

中国人民银行党委召开会议,传达学习中央经济工作会议精神

# 继续实施适度宽松货币政策 坚定维护金融市场平稳运行

证券时报记者 贺觉渊

12月12日,中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开党委会议,传达学习中央经济工作会议精神,落实全国金融系统工作会议要求,研究部署贯彻落实举措。会议强调,继续实施适度宽松的货币政策。灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具,把握好政策实施的力度、节奏和时机。防范化解重点领域金融风险。坚定维护金融市场平稳运行,综合平衡防范金融市场的道德风险。

会议强调,做好明年人民银行工作,

要继续实施适度宽松的货币政策,发挥存量政策和增量政策集成效应,加大逆周期和跨周期调节力度,着力扩大内需、优化供给,做优增量、盘活存量,为经济稳定增长、高质量发展和金融市场稳定运行营造良好的货币金融环境。

完善中央银行制度,建设强大的中央银行。构建科学稳健的货币政策体系,动态评估完善货币政策框架,丰富货币政策工具箱,加强货币政策执行和传导。统筹做好金融“五篇大文章”。健全覆盖全面的宏观审慎管理体系和系统性金融风险防范处置机制。建设规范、透明、开放、有

活力、有韧性的金融市场体系。

继续实施适度宽松的货币政策,加快推进金融供给侧结构性改革。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量,灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具,把握好政策实施的力度、节奏和时机,保持流动性充裕,促进社会综合融资成本低位运行,加强对实体经济的金融支持。畅通货币政策传导机制,优化结构性货币政策工具运用,加强与财政政策的协同。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

防范化解重点领域的金融风险,维护

金融稳定。助力在宏观层面把握好经济增长、经济结构调整和金融风险防范之间的动态平衡。坚定维护金融市场平稳运行,综合平衡防范金融市场的道德风险,建立在特定情景下向非金融机构提供流动性的机制性安排。坚定推进金融支持融资平台债务风险化解工作。坚持市场化、法治化原则,积极稳妥处置中小金融机构风险。做好房地产金融宏观审慎管理。

稳步推进金融高水平开放,维护国家金融安全。推进人民币国际化。持续建设和发展多渠道、广覆盖的人民币跨境支付体系。稳步发展数字人民币。

国家金融监督管理总局党委召开会议,传达学习中央经济工作会议精神

# 努力提升经济金融适配性 高效服务扩大有效需求

证券时报记者 秦燕玲

12月12日,国家金融监督管理总局党委召开会议,传达学习中央经济工作会议精神,结合全国金融系统工作会议部署要求,研究贯彻落实措施。

会议要求统筹推进防风险、强监管、促高质量发展各项工作,全力支持完成2026年经济社会发展目标任务,为“十五五”开好局、起好步提供有力金融支撑。

具体来看,会议要求,要有力有序防范化解重点领域风险。坚定履行风险防

控首位主责,着力化解存量风险,坚决遏制增量风险,严守不“爆雷”底线。巩固拓展改革化险成果,深入推进中小金融机构减量提质。支持稳定房地产市场,进一步发挥城市房地产融资协调机制作用,助力构建房地产发展新模式。指导银行保险机构按照市场化法治化原则,积极化解地方政府融资平台金融债务风险。

同时,着力提升强监管严监管质效。加快健全金融法治,精准规范高效执法,不断提高监管能力。引导银行保险机构树牢正确的经营观、业绩观、风险观,降本

增效、苦练内功,努力实现差异化、特色化发展。深入整治“内卷式”竞争,大力规范市场秩序。高压严打非法金融活动,坚决守好人民群众“钱袋子”。

在加力提效促进高质量发展方面,会议要求,引导银行保险机构持续加大对国家重大战略、重点领域和薄弱环节的金融供给,努力提升经济金融适配性。高效服务扩大有效需求,继续发挥新型政策性金融工具作用,支持激发投资,带动提振消费。创新科技金融服务,稳步推进科技金融“四项试点”扩围增效。深化小微企业

