

每周信息摘编

第 65 期

发展规划部（研究室）编

2021 年 1 月 15 日

本期目录

1. 机构预计新一年中国经济增长前高后低.....2
2. 银保监会对保险资管将实行分类监管.....2
3. 交易商协会就债务违约问题处罚永煤控股.....3
4. 中国有望今年启动碳交易市场.....4
5. 中国对外贸易伙伴发生结构性变化.....5
6. 中国将加大政策调节力度舒缓人民币升值压力.....9
7. 国际大宗农产品价格正在因疫情大幅上涨.....7

1. 【机构预计新一年中国经济增长前高后低】

路透综合逾 70 家机构预估中值显示，中国 2020 年和 2021 年经济增长率预计分别为 2.1%和 8.4%。其中 2020 年四季度料同比增长 6.1%，2021 年增速逐季放缓，一季度受低基数效应影响预计大增 18.4%，随后三个季度渐次放缓至 7.9%、6.4%和 5.4%。对 2022 年增速预估为 5.5%。逾 40 家机构预估中值并显示，今明两年中国居民消费价格指数（CPI）同比涨幅分别为 1.6%和 2.3%。其中，今年一季度受基数效应影响可能仍在负值区域，同比下降 0.3%，二三季度回升至 1.4%和 1.3%，四季度进一步升至 2.1%。鉴于新冠肺炎疫情演变仍存在不确定性，在中央经济工作会议对经济恢复保持必要支持力度、政策不急转弯的总体要求下，路透访问的 17 家机构预估中值显示，2021 年全年一年期 LPR 将继续维持在 3.85%不变，一年期存贷款基准利率也将分别维持在 1.5%和 4.35%不变。为应对疫情冲击支持实体经济，中国去年新增人民币信贷近 20 万亿元人民币，创下历史新高。不过 12 月社融存量增速的连续下滑也印证了“拐点”的到来。

浙商证券首席经济学家李超称：“时间点上，我们认为春节后边际转向的概率较大。2021 年央行货币政策将从金融稳定的视角出发转向稳健中性，主要通过紧信用的方式稳定宏观杠杆率，我们维持信贷和社融分别全年新增 19、31 万亿的判断。”

2. 【银保监会对保险资管将实行分类监管】

1 月 12 日，银保监会发布《保险资产管理公司监管评级暂行办法》，对保险资产管理公司实施分类监管，银保监会将根据评级结果，在市场准入、业务范围、产品创新、现场检查等关键领

域，对保险资产管理公司采取差异化监管措施，监管评级周期为一年。从内容来看，《办法》明确了评级要素、评级方法、实施程序、评级结果使用等几个方面。其中，监管评级主要从公司治理与内控、资产管理能力、全面风险管理、交易与运营保障、信息披露等五个维度指标对保险资产管理公司进行综合评分。根据监管评级结果，将保险资产管理公司划分为 A、B、C、D 四类机构，明确分类结果是衡量公司经营管理和风险管理能力的主要依据。这意味着，自 2006 年起，继监管部门对商业银行、企业集团财务公司、信托公司、证券公司、期货公司、保险公司等机构开展监管评级与分类监管制度后，保险资管公司也迎来分类监管。数据显示，自 2003 年首家保险资产管理公司成立以来，经过十余年发展，保险资产管理公司目前已经设立 28 家机构，受托管理保险业超过 70% 的资金，资产管理规模近 15 万亿元。当前，保险资产管理机构在大类资产配置能力、投资管理能力等方面水平参差不齐。相关负责人表示，监管评级体系充分突出了保险资产管理行业的特点。

3. 【交易商协会就债务违约问题处罚永煤控股】

中国银行间市场交易商协会网站 1 月 14 日消息，中国银行间市场交易商协会发布自律处分信息显示，永城煤电控股集团有限公司作为债务融资工具发行人，存在违反银行间债券市场相关自律管理规则的行为。具体看，一是发行文件中披露的公司独立性信息不准确、不完整，也未准确披露控股股东占用其资产的情况；二是永煤控股大量货币资金被划转至控股股东资金管理中心，

