

2021 年央行有哪些工作重点？

——宏观周观点

研究结论

- **2021 年中国人民银行工作会议于 1 月 4 日召开，会议为全年央行政策奠定了方向，提出了十点要求：**（1）稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；（2）继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用，构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制；（3）落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制；（4）加快完善宏观审慎政策框架，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理；（5）持续防范化解金融风险；（6）深度参与全球金融治理，严密防控外部金融风险，稳步扩大金融双向开放；（7）稳健推进人民币国际化；（8）深化金融市场和金融机构改革；（9）持续改进外汇管理和服务；（10）提升金融服务和管理水平。我们认为，其中有几个重点值得特别关注：
- **一是稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。**对比 2020 年央行工作会议（当时定调为“保持稳健的货币政策灵活适度，加强逆周期调节，保持流动性合理充裕”），**本次的表述调整更加强调货币政策的“精准”，同时贷款市场报价利率改革由“完善”改为“深化”，要求“带动存款利率市场化”。**一方面，近期货币政策呈现以稳为主的特征，近日央行联合银保监会等五部委下发通知，决定继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策至 2021 年 3 月 31 日，以提升实体经济复苏的持续性，彰显货币政策呵护实体经济的决心，另一方面，2021 年 LPR 利率改革带动存款利率市场化的效果或将进一步显现（实际上，根据媒体公开报道，2020 年已有多家银行主动降低各期限存款利率以保证资产负债收益相匹配）。
- **二是新增关于碳达峰、碳中和的目标，预计 2021 年将在绿色金融领域取得新的进展。**2020 年末召开的中央经济工作会议提出我国二氧化碳排放力争在 2030 年前达到峰值，2060 年前实现碳中和，会议同时提出要加大对绿色金融的支持力度。我们认为，发展绿色金融的重点工作可能在以下几个方面：（1）建立绿色金融的基础设施、体制和标准体系，如构建与国际接轨的绿色金融标准等。央行副行长刘桂平近期在中国绿色金融改革创新研讨会上表示，“逐步将气候变化相关风险纳入央行政策与审慎管理框架，高质量建设绿色金融标准体系，系统性推进碳排放权和碳金融市场发展，加快形成有利于碳减排的体制机制”；（2）为绿色领域发展提供金融支持，包括支持符合条件的绿色企业在境内融资、推动绿色债券市场发展等；（3）建立上市公司和金融机构环境信息披露制度；（4）促进 ESG 投资，等等。
- **三是加强互联网平台公司金融活动的审慎监管，结合近期政治局会议提到的“强化反垄断和防止资本无序扩张”，预计 2021 年将加强对互联网金融的监管力度。**具体措施可能包括：1）加强互联网金融平台的审慎管理，在确保安全和审慎监管的前提下开展金融创新；2）所有用于判断个人和企业信用状况的信息都将纳入征信监管，所有个人征信业务必须持牌经营（这也是 2020 年 12 月 25 日中国人民银行副行长陈雨露在国新办政策发布会上所透露的内容）；3）关注互联网金融产品导致过度负债的情况，禁止金融产品过度营销。

风险提示

- 货币政策超预期收紧影响实体经济复苏进程。



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2021 年 01 月 13 日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

联系人 陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

PMI 小幅回落，价格大幅上涨	2021-01-05
聚焦数字经济监管：如何保护个人信息？	2021-01-05
房地产贷款监管更进一步	2021-01-04

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