融资协调工作机制,优化乡村全面振兴金融服务,做好灵活就业群体、新就业形态人员保险服务,大力发展长期护理险,加强灾害保险保障。

此外,还要持续强化政治建设,深化党的创新理论武装,切实提高政治能力。持之以恒正风肃纪反腐,巩固拓展深入贯彻中央八项规定精神学习教育成果,一体推进“三不腐”。锻造忠诚干净担当的监管队伍,不断提升监管队伍纯洁性、专业性、战斗力。深入实施“四新”工程,进一步营造风清气正、干事创业的浓厚氛围。

# 商业银行托管业务迎新规:强化底线要求、禁止垫资

证券时报记者 秦燕玲

12月12日,国家金融监督管理总局发布《商业银行托管业务监督管理办法(试行)》(以下简称《办法》),进一步明确了商业银行托管业务的概念和开展业务的基本原则,规定商业银行需要建立健全托管业务治理架构和管理体系,根据自身能力和服务水平提供适当的托管服务。相关规定将自2026年2月1日起施行,对于不符合要求的存量业务,《办法》设置了3年过渡期。

原银保监会曾于2022年12月29日至2023年1月29日就《商业银行托管业务监督管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。与征求意见稿相比,《办法》有较大幅度修改。其中较为明显的改动就包括了新增对商业银行托管非标准化产品的能力要求、新增禁止“为托管产品垫付资金、提供流动性支持或融资承诺”等。

具体来看,《办法》明确,商业银行可以根据法律法规规定和托管合同约定,为托管产品提供账户开立、财产保管、清算交割、会计核算、资产评估、信息披露、投资监督等服务。

## 解决职责边界不清 导致过度承担风险情况

当托管产品约定的投资范围包括非标准化债权类资产、未上市企业股权等非标准化资产时,《办法》指出,商业银行应当根据自身能力和服务水平,经充分评估后开展托管业务。评估内容包括产品管理人的资本实力、公司治理、合规管理、风险控制、

信息披露和市场影响力等方面,产品的交易结构、投资标的、退出方式、估值方法策略等方面。

“商业银行作为投资于非标准化资产的产品提供托管服务的,应当根据法律法规、相关监管规定和托管合同约定,采取合理措施,履行托管职责,管控托管风险。”金融监管总局有关司局负责人强调。

同时,为有效解决职责边界不清导致过度承担风险的情况,《办法》还列明了商业银行开展托管业务的禁止性职责和禁止性行为。

具体包括禁止承担托管产品财产的信用风险、市场风险等;禁止为托管产品提供直接或间接、显性或隐性担保;禁止承诺本金或保证收益;禁止为托管产品垫付资金、提供流动性支持(商业银行和产品间按照市场化、法治化原则开展的固定收益有价证券合格担保品管理业务不在此列)或融资承诺;禁止参与投资者适当性管理;禁止保证项目及交易信息真实性、资金来源的合法合规性;禁止参与管理人的投资决策;禁止混同托管产品财产与其他财产等。

对于已为托管产品垫付资金、提供流动性支持或融资承诺的商业银行,《办法》明确,应当按照实质重于形式原则和穿透原则,准确识别和评估业务风险,根据相关规定进行资产风险分类,并计提减值准备

和资本。

## 托管业务合规性和审慎性 将成为监管评级内容

除了划清业务边界和职责边界,《办法》还进一步明确了商业银行托管业务的内部管理要求,涵盖建立健全风险管理体系、强化托管业务独立性、强化数据保护、加强托管产品和合作机构的尽职调查和管理等四个方面。其中,在独立性方面,要求商业银行将托管业务与其他业务实施有效隔离,包括人员岗位、物理场所、账户资金、业务数据和信息管理系统等。

在外部管理中,金融监管总局及其派出机构将加强对商业银行托管业务的持续监管,加强跨部门监管协作,将托管业务的合规性和审慎性作为监管评级的内容。此外,银行业自律组织也将依法对商业银行托管业务实施自律管理。

金融监管总局指出,《办法》的发布实施有利于进一步强化商业银行托管业务监管,明晰商业银行托管业务范围和经营规范,提升精细化管理水平,更好发挥托管机制作用,为资产管理等领域发展提供更加有力有效的支持。下一步,金融监管总局将持续督促商业银行提高经营管理水平和风险防范能力,促进托管业务规范、健康和高质量发展。