相关信息对投资人的风险判断有重要影响，但永煤控股未在年度报告及发行文件中未披露相关信息以及由此产生的关联交易；三是相关发行文件或财务报告中披露的受限资产和违约记录信息不准确；四是债务融资工具存续期间未及时披露相关资产的无偿划转事项及变更募集资金用途情况。交易商协会表示，根据银行间债券市场相关自律规定，经 2021 年第 1 次自律处分会议审议，对永煤控股予以公开谴责，暂停其债务融资工具相关业务 1 年，责令其针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改；责令其在银行间债券市场信息披露平台进行公开致歉；对公司现任、时任董事长强岱民、侯世宁予以严重警告，认定债务融资工具市场不适当人选 1 年；对公司现任、时任主管会计工作负责人任树明、成雪梅予以警告，认定债务融资工具市场不适当人选 6 个月；对公司财务部门负责人邢志丹予以警告。有分析认为，就处罚力度而言，这种业内自律处罚不够严厉。目前来看，对于市场的违规行为，仍缺乏有力度的惩戒机制，仍是资本市场建设的短板。

4. 【中国有望今年启动碳交易市场】

1 月 11 日，上海环境能源交易所董事长赖晓明表示，全国统一的碳排放权交易市场有望于年中正式启动，全国碳市场交易平台方案正在报批。上海环境能源交易所作为具体的承建方，开展相关的交易机制研究和交易系统建设。他表示，未来全国碳市场的交易平台将由独立的交易机构来运营。这一机构将由七个试点省市与江苏、福建省共同联建。目前机构设立方案还在报批中，尚未最终确定。他表示，按照试点区域约 5%的配额进入平台交易，

希望全国碳市场启动后能尽快达到 2 亿吨以上的交易规模，如果未来能在品种和机制上有所突破，那么流动性有望进一步提高，交易规模还有很大提升空间。按照国家的建设规划，今年将电力行业纳入，“十四五”期间，预计八大重点能耗行业都将纳入到碳市场，届时配额发放约可达到 50 亿吨，将是全球最大的碳排放交易市场。赖晓明表示：“全国碳市场启动后，中国碳配额发放量全球第一，有可能成为全球最大的现货交易市场，这对国际市场的影响非常大。尽管国际和国内两个市场还是分割的，但中国这么一个大的市场，形成的价格对全球肯定是有影响的。”

5. 【中国对外贸易伙伴发生结构性变化】

2020 年中国对外贸易数据日前公布，数据显示，中国对外贸易伙伴正在持续发生结构性变化。2020 年，我国前五大贸易伙伴依次为东盟、欧盟、美国、日本和韩国，对上述贸易伙伴进出口分别为 4.74、4.5、4.06、2.2 和 1.97 万亿元，分别增长 7%、5.3%、8.8%、1.2%和 0.7%。2020 年中国在外贸领域的一大变化是，继 2019 年成为中国第二大贸易伙伴之后，东盟再度成为中国第一大贸易伙伴，中国与东盟如今互为第一大贸易伙伴。双边经贸联系密切，产业链逐步融合，未来 RCEP 将可能进一步加强彼此的联系。需要注意的是，经历两年的中美贸易战，中美贸易额仍然维持了很高的规模，2020 年中美双边货物贸易总值 4.06 万亿元，增长 8.8%，为五大伙伴中最高增速。其中，对美出口 3.13 万亿元，增长 8.4%，自美进口 9318.7 亿元，增长 10.1%，显示了中美贸易的强大惯性和相互需求。与之对照，2020 年澳大利亚对华贸易额为 1.17 万亿元，出现小幅下降（0.1%），主要是 7963.5

亿元的自澳进口总额相对去年下降 4.6%所致。此外，我国对“一带一路”沿线国家进出口 9.37 万亿元，增长 1%，相对于 2019 年 10.8%的增速出现了较大幅度的下滑。

