

数字人民币提升消费“引力”

本报记者 陈果静

财金观察

数字人民币正在发挥精准激发居民消费潜力的积极作用。在今年3月31日，数字人民币试点扩大后，新纳入的第三批试点城市正积极通过数字人民币提升消费“引力”，新一轮数字人民币消费券活动正在多地开展。

数字消费券发力促消费

今年以来，派发数字人民币消费券成为不少数字人民币试点地区促消费的措施之一。尤其是数字人民币第三批试点城市出炉以来，新纳入的城市近期也积极通过数字人民币消费券提升消费“引力”。

今年3月底，数字人民币试点已经从原来的“10+1”试点地区拓展到15个省市的23个地区，新增了天津、重庆、广东广州、福建福州和厦门以及浙江杭州、宁波、温州、湖州、绍兴、金华，北京和河北张家口在2022年北京冬奥会、冬残奥会场景试点结束后也转为试点地区。据不完全统计，6月以来，就有厦门、金华、广州、福州、杭州、宁波、绍兴等多地发起各种形式的数字人民币促消费活动。

7月31日至8月25日，浙江杭州西湖区开展“西湖约惠 数字生活”暑期促消费活动，通过支付宝发放两轮共计105万个数字人民币红包。8月13日至9月30日，绍兴也将发放5000万元数字人民币红包。在数字人民币消费券的发放中，互联网平台成为重要载体。蚂蚁集团数字人民币项目负责人李严向记者介绍，2017年年末，蚂蚁集团就参与到数字人民币体系的研发之中，蚂蚁发起成立的网商银行是数字人民币运营机构之一。今年5月，支付宝上线了数字人民币搜索功能，支持一站式使用数字人民币收付款、转账和银行卡管理等功能。截至目前，约700万个数字人民币钱包被推送至支付宝服务的商户。接下来，支付宝将与合作伙伴一道拓展更多消费场景。

“数字人民币的技术特性尤其是智能合约技术的运用，有利于精准促进消费。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，数字人民币与消费券、电商平台等场景结合，有助于数字人民币推广，也有助于消费市场加速回暖。人民银行统计数据显示，截至今年5月31日，15个省市的试点地区通过数字人民币累计交易笔数约为2.64亿笔，金额约为830亿元，支持数字人民币支付的商户门店数量达到456.7万个。

发挥特色功能激发消费潜力

近一段时间，各地在发挥数字人民币特色功能。发放数字人民币消费券的同时，结合当地特色，将数字人民币促消费活动与数字消费券派发活动相结合，采取政府指导、商家数字化升级、平台助力的模式，共同促