# 两部门支持金融精准滴灌绿色工厂建设

证券时报记者 韩忠楠

12月12日,工业和信息化部、中国人民银行发文,已于近日联合印发《关于用好绿色金融政策支持绿色工厂建设的通知》(以下简称《通知》),将重点支持研发和产业化应用、技术改造升级、零碳工厂建设三类项目。

在当天举办的新闻发布会上,工信部节能与综合利用司司长王鹏回答证券时报记者提问时表示,要发挥绿色工厂评价对绿色金融的参考作用,通过科学的“尺子”量出真正的“含绿量”,再通过金融工具将“含绿量”转化为“融资易”和“成本低”的实实在在的好处,从而激励绿色工厂不断提高“含绿量”。

据王鹏介绍,“十四五”时期,国家绿色工厂实施绿色低碳改造升级项目万余项,总投资超过3000亿元,绿色融资的需求很大。同时,绿色工厂也迫切希望得到更多优质优价的融资服务。

为打通金融资源与绿色工厂的对接通道,《通知》构建了全流程供需对接机制。按照规划,工信部将融资需求及相关信息

推送至人民银行,由其通过信贷市场服务平台推送至人民银行分支机构和各金融机构。人民银行各分行积极组织金融机构对辖区融资需求项目或企业进行对接,按照市场化、法治化原则给予金融支持,并及时反馈对接情况。

对于金融机构反馈的融资梗阻问题,《通知》强调,各级工信主管部门、人民银行各分行积极予以协调解决。同时,两部门将强化监测督导,建立信息通报机制,防范信用风险与“洗绿”“漂绿”行为,保障政策落地见效。

据悉,为建立对绿色工厂的客观评价机制,2025年工信部修订了《绿色工厂评价通则》。王鹏对记者表示,修订该评价准则,主要是希望能够为绿色工厂作出精准“画像”,同时让评价结果能够转化为金融

机构可以理解和使用的“语言”和“工具”,进而激活“绿色资产”。比如,支持符合条件的绿色工厂发行绿色债券和转型债券,募集资金加大绿色工厂建设投入等。

人民银行信贷市场司副司长余剑在发布会上表态,将积极引导金融机构加大绿色信贷投放力度,拓宽绿色项目直接融资渠道,创新推出碳中和债券、转型债券、蓝色债券等产品。同时,人民银行将用好碳减排支持工具,引导金融机构切实提高绿色金融服务能力。

围绕推动绿色制造规模化发展,工信部也明确了下一步重点任务。王鹏表示,下一步将发挥绿色工厂在制造业绿色低碳转型中的基础性和导向性作用,实施绿色工厂提质扩面计划,计划到2030年,国家、省、市各级绿色工厂产值占比提高到40%。

## 央行将开展 6000亿元买断式逆回购

证券时报记者 贺觉渊

12月12日,中国人民银行发布公告称,将在15日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元买断式逆回购操作,期限为6个月(182天)。本次操作后,央行在12月两个期限品种买断式逆回购实现加量续作,为连续7个月加量续作。

综合央行在12月5日开展的1万亿元3个月期买断式逆回购操作以及本次操作预告来看,央行将在当月累计开展1.6万亿元买断式逆回购操作,鉴于当月有累计1.4万亿元到期量,当月买断式逆回购将净投放2000亿元。

“着眼于应对潜在的流动性收紧态势,央行继续通过买断式逆回购向银行体系注入中期流动性,引导资金面处于较为稳定的充裕状态。”东方金诚首席宏观分析师王青向证券时报记者指出,10月财政部安排5000亿元地方政府债务结存限额,这意味着12月政府债券发行规模或处于较高水平。另外,新型政策性金融工具投放完毕后,将带动配套贷款较快增长。最后,12月银行同业存单到期量达到3.7万亿元,为年内最高水平。上述因素都会在一定程度上带来资金面收紧效应。

近年来,央行通过各种工具的配合使用,有效应对财政税收、政府债券发行等短期波动,货币市场运行整体平稳,短端货币市场利率围绕政策利率中枢小幅波动,银行体系流动性保持充裕。