6. 【中国将加大政策调节力度舒缓人民币升值压力】

中国央行和外汇局过去一个月里频繁动用宏观审慎工具，减轻资本流入压力，并借此释放稳定汇率预期的信号。沿着这一思路，市场人士预测，官方可能继续下调企业境外融资空间，下一步可能下调跨境融资杠杆率。随着近期人民币升值压力上升，中国央行近一个月内已先后将金融机构和企业的宏观审慎调节参数下调至 1 的中性水平。去年疫情期间，宏观审慎调节参数曾被上调至 1.25 以利于企业利用境外资金。市场人士预计，如果人民币升值加速，公式中的企业跨境融资杠杆率指标也将面临下调。

2017 年 1 月人民币贬值压力高企之际，央行将企业的跨境融资杠杆率上调至 2，并设定宏观审慎调节参数为 1，即允许企业跨境融资多至净资产的两倍。人民币兑美元从去年 5 月末开启长达半年多的持续升值，区间最大升幅超过 10%。与此同时，去年三季度末中国全口径外债余额大涨至 2.29 万亿美元，再度刷新历史高位。市场人士认为，在中国全口径外债规模不断创新高的背景下，外汇局已数次提及可能调整全口径跨境融资政策，在汇率飙升的当下推出顺理成章。在人民币年初快速上涨之际，中国央行将境内企业境外放款的宏观审慎调节系数由 0.3 上调至 0.5，境内企业境外放款的上限相应提高至净资产的 0.5 倍，放宽企业资金流出；另外，境外放款币种转换因子在 1 月 4 日的新政中调整至 0.5，意味着外币放款将占用更多额度，意在鼓励人民

币跨境使用。除了继续调节全口径跨境融资参数，市场人士提及的备选调控措施还有增加 QDII、QDLP 等对外投资额度，以及增加个人外汇便利化额度。在人民币升值预期强烈的背景下，市场普遍认为中国监管层在扩大金融市场开放时将更多鼓励资金流出。

7. 【国际大宗农产品价格正在因疫情大幅上涨】

能源、矿石等国际大宗商品迄今都在经历价格的大幅上涨，大宗农产品领域当前也在呈现相同的景象。据报道，最近泰国和马来西亚等国疫情出现反复，确诊人数有所增加，政府持续加强了对于入境和国内人员流动的限制。而这就使得两国大量对外出口、并严重依赖周边国家劳动力进行生产的棕榈油和天然橡胶，近期在市场供应方面就出现了问题，导致价格飙升。目前马来西亚市场棕榈油价格每吨约 950 美元，约为 2020 年 5 月上旬价格低位时的两倍，继 2011 年 2 月以来时隔 10 年再次回归高位区间。

棕榈油的供应大国是印尼和马来西亚，二者占据世界约九成的总产量。马来西亚棕榈种植园中六至七成的工人来自孟加拉国、柬埔寨和菲律宾等国，疫情以来工人纷纷回国而难以返回复工，甚至使马来西亚 2020 年度境内外国人口相比 2019 年下降了 5.9%。人手不足导致马来西亚 2020 年 11 月该国棕榈油产量仅为 149 万吨，是同年 3 月以来的最低点。在国际市场，天然橡胶价格在 2020 年 10 月就回归至 3 年零八个月前的峰值，之后一直在高位浮动。泰国是天然橡胶的最大产地，其北部种植园的工人大部分来自老挝和柬埔寨，目前也苦于劳力缺乏。据统计，2020 年全球天然橡胶总产量预计为 1260 万吨，同比减少 9%，但因需求

仅减少 7%，仍达 1281 万吨，所以行业也陷入了供应短缺的危机。此外，受气候影响，一些粮食商品价格也正在上涨，人员和商品流通受限更是强化因素。尽管疫情持续会使得农产品需求降低，但许多需求国在控制疫情的同时也在努力恢复经济，专家预计再度出现 2020 年春天时需求骤减的可能性较小，因此上述大宗农产品价格或将持续居高不下。

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司