截至今年5月31日，

15个省市的试点地区通过数字人民币

累计交易笔数约为 **2.64亿笔**

金额约为 **830亿元**

支持数字人民币支付的商户门店

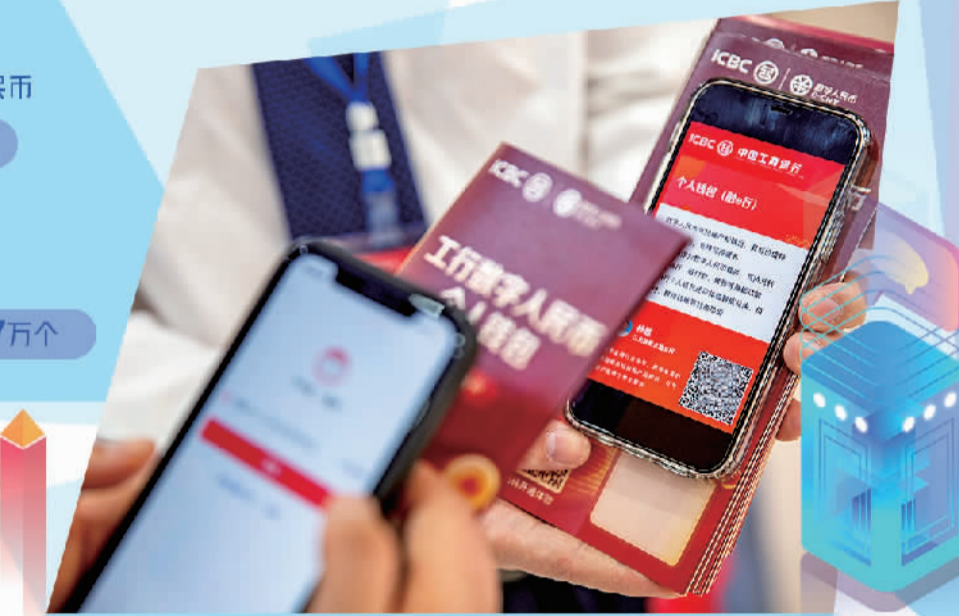
数量达到 **456.7万个**

进消费回暖。

各地将数字人民币促消费活动与线上消费券派发活动相结合，采取政府指导、商家数字化升级、平台助力的模式，共同促进消费回暖。如7月15日，在北京、南京、郑州、南昌、武汉等多地商务局的指导下，“百城万店”商家联合支付宝开启了“夏日消费节”，在线上建立“主会场”，平台除了为商家开放10亿级流量，还出资补贴提供“支付红包”以及出行、餐饮、快消、外卖四大场景消费红包。在线下，则通过红包码、消费券等进一步提升消费动力。“夏日消费节”期间，武汉26条美食街夜宵市场全面复苏，婚宴消费较去年同期上升了22%，大众化餐饮消费较去年同期上升了15%。正在进行的上海“五五购物节”也通过互联网平台发放了数字人民币消费券和数字消费券，采取线上线下融合的方式，激发着人们的消费热情。支付宝数据显示，7月北京、上海、郑州的线下消费笔数比6月分别提升了31%、20%、30%。

业内人士认为，应进一步发挥数字人民币智能合约等特色功能，在保民生、促消费、扩内需、稳增长中积极发挥作用。周茂华表示，支付机构和拥有丰富消费场景的互联网公司等有平台搭建、场景落地、商户开拓、提供数字人民币解决方案等重要功能，应进一步激发各参与方的积极性和创造性，进一步引导大型互联网平台深入参与试点，助力数字人民币发挥更大的保民生、促消费价值。

与此同时，应更好发挥平台在其中的关键节点作用。“平台是连接政府和商家的支撑点和中介，在促消费中起到了重要作用。”武汉大学经管学院教授吴先明认为，生活服务类互联网平台连接着众多贴近百姓日常生活的消费场景，应充分挖掘其提振消费、服务商户的潜力价值。吴先明表示，以“夏日消费节”为例，这类活动给了商家一定支持。接下来，平台还应该深度嵌入商家的价值链条，继续帮助中小商家降成本、提效率。例如，为加速助力小微企业数字化转型，支付宝在全国推出了100亿资金资源数字化生态激励计划，通过资金扶持、流量补



贴、费率优惠，帮助商家降本增效。

武汉市商业总会会长张宪华认为，商家也应紧抓机遇，加快转型步伐。“在当前情况下，企业需要在做好主业的前提下，紧跟市场潮流趋势，创新探索数字化运营模式。”他表示，如通过与互联网平台合作，发挥线上渠道的获客优势等方式，强化线上线下联动，共促消费回暖。

配套建设逐步加快完善

从前期试点情况看，数字人民币在批发零售、餐饮文旅、教育医疗、公共服务等领域已形成一大批涵盖线上线下、可复制可推广的应用模式，在拉动居民消费、改善营商环境等方面提供了新的发展动力。随着数字人民币试点的深化，业内人士认为，应进一步强化配套建设。下一步，在稳步扩大试点范围的基础上，深化在零售交易、生活缴费、政务服务等场景试点使用。同时，充分发挥社会各界参与方的积极性和创造性，探索社会主体共同参与、竞争择优的可持续发展模式。

招联金融首席研究员董希淼表示，数字人民币有助于提振居民消费意愿，促进消费增长，改善消费结构，进而扩大内需。建议继续稳妥有序扩大数字人民币试点应用，包括鼓励多主体参与、实现多场景覆盖、拓展多功能应用、加强多渠道宣传，特别是要尽快让更多的地区加入数字人民币试点。同时要完善数字人民币相关法律法规，积极稳妥加强国际交流与合作，参与数字金融全球治理。

“要坚持以人民为中心，做好产品服务和场景建设。”中国人民银行副行长范一飞

表示，要充分发挥数字人民币兼具账户、准账户和价值的特征，以及成本相对较低、支付即结算、可编程等特性，构建多层次产品和服务体系，推动对公业务与个人业务深度融合、相互促进。支持为中小微企业提供便利化的资金管理、薪资发放、进销存等服务，践行惠企利民理念。

