国际环境日趋复杂的背景下，货币政策不应过快收紧，还要考虑到就业、国际收支等方面因素，稳妥推进货币政策转变。

货币政策不会急转弯，是基于对今年经济走向判断的科学合理应对。在植信投资研究院高级研究员刘鸿看来，这两方面含义，首先是货币政策要稳健，不会出现大幅收紧和调整；其次是不搞急转弯，即考虑到经济增长已经逐渐恢复，货币政策即便要调整，也是相对平稳的微调，保持合理适度。

“事实上，不急转弯的基调已经在政策执行上有所体现。近期的国务院常务会议指出，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。”刘鸿表示，两项政策对缓解小微企业资金压力、保市场主体、保居民就业发挥了积极作用。这种优惠政策延续，反映了政策的连续性、稳定性、可持续性。

对于货币政策强调“灵活精准、合理适度”，光大银行金融市场部分分析师周茂华认为，这意味着结构性政策工具将是2021年货币政策主要抓手，将继续发挥结构性政策工具的灵活、精准优势。

民生银行首席研究员温彬表示，一方面，保持广义货币和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，是从总量上为经济平稳增长创造合理适度的信贷环境。另一方面，在总量的目标下更加强调灵活精准，聚焦支持经济发展的重点领域和薄弱环节，如科技创新、绿色发展、“三农”、小微和

民营企业等。

“既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来。”在谈到下一步货币政策走向时，中国人民银行行长易纲近期表示，将尽可能长时间实施正常货币政策，保持正常的、向上倾斜的收益率曲线，为经济主体提供正向激励。

值得注意的是，央行工作会议同时要求，持续防范化解金融风险。坚决落实党中央、国务院关于强化反垄断和防止资本无序扩张、统筹金融发展与金融安全的决策部署，抓紧补齐监管制度短板。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。

“过度的政策容易滋生风险，比如会导致宏观杠杆率攀升，出现局部资产泡沫或脱实向虚等，增加宏观经济脆弱性，这就需要营造适宜的政策环境。整体来看，国内货币政策平衡了稳增长、防风险与促改革的关系。”周茂华认为。

周茂华表示，需警惕部分中小银行、互联网平台风险，也需警惕房地产“灰犀牛”和影子银行等风险反弹。在国内经济逐步恢复背景下，监管部门将更加重视化解风险。比如，中小银行风险化解与多渠道补充资本，将有助于夯实金融体系稳定的基础，疏通货币政策传导，提升金融服务实体经济能力。

经济聚焦

近日，新一轮寒潮袭击贵州，多地出现凝冻，对交通运输造成较大影响。

1月7日，成都铁路局集团公司贵阳电务段职工冒着严寒检查、维护信号设备，消除安全隐患，确保运输安全。

曾鸣摄



中国金融开放获外资金机构高度认可

国际投资者积极布局中国市场

本报北京1月7日讯(记者钱箬施、李晨阳)“去年，在全球经济受疫情所累经历衰退、资本市场动荡的大背景下，中国经济的稳健性和持续开放的举措发挥了稳定全球实体经济和金融市场的重要作用。”1月7日，在第267场银行业保险业例行新闻发布会上，德意志银行中国区总经理、德意志银行(中国)有限公司董事长朱彤表示，中国在全球经济金融体系中的权重和重要性持续加大，金融市场对外开放举措加速推进，国际投资者和市场参与者将积极布局中国市场。

朱彤坦言，对德意志银行而言，中国市场发展前景广阔，是其全球发展的战略市场。“我们与中国的渊源已久，于1872年在上海开设了德意志银行成立后的首家海外机构，其初衷是支持跨境经济和贸易往来，为客户保驾护航。而这一初衷至今未变。”朱彤表示，在实际业务发展中，德意志银行深切感受到了中国政府、各级监管单位在加大市场对外开放力度、促进高质量发展、优化营商环境等方面所作出的努力与成效。“可以说，我们既是市场参与者，也是受益者。”朱彤说。

2019年9月，德意志银行率先成为具备中国银行间市场交易商协会A类主承销业务资格的两家外资行之一。在债务融资跨境项目中，德意志银行2020年先

后协助中国财政部以Reg S、144A双规则发行60亿美元主权债及40亿欧元主权债。“在深耕本地业务的同时，我们也不断集结集团在全球的优势经验和资源，应用于支持国内市场的发展。”朱彤说。

