

[改善民营企业营商环境 最高院出手打破“执行”僵局 A3](#)
[美国的伊朗棋局 A4](#)
[银保监会划重点:化解集团客户风险 落实“房住不炒” A8](#)

## 数字货币顶层设计基本完成 加密技术研发或将加速推进

本报记者 杜丽娟 北京报道

在前期进行数字货币试点探索后,2020年中国人民银行工作会议再次强调,要继续推进法定数字货币的研发工作,根据中国人民银行副行长范一飞的表态,央行数字货币目前基本完成了顶层

### 年内有望发布

多位金融科技相关人士认为,随着央行年初对数字货币推出的一再表态,预计官方将加快数字货币的研发进度。

事实上,在范一飞做出上述表态之前,2019年12月21日,央行数字货币研究所所长穆长春就表示,央行数字货币基本完成了联调测试等工作,下一步将合理选择试点验证地区、场景和服务范围,稳妥推进数字化形态法定货币出台应用。

根据《财经》的报道,央行法定数字货币试点项目有望在深圳、苏州等地落地。对于试点进展情况,截至发稿,央行并未对此进行直接回复。

2019年8月,中央发布文件支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区,其中提出要在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用,同时在推进人民币国际化上先行先试,探索创新跨境金融监管。

对此,上述研究人士认为,按照中央文件的要求,数字货币发行要试点先行,但是目前更多还处于探索阶段,尚未形成具体的方案。不过,在央行1月2日召开的工作会议上,其再次表明将继续推进法定数字货币的研发,此举也给市场带来更多预期。

层设计、标准制定等工作。

“事实上,作为‘十三五’规划的收官之年,央行在顶层推动数字货币发行的意愿很强烈,今年随着技术手段的成熟以及试点经验的推广,预计数字货币的发行会加快推进。”一位接近政策制定部门的人士如此判断。

多位金融科技相关人士认为,随着央行年初对数字货币推出的一再表态,预计官方将加快数字货币的研发进度。

数字货币是一种不受管制的、数字化的货币,通常由开发者发行和管理,被特定虚拟社区的成员接受和使用。通俗地说,数字货币是一种基于节点网络和数字加密算法的虚拟货币,其类型可以与真实货币按照一定的比率兑换,也可以在虚拟社区内使用。

中央财经大学教授蔡昌在接受采访时表示,中国数字货币是传统货币和互联网相结合的产物,是金融货币领域的“互联网+”,符合当下的电子支付潮流。“现阶段央行数字货币的设计偏重于对M<sub>1</sub>(流通中的现金)的替代,因为M<sub>1</sub>(狭义货币)和M<sub>2</sub>(广义货币)都是基于商业银行账户,目前已经实现了电子化或数字化,因此没有必要再次数字化”。

澳洲会计师公会华南区副会长陈建峰透露,目前世界范围内对数字货币的研究主要有加密和

《中国经营报》记者了解到,此前央行印发的《中国金融业信息技术“十三五”发展规划》中也提到,“十三五”时期要加强金融科技(Fintech)和监管科技(Reg-tech)研究与应用,同时要积极推进区块链、人工智能等新技术应用研究。

非加密两部分。对中国来说,监管部门的研究方向主要是加密部分,因为像支付宝、微信等没有加密的货币和银行的联动运用已经非常成熟。

“但是对于加密部分的法定数字货币来说,一旦发行就要确保其安全性,要保证算法的唯一性,并在一定时间内不能改变,这是目前数字货币发行前很重要的准备工作。因为货币不仅要加密,还具有流通功能。”陈建峰告诉记者。

值得关注的现象是,在央行发布数字货币相关政策后,市场主体的参与热情高涨。

根据陈建峰的观察,目前中国境内很多公司,特别是在区块链技术或者比特币方面有研究的金融科技公司,都表现出想参与的意愿。但受我国货币发行条件的限制,央行目前并没有要放开数字货币相关内容给市场的打算。

蔡昌则认为,中国数字货币会在试点地区、试点领域先行推广,如果技术和时机成熟,将会在全国范围内快速推出数字货币。

### 助力人民币国际化

截至目前,世界上有近70%的央行都在研究数字货币,其中包括美国、中国、德国、瑞典、日本等国家,大多数国家的央行对发行数字货币仍持谨慎态度。

“数字货币发行面临的最大难题是,开发中的全球加密货币Libra依靠Facebook的全球用户基础,将建立一套简单的、无国界的货币体系。这意味着数字货币一旦发行成功,将对以美元为中心的全球货币体系带来挑战。”蔡昌在接受采访时坦言。