稳妥推进数字人民币发展，还要坚持市场化发展，激励各方合作共赢。范一飞强调，在坚持央行中心化管理和依法合规的前提下，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，鼓励市场主体自主开展推广活动。推动全社会共建共享，利用智能合约实现可编程特性，打造开源生态平台，构建数字人民币开放生态。充分调动各方积极性，加大资源投入，促进受理环境建设提质增效。支持各机构竞争择优、激励相容，推动形成有利于行业可持续发展的平衡机制。同时，夯实数字人民币发展的法治和监管基础。研究出台数字人民币相关法律法规和行业配套政策，持续完善数字人民币技术标准，夯实数字人民币法治基础，巩固数字人民币法偿性地位。

在消费者关注的隐私保护方面，数字人民币高度重视客户隐私保护，遵循“小额匿名、大额依法可溯”的原则，充分保障公众合理的个人信息保护需求。中国人民银行数字货币研究所所长穆长春介绍，数字人民币在收集个人信息时遵循“最少、必要”原则，采集的信息量少于现有电子支付工具。目前，相关部门正在着手研究建立信息隔离机制，明确运营机构开展数字人民币运营业务的独立性，并通过设立数字人民币客户信息隔离机制和使用限制，规范数字人民币客户信息的使用。

支付宝数据显示，

7月北京、上海、郑州的

线下消费笔数比6月分别提升了

31%

北京

20%

上海

30%

郑州

陶然论金

因房贷利率下降引发的话题热度居高不下，部分声音要予以理性分辨。例如有人认为，房贷利率下降将引发需求增长、进而推高房价。这是只关注需求端、不分析供给端变化的片面结论，可谓“只见树木不见森林”。房贷利率变化对房价可能产生的影响，要结合需求端、供给端、价格预期三方面因素统筹考量。

从需求端看，房贷利率下降有助于减少购房者的财务成本，进而可能带动需求回暖。8月22日，5年期以上LPR（贷款市场报价利率）从4.45%降至4.3%。此前，监管部门已将首套房贷款利率的下限调整为“不低于5年期以上LPR减20个基点”，也就是说，目前首套房贷款利率可低至4.10%。房贷利率下降一定会引发需求端快速反弹吗？答案是否定的。目前受新冠肺炎疫情多地散发影响，部分居民的收入出现较大波动甚至无法按时还贷。此时降低房贷利率，更大的作用在于帮助受困个体渡过难关，而非强烈刺激市场需求。

需注意，除了需求端，供给端也发生了变化，供给也可能回暖。今年1月至7月，全国房地产开发投资同比下降6.4%，其中住宅投资下降5.8%。5年期以上LPR下降后，房地产企业的中长期贷款利率也随之下降。从短期看，这有助于降低房企融资成本，缓解部分房企的资金链紧张困境，为“保交楼”创造条件。从中长期看，融资成本降低能够减少房企的生产成本，加之监管部门已多次提出“保障房地产合理融资需求”，在二者的综合作用下，房地产投资可能出现回暖，从而增加供给。

分析了需求端、供给端，我们再来看价格预期。之所以要理性看待房贷利率下降的影响，是因为它关乎价格预期，而预期又是影响住房价格的重要变量。购房者在实际判断的过程中通常会形成两类预期，即适应性预期和理性预期。前者是指，购房者可能基于过去的住房价格趋势，形成对未来住房价格的预期；后者是指，购房者可能基于各种信息而非仅仅是过去趋势形成对未来住房价格的预期。预期稳则价格稳、市场稳。当前，不论是房贷利率下降，还是保障房地产合理融资需求，都是稳定预期的必要举措。

由此可见，若价格预期稳定且需求端、供给端均有所回暖，房价将保持平稳走势。因此，由房贷利率下降直接得出房价上涨的结论，这并不科学。此次5年期以上LPR下降的主要影响是降低实体经济融资成本、提振市场主体信心、促进信贷有效需求回升；与5年期以上LPR挂钩的房贷利率下降，其主要作用是帮助购房者节约利息、增加可支配收入，从而提振消费预期。二者协同发力，进一步巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。

接下来，各地要坚持“房住不炒”定位，在遵守全国房贷利率下限的基础上，结合自身实际情况，如区域经济发展水平、产业结构、人口特征等，因地制宜执行好差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，保障房地产合理融资需求，加大对住房租赁市场发展的支持力度，促进房地产市场平稳、健康发展。