2020年6月，中国内地首家外资独资人身保险公司——友邦人寿获批成立。“友邦是中国金融业持续对外开放的见证者和获益者，长期以来，我们都坚定看好中国市场的发展潜力。”友邦人寿执行董事及总经理张晓宇说，中国是全球第二大经济体，也是全球化的积极推动者，中国的金融开放对世界金融格局有着积极且深远的影响。过去两年，“一行两会”宣布了50多条开放措施，中国金融业对外开放加速向纵深推进，这为外资企业更好地服务中国人民所需提供了巨大机遇。

谈及下一步发展，张晓宇表示，站在“两个一百年”的交汇点上，友邦将继续肩负起自身使命，着重聚焦以下几个重点方面，继续助推外资险企在保险业深化改革背景下的转型发展：坚持以人民为中心的发展理念；拓展行业外延，全面助推健康中国行动；加强营销员渠道建设，输送专业型人才；强化科技赋能、驱动创新发展；坚持高质量发展。

宁夏正式开办高铁快运业务

本报银川1月7日讯(记者拓兆兵通讯员金帅群)7日，伴随着悠扬的汽笛声，装载着57件823公斤电商快递的DJ5803次列车缓缓驶出银川站，这批货物主要以电子产品、宁夏土特产等为主，在3小时02分后到达西安北站。这是宁夏始发的首列装载着高铁快运货物的载动车组确认列车，标志着宁夏正式开办高铁快运业务。

2020年12月26日，银西高铁正式开通，拉近了银川、吴忠、庆阳、西安等城市间的时空距离，形成了陕甘宁“3小时经济圈”，给宁夏快递物流带来了新的机遇。

据介绍，中国铁路兰州局集团有限公司将在银川站至西安北站间每天开行一对载动车组确认列车，用于办理高铁快运业务。相比公路快速运输的11个小时左右，高铁快运运输将时间压缩至3个小时左右，实现了“高铁一日达，快运到您家”，有效提升西部地区物流发展水平。

下一步，兰州局集团公司还将发挥银西高铁成网优势，架起乡村与城市的优质农产品铁路服务绿色通道，努力构建“高铁+电商+扶贫”新模式，提供新鲜农产品的全程物流服务，通过“高铁带货”助力宁夏特色农产品走向全国。

业提供全程机械化整体解决方案的自主品牌。

潍柴集团在全球拥有动力系统、商用车业务、工程机械、智能物流、海洋交通装备等五大业务板块，尤其是动力总成核心技术业务已全面实现跨越引领。近年来，潍柴集团提出进军农业装备的战略转型目标，农机动力从三年前的零配套跃升到现在20%的行业占有率。

据悉，双方重组完成后，潍柴集团正式迈入了农业机械装备制造领域。双方将发挥资源协同优势，加快推进我国农业机械化、智能化、助力乡村振兴战略落地，引领中国农业装备迈向高端。

“蹦高”的纸价对生活用纸影响几何

时值寒冬，纸价却呈现非一般的“热度”。造纸企业连连发出涨价函，一些纸产品频频提价，涨价因而而起？用纸包装的食品、礼品、日用品会涨价吗？要不要屯点纸中？围绕社会关心的问题，新华社记者进行了多方采访。

纸价一个月涨了三轮

“上调200元/吨”“上调800元/吨”……近期多家造纸企业密集发出涨价函，普遍上调纸品价格，引发多方关注。

“2020年12月份以来已经有过3轮涨价，进入新的一年，涨价还在持续。”一家造纸企业负责人说。

小小一张纸，关系百姓生活，关联国民经济诸多行业。近期涨势最突出的是白板纸、箱板纸、瓦楞纸等包装用纸及文化用纸。

“2020年以来白板纸价格上涨约70%，近期几乎每周都在涨，我们下游包装企业又不敢轻易提价，日子很难过。”吉林东昊包装公司负责人崔德臣说。

近期多家生活用纸企业也发出涨价函。不过记者注意到，各大电商

平台卷纸、抽纸并未明显提价，打折促销依然随处可见，涨价尚未传递到零售端。

北京宣武门附近一家大型超市导购员告诉记者，2020年上半年部分生活用纸价格的确略有上涨，但近期价格基本维持稳定。

万得数据显示，近期造纸板块多只股票“飘红”。A股从2021年开盘首日至今短短3个交易日，多家造纸上市公司股价涨幅已超10%。

哪些因素推升纸价？

记者采访了解到，纸价接连上涨，主要是市场需求增加、纸浆价格攀升以及废纸原材料供应减少等多重因素导致。

“从需求看，我们生产生活处离不开纸。去年下半年随着疫情好转和行业复苏，下游各渠道需求强劲；再加上近期进入传统旺季，实施的新版‘限塑令’也带来纸产品需求进一步提升。”中国造纸协会理事长赵伟表示。