“总体看,我国流动性工具体系已较为完整,基本覆盖了国际通行的流动性工具范围。”业内专家表示,逆回购、中期借贷便利(MLF)、国债买卖等保障日常的流动性供给,常备借贷便利(SLF)可向有需要的银行提供临时的流动性支持,各类再贷款对应结构性的流动性供给。在抵押品管理方面,以国债、政策性金融债等高流动性、低风险资产为主。这些工具相互配合、各有侧重,形成了立体化的工具体系,有效营造适宜的流动性环境。

## 寒潮暴雪来袭 能源央企全力筑牢保暖保供防线

连日来,寒潮天气席卷大部地区,大幅降温范围广、华北黄淮雨雪强度大。蒙东、乌鲁木齐等多地出现极端低温,电、煤、热等民生用能需求随气温骤降持续攀升。面对严峻考验,国家能源集团、中国华电、中国华能等能源央企迅速行动,启动应急保供机制,以全链条保障、精准化服务,守护千家万户温暖过冬。

此次寒潮威力强劲,多地极端天气叠加,给能源保供带来巨大挑战。作为保供主力军,能源央企第一时间响应,统筹推进各项保供措施落地。

国家能源集团发挥一体化优势,全链条筑牢保供防线。煤炭生产单位优化产能调度,做好防冻工作保障煤源稳定;电力单位加强设备巡检,确保机组应发尽发、稳发满发;运输单位提升周转效率,保障港口场存合理。截至12月11日,集团12月已向华北、西北、东北、蒙东等地区供应煤炭超1100万吨,发电量超210亿千瓦时,供热量超2760万吉焦;累计开行万吨及以上运煤列车1282列。

中国华能多点发力,精准保障重点区域供能。华能北京热电厂作为首都东南热电中心,承担着北京三分之一的集中供热任务。在北京今冬首场降雪中,电厂优化机组运行方式,绿热占比突破20%,首次实现规模化“绿暖到户”,机组联合循环效率超95%。

作为新疆最大能源发电企业,中国华电新疆公司承担全疆近三分之一集中供热任务,入冬近一个月发电量达92亿千瓦时,供热量超1700万吉焦,守护250多万户居民温暖。

从北疆到京城,从煤矿到电厂,能源央企24小时在岗值守、“拉网式”排查、精准化调配,筑牢能源安全屏障。(据新华社电)

<<上接A1版

## 违规挪用基金财产 优策投资被顶格惩处

决定对优策投资责令改正,给予警告,并处2100万元罚款;对黄巍责令改正,给予警告,并处900万元罚款,并对黄巍采取终身证券市场禁入措施。另有两名相关责任人,均因未审慎履行职责,是优策投资前述违法行为的相关责任人,被证监会罚款420万元和105万元。

“此次对于优策投资和相关人员合计处罚超3500万元,罚单力度堪称史上最重。”业内人士表示,《私募投资基金监督管理条例》大幅提高了处罚力度,证监会用足用好法律条款,进一步提高违法成本,同时行政监管和自律管理协同发力,基金业协会同步撤销管理人登记,属于私募领域的顶格惩处。对于相关违法行为可能涉及的犯罪问题线索,证券监管部门将坚持应移尽移的工作原则,依法依规移送公安机关。

侵占挪用私募基金财产、开展资金池业务、违规关联交易、违规违约投资等行为严重损害投资者合法权益,触犯私募基金管理“底线”“红线”。证监会表示,将坚决贯彻落实新“国九条”相关要求,依法严厉查处私募基金各类违法违规行为,清除“害群之马”,净化市场环境,促进行业规范健康发展。

证监会扎实推进私募领域风险整治,近5年出清违法违规及僵尸机构超8000家,行业结构进一步优化,行业风险明显收敛。同时,证监会积极开展合规培训、普法教育,督促机构自查自纠,防止“不教而诛”,仅今年,相关证监局累计开展宣传教育活动1000余次,组织1.6万家机构开展自查评估和问题整改。

记者从接近监管部门人士处了解到,问题私募机构毕竟是少数,绝大部分私募机构在服务实体经济和国家战略方面发挥着重要作用,监管部门将持续引导行业积极践行长期投资和价值投资理念,投早、投小、投硬科技,促进私募行业高质量发展。