本版编辑 彭江 美编 倪梦婷

菜籽油和花生期权上市——

油脂油料业风险管理再添利器

本报记者 祝惠春

8月26日，菜籽油和花生期权合约正式在郑州商品交易所挂牌交易。这为菜籽油、花生产业链企业提供了更加丰富的风险管理策略，服务油脂油料产业高质量发展，也对保障国家油脂油料稳定供给具有重要意义。

当前，外部经济形势依旧复杂多变，稳住农业基本盘对稳宏观经济大盘具有特殊重要意义。油脂油料安全是国家粮食安全的重要组成部分，是关系我国粮食发展和社会稳定的全局性重大战略问题。花生是我国自给率最高的大宗油料作物，菜籽油是我国消费量与进口量第二大的植物油品种，是油脂油料板块的重要组成部分。2022年中央一号文件明确提出，要多措并举提升油料产能。

为服务油脂油料产业发展，2007年以来，郑商所已先后上市菜籽油、菜籽粕、油菜籽、花生期货以及菜籽粕期权。经过多年精心培育，菜籽油和花生期货市场规模持续扩大。当前，菜籽油期货市场已实现深度融合，现货贸易中已有60%以上采用基差点价方式进行，菜籽油期货法人客户持仓占比71.5%，在国内期货品种中居前列。花生期货上市后，整体运行平稳，功能发挥良好，产业企业参与度不断提高，多数龙头企业已利用花生期货进行风险管理。同时，花生“保险+期货”等创新型金融服务“三农”项目的不断落地，有效保障了农民收入，促进了农业生产的连续性和稳定性。



油脂油料板块具有产业链条长、参与主体多、市场化程度高等特点。近年来，受全球流动性充裕、新冠肺炎疫情反复、境内外主要油籽产区产量波动等因素影响，油脂油料市场波动幅度进一步加大，产业企业生产经营中面临的不确定性和复杂性更为突出，产业企业个性化避险需求越发强烈。

中粮油脂控股有限公司油脂业务部总经理周吉帅认为，在当前油脂油料市场波动加剧的背景下，单纯依靠期货工具已不能完全满足企业风险管理的需要，期权的上市将为产业链上下游企业提供更加丰富的贸易定价和套保工具，帮助现货企业更加合理有效地管理市场风险，有利于提高现货企业经营

规模。据悉，菜籽油和花生相关期货合约上市以来，市场运行总体平稳，产业客户参与广泛，功能作用发挥较好。菜籽油和花生期权上市后，可与现有期货期权品种形成合力，进一步满足实体企业个性化和精细化风险管理需求。此外，期权作为非线性的风险管理工具，还能够通过与相应期货品种形成联动，进一步增强期货市场韧性，促进期市功能有效发挥。

国泰君安期货油脂油料分析师傅博告诉记者，随着菜籽油和花生期权的陆续上市，将推动含权贸易的发展，在锁定基差的基础上提供保价机会，既可以帮助下游客户锁定

采购最高价，也可以帮助下游客户锁定销售最低价，并可能助客户获得价格上涨或下跌带来的潜在收益。

“菜籽油期权的上市有利于解决企业管理采购、生产、销售环节中遇到的不同风险。使业务管理向多维度、精细化方向发展，业务模式具有更多创新的可能，上下游企业在利用衍生品工具的时候，能够在不同市场背景、不同市场判断和不同购销期限等多种情况下，采取更有针对性的策略。”厦门建发物产有限公司期货部总经理刘涛表示。

期货和衍生品法规定，国家采取措施推动农产品期货市场和衍生品市场发展，引导国内农产品生产经营。随着我国油脂油料期货期权市场规模的稳步扩大，将促进油脂油料产业与资本的对接，优化资源配置，提高企业风险管理效率。相关行业不仅可以参照期货交割标准更透明与权威地定价、定等级，而且可以让市场需求不断引导调整上游种植品种与种植结构，以此提高我国油脂油料产业的整体质量。

郑商所理事长熊军表示，目前郑商所已上市涉农期货、期权产品20个，覆盖粮、棉、油、糖、果、农资等行业领域。郑州商品交易所正在努力打造重要农产品的定价中心，为农业产业链相关主体提供更优质的风险管理平台。