他说，从供给看，近年来我国清理关闭了一批小、散造纸企业，一些地区产业结构优化调整，比如浙江杭

州富阳区全面腾退传统造纸产业，客观上使得供给减少、供需偏紧，价格有所上调。

在一些企业和业内专家看来，原材料价格冲高带来成本增长，是近期纸价抬升最直接的导火索。

“从2020年11月开始，各类纸浆现货价格均呈现上涨趋势，一些品类市场成交量价齐增。同时我国全面禁止固体废物进口后，作为原材料的废纸供应减少，给企业带来压力。”赵伟说。

记者了解到，一些中小型造纸企业甚至要和大企业“拼单”才能买到纸浆。一家东莞的造纸企业5日发布消息称，受进口原材料减少影响，近期不得不暂停生产一种牛皮箱板纸。

生活用纸价格会受影响吗？

业内人士分析，由于国际大宗商品价格都在上涨，纸浆期货价格仍在高位，这说明市场存在看涨情绪，原料纸价可能还将持续几个月时间。“企业消化不了上涨的成本势必要向下游传导。比如包装盒增加的成本，还是会加到食品、礼品、日用品的价格里，由消费者买单。”一位包装

中银证券全球首席经济学家管涛同样认为，估值变动是月度外汇储备规模变动的主要原因。这是因为每月公布的数据是外汇储备规模余额的变动情况，而从外汇占款的变动情况来看，央行基本上退出了外汇市场的常态干预，变动是市场化的结果。中央经济工作会议重申要深化利率汇率市场化改革，随着人民币汇率弹性增强，市场适应能力也在逐渐增强，汇率“自动稳定器”功能逐渐显现，外汇储备将更多反映估值和投资收益的情况。

下一阶段，我国外汇储备规模将继续保持稳定。温彬表示，一方面，我国经济复苏形势持续向好，2020年经济能够实现正增长，在全球范围内保持领先，为外汇储备规模保持稳定奠定了坚实基础。另一方面，我国宏观调控、外汇管理等政策呈现趋势，2020年以来通过淡出使用“逆周期调节因子”、调整远期售汇业务的外汇风险准备金率、跨境融资宏观审慎参数、境内企业境外放款宏观审慎调节系数等引导市场预期，预计未来宏观调控政策将继续起到积极作用，促进人民币汇率在均衡合理水平双向波动，维护跨境资本流动基本平衡与外汇市场平稳运行，为

外汇储备规模的保持稳定提供保障。但也要看到，当前国际疫情形势仍然较为严峻，国内疫情防控也不容掉以轻心，国际金融市场仍有大幅波动可能，经济发展环境中还存在较多不稳定不确定因素，企业要树立风险中性理念，做好汇率风险管理。

“展望未来，世界经济形势复杂严峻，疫情冲击导致的衍生风险不容忽视，国际金融市场仍存在较多不确定因素。但我国外汇市场有条件继续保持平稳、均衡运行，外汇储备规模也将总体稳定。”王春英说。

我国外汇储备具有坚实的稳定基础

去年十二月外汇储备环比上升三百八十亿美元

本报北京1月7日讯(记者姚进)国家外汇管理局7日公布的最新数据显示，截至2020年12月末，我国外汇储备规模为32165亿美元，较11月末上升380亿美元，升幅为1.2%。12月，我国外汇市场运行总体稳定，市场交易理性有序。

对于造成外汇储备规模变动的原因，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，国际金融市场上，受新冠肺炎疫苗进展、主要国家货币及财政政策等影响，美元指数下跌，非美元货币及主要国家资产价格均有上涨。外汇储备以美元为计价货币，非美元货币折算成美元后金额增加，加上资产价格上涨等因素共同作用，当月外汇储备规模上升。

具体来看，去年12月，美元指数下跌，非美元货币相对美元总体上涨，主要国家资产价格有所上涨。货币方面，美元指数(DXY)下跌2.1%收于89.9；非美元货币中，欧元上涨2.4%，英镑上涨2.6%，日元上涨1.0%。资产方面，以美元标价的已对冲全球债券指数(Barclays Global Aggregate Total Return Index USD Hedged)上涨0.3%；标普500股票指数上涨3.7%，欧元区斯托克50指数上涨1.7%，日经225指数上涨3.8%。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，外汇储备规模上升。

“估值变动是导致当月外汇储备规模上升的主要原因。”中国民生银行首席研究员温彬说，真实贸易和跨境资本流动对当月外汇储备规模增长形成贡献。整体来看，我国外汇储备规模保持了相对稳定。从月度变动情况上看，2020年有4个月环比回落，有8个月环比上升，全年外汇储备规模增加1086亿美元，说明我国外汇储备具有较为坚实的稳定基础。