众所周知,美元作为国际上主要的贸易结算货币和储备货币,具有全球流动性“总阀门”的作用。根据各国向IMF公开且汇总的数据,截至2019年第三季度,全球10.93万亿美元外汇储备中,美元占比第一,总量约为6.75万亿。

然而,这一局面有望随着数字货币的发行而发生变化。

蔡昌认为,数字货币发行成功可能会成为现行主权货币的补充货币,也可能成为一国主权货币,从而替代现有主权货币,最终成为国际本位币,从而冲击现有主权货币地位。

截至目前,世界上有近70%的央行都在研究数字货币,其中包括美国、中国、德国、瑞典、日本等国家,大多数国家的央行对发行数字货币仍持谨慎态度。

对中国而言,数字货币强调支付和零售用途,在此基础上,再逐渐考虑扩大数字货币的用途。“遵循稳步、安全、可控原则,合理选择试点地区、场景和服务范围,稳妥



对于加密部分的法定数字货币来说,一旦发行就要确保其安全性,要保证算法的唯一性,并在一定时间内不能改变,这是目前数字货币发行前很重要的准备工作。因为货币不仅要加密,还具有流通功能。

中新社图

推进数字化形态法定货币出台应用是中国数字货币的思路,未来会逐步推广至更多领域以及国际贸易中,从而不断推进人民币国际化。”蔡昌说。

多位市场人士认为,数字货币的发行将有利于加速人民币国际化,据不完全统计,中国目前已经与近40个国家或地区签署货币互换协议,互换总金额已经超过了3万亿元人民币。

市场预测,中国的数字货币如果可以率先与全球非国家化数字货币进行计价交易,那么中国的数字货币将在非常短的时间内,结构性地完成人民币

国际化,并迅速成为全球性的计价、交易和储备货币,堪比曾经的黄金美元、石油美元,在重构未来的全球货币体系中发挥积极作用。

陈建峰则表示,数字货币的推出涉及应用场景、加密技术等方面的要求,需要程序化管理,但基于中国在互联网技术方面的先进经验,数字货币的本土研究技术也相对成熟。

在他看来,数字货币采取和电子支付相结合的方式,将促使商业银行、支付机构的去中心化,从而可以轻松实现快捷交易、跨境汇兑等。

## 制造业稳增长 通信与医药细分行业“柳暗花明”

本报记者 谭志娟 北京报道

我国制造业再获政策支持:1月3日召开的国务院常务会议,确定促进制造业稳增长的措施,稳定经济发展的基本盘。这是2020年国务院召开的第一次常务会议。

《中国经营报》记者注意到,自去年以来,制造业就获得政策支持:7月份的中央政治局会议首次提出“稳定制造业投资”。不仅如此,中央经济工作会议在部署今年工作重点时更是多次提及制造业。

“年初首次国务院常务会议聚焦制造业稳增长,反映了国家对于当前制造业转型的高度重视。”万博研究院营商环境中心主任刘哲接受记者采访时称,“当前传统制造业增长乏力,现代和高端制造业持续高速增长,这是制造业在从供给老化向新供给过渡阶段的重要‘转型特征’。”

刘哲还表示,目前全球制造业的领导者,如苹果、奔驰、西门子等都已经完成了从依赖资源、提高生产效率到提升产品质量和品质的转型。从依赖硬资源的传统制造业向创新驱动、人才驱动的软性制造转型,也是中国制造业转型升级的大趋势,对于中国经济高质量发展具有重要意义。

### 政策助力制造业

此次国务院常务会议指出,贯彻中央经济工作会议精神,保持经济运行在合理区间,制造业具有基础性支撑作用。要用改革办法和市场化措施,充分激发市场主体活力,增强发展动能,促进制造业稳增长。这主要包括:一要推进改革创新;二要大力发展先进制造业,出台信息网络等新型基础设施投资支持政策,推进智能、绿色制造;三要扩大制造业开放;四要深挖内需潜力。

对于年初就出台促进制造业稳增长的措施,国金证券宏观分析师段小乐对记者表示,这可能主要有三个方面的原因:第一,制造业发展是中国经济结构转型的关键所在。“未来中国经济从速度型转向质量型,科技型企业、高端制造业以及创新型产业的发展,主要还是集中在制造业部门,所以促进制

### 细分行业迎发展机遇

多数受访人士认为,在政策支持下,2020年制造业一些细分领域有望迎来比较好的发展机遇。

刘哲对记者表示,在工业化进程的初期,中国制造业的优势是物美价廉,背后的支撑是低劳动成本和低原材料成本。当前中国已经进入工业化后期,人口红利和资源红利已经不再是中国经济发展的核心驱动力和竞争力,中国当前制造业的核心竞

势在于完善的基础设施、技术水平、熟练的技术工人以及产业配套能力。

第二,中国的制造业市场化程度较高,效率较高,符合市场化改革和激发市场活力的目标。据段小乐介绍,“截至2018年底,制造业当中民企占比接近80%,而且市场化程度较其他行业更高。大力推动制造业加速发展,有利于加快市场化改革,提高微观主体活力。”

第三,中国告别依靠地产、传统基建带动经济增长的老路,需要加快制造业投资。在段小乐看来,中国经济摆脱对地产和传统基建的依赖,转向创新、科技和消费驱动的新增长路径,需要提高制造业投资和相关消费在经济当中的占比,这需要加快制造业的发展。

值得注意的是,在推进改革创

新上,此次国务院常务会议指出,大力改善营商环境,继续实施以制造业为重点的减税降费措施。推动降低制造业用电成本和企业电信资费,全部放开规模以上工业企业参与电力市场化交易。引导金融机构创新方式,缓解中小企业融资难融资贵。实施差异化信贷政策,鼓励增加制造业中长期贷款,股权投资、债券融资等更多向制造业倾斜。

就此,国开证券分析师崔国涛在最新研报中称,从此次会议的定调可以看出,决策层旨在通过“降成本+助融资”并行的手段增强制造业发展动能,通过“激发市场主体活力+引导产业升级”的方式推动我国制造业向高质量发展。记者采访获悉,在融资政策向制造业倾斜及减税降费政策延续的背景下,我国制造业景气度有望

进一步复苏。“预计2020年中国的制造业投资增速有望回升至5%以上。虽然制造业投资的分析是宏观经济分析中的一个难点,但可以从利润和需求两条主线去寻找线索。”段小乐对记者说。

据段小乐分析:首先,从利润来看,在宏观政策的支持下,制造业部门减税降费、融资成本下降有望提升整体制造业企业的利润,从而对企业的资本开支能力带来正向提振。其次,从需求来看,内需的进一步企稳,以及全球需求在2020年的企稳回升,也对制造业需求提供支撑。因此他预计,整体制造业投资增速有望在2020年进一步回升。

刘哲也告诉记者,从2019年4月开始,民间固定资产投资增速与全国固定资产投资增速出现了

段小乐也告诉记者,“中游的高端装备、电气设备、专用设备,以及下游的电子、芯片制造、半导体、计算机和通信等领域的需求和利润的改善,确定性较高,因而存在较好发展机会的概率也更大。”

不过,在段小乐看来,上游的有色金属加工和冶炼、黑色金属加工和冶炼,对地产建安投资、传统基建的依赖度较高,这两者有可能在2020年保持相对稳定的增

长,甚至有可能小幅下降。这将对上游制造业生产和投资产生较大影响。因此,上游制造业的改善存在较大的不确定性。

此外,机器人行业也有望迎来发展机遇。“我国制造业规模稳居全球首位,但自主创新能力相对薄弱,核心技术对外依存度较高的问题突出,在此背景下,我国近年来出台了一系列政策规划,旨在实现由‘中国制造’向‘中国智造’的转

变。机器人作为我国制造业转型升级的关键载体,随着人力成本的不断上升及机器换人经济性的进一步显现,行业未来具备较大的发展潜力。”崔国涛认为。

来自国开证券数据显示,2019年11月,国内机器人产量同比增速为4.3%,连续2个月实现同比正增长。在崔国涛看来,这反映了近期行业下游需求有所回暖。

倒挂。作为经济中最为活跃的部分,半年多来,民间固定资产投资增速持续低于全国固定资产投资增速,并非常态。随着减税降费政策的传导效应、营商环境的改革不断推进、基础设施建设的带动作用逐步显现,预期民间固定资产投资增速2020年会出现一定恢复,进而带动制造业投资出现结构性的向上拐点,即现代制造业的正向带动作用,基本对冲传统制造业的下行压力。

记者注意到,官方数据显示,2019年1~11月份,全国固定资产投资同比增长5.2%,增速与1~10月份持平。其中,民间固定资产投资同比增长4.5%,增速比1~10月份加快0.1个百分点。可见,虽然民间固定资产投资增速低于全国固定资产投资增速,但已出现加快迹象。

刘哲也告诉记者,从2019年4月开始,民间固定资产投资增速与全国固定资产投资增速出现了

倒挂。作为经济中最为活跃的部分,半年多来,民间固定资产投资增速持续低于全国固定资产投资增速,并非常态。随着减税降费政策的传导效应、营商环境的改革不断推进、基础设施建设的带动作用逐步显现,预期民间固定资产投资增速2020年会出现一定恢复,进而带动制造业投资出现结构性的向上拐点,即现代制造业的正向带动作用,基本对冲传统制造业的下行压力。