

冬奥赛场支付革新

本报记者 李晖 北京报道

搭载北京2022年冬奥会的东风，数字人民币的推广试点逐渐进入了全新发展阶段。

冬奥村物美超市里，消费者王凯隔着玻璃窗用冬奥硬钱包与商家POS机“碰一碰”，瞬间完成

支付；鸟巢体育场内，中国银行工作人员向一位境外人士讲解如何申领数字人民币软、硬钱包；王府井冬奥特许商品旗舰店中，不少年轻消费者使用数字人民币购买“冰墩墩”……

随着数字人民币在北京冬奥会赛场内外实现大规模覆盖，这

场景爆发：从一个站到一座城

作为数字人民币重要的试点场景，北京针对冬奥会的试点应用在2020年年底拉开帷幕。历经从一个“站”到一条“街”再到“双奥之城”的建设过程后，成功在2021年年底实现奥运全场景覆盖。

美国《财富》杂志近日的一篇报道也关注到了北京冬奥赛场内的支付方式变化，该文章提到：自1986年以来，奥运会官方场馆的支付方式有且只有两种——现金和Visa卡，这种情况到北京2022年冬奥会发生了改变。

据《中国经营报》记者了解，由于冬奥品牌权益方面的规定，冬奥场馆内历来只支持Visa卡和现金支付两种方式。而在2022年的中国北京，对于已经习惯了移动支付、出门不带钱包的广大消费者而言，却有失便利。作为一种数字现金形式的主权货币，数字人民币由于具有法偿性，可以在中国境内任何场景使用。这种非接触支付方式，能够充分满足冬奥的防疫要求，也弥补了携带现钞的不便。

得益于中国人民银行近年来的大力推动，中国在央行数字货币的研发推广上处于国际前列。2020年，北京冬奥会场景被确定为数字人民币首批试点名单。基于国内已具有较发达的市场化移动支付使用现状，如何完善数字人民币生态体系建设，提升数字人民币普惠性和可得性，是中国人民银行在数字人民币推广中考量的重要问题。

中国互联网金融协会区块链研究组组长、中国银行原行长李礼辉认为，数字人民币要充分体现它的社会价值和经济价值，必须实现规模化可靠应用。而规模化的前提，一是底层技术达标，二是应用场景普及。

产业商机浮现

今年以来，关于数字人民币系统建设、营销招标等一系列信息开始密集发布。

官方数据显示，2021年6月底数字人民币钱包的开立数仅为2087余万个，同年10月22日跃升至1.4亿个，到年年底已超过2.6亿个，在两个月内几乎增长了一倍，开立速度明显加快。

随着数字人民币可得程度加强，辐射产业的商机也开始起步。针对北京冬奥场景，数字人民币的一系列可穿戴设备如滑雪手套、特色徽章、运动手表以及其他硬钱包等设备即使是在信号差、极端天气、不便使用手机的情况下仍可实现快速支付，已显示出相关优势。

涉足数字人民币硬钱包业务的智能终端制造商恒宝股份(002104.SZ)的股价，近期一度在十天内走出八个涨停板。公司方面在股票异动公告中也表示，目前仅产生少量与数字人民币相关的收入，尚未形成规模。

针对涉及冬奥场景业务的进展，一位终端制造机构人士向记者透露，北京冬奥会是硬件钱包



2021年10月21日，在冬奥数字人民币试点支付体验展上展出的数字人民币钱包。

作为数字人民币重要的试点场景，北京针对冬奥会的试点应用在2020年年底拉开帷幕，历经从一个“站”到一条“街”再到“双奥之城”的建设过程后，成功在2021年年底实现奥运全场景覆盖。记者近期从北京市金融局获得的数据显示：截至2021年年底，北京已经实现覆盖食、住、行、游、购、娱、医的冬奥全场景40余个，全市开立数字人民币个人钱包超1200万个，对公钱包超130万个，交易金额达到96亿元。

2020年12月底，数字人民币冬奥试点应用在北京地铁大兴机场线启动。花样滑冰世界冠军申雪使用数字人民币购买地铁票，

并体验使用冬奥特色可穿戴设备钱包通过地铁闸机，标志着试点正式拉开序幕。2021年2月春节期间，“数字王府井·冰雪购物节”活动向北京市消费者发放了5万个金额200元的数字人民币红包，用于春节期间在王府井大街指定商户或京东APP活动专区消费使用，让数字人民币使用场景扩大到了“一条街”。

此后，数字人民币在北京奥运闭环外的试点逐步进入更多常见、小额、高频的民生领域。据记者了解，目前，北京市内公交地铁、共享单车已全面支持使用数字人民币购票乘车。美团相关负责人告诉记者，虎年春节期间，用数字人民币骑行、点外卖，以及买菜到家，成为一股消费新潮流，这也是数字人民币首次大规模完整参与的春节消费季。

长足进展。

需要看到的是，与2020年我国400多万亿元移动支付交易额相比，数字人民币交易额仅占0.02%，仍有巨大发展空间。随着数字人民币全量测试起步以及试点区域的渐次放开，更多产业商机已经开始浮现。

在北京冬奥场景，三大运营商、EMS、顺丰等均已支持数字人民币支付；北京国网电力已经支持使用数字人民币缴纳电费；北京自来水APP即将上线数字人民币支付功能；27家市(区)属冬奥定点医院已经开展数字人民币试点……

在李礼辉看来，零售交易、生活缴费、政务服务等领域创建更多的数字人民币应用场景有助于提升其可得性，下一步应该深入推广到实体经济和百姓生活的方方面面，使数字人民币的普惠性充分赋能实体经济发展。

数字人民币系统接入，实现场景的建设推广。针对冬奥会场景应用进行的创新还包括，协助研发数字人民币钱包支持可控匿名，用户可通过手机号开通关联钱包、匿名充值并进行使用。

“目前，公司数字人民币业务仍处于投入阶段，但预计今年到明年上半年，大部分商业银行均会加快或启动数字人民币相关联的系统建设，重视程度会进一步加强，竞争也会进一步加强。”该人士表示。

需要注意的是，受惠产业路径有先后之分，大规模商业化时间表还未清晰，仍需警惕部分炒作。

作为定位于M0的数字人民币，如何进一步发展其创新功能和丰富定位一直是市场关注热点，借由北京冬奥会，亦有市场人士建议进一步探讨数字人民币在跨境支付和人民币国际化领域的价值。

事实上，针对如何吸引更多用户使用数字人民币，已经在深

入探索。在2021年年底北京公布的首批16个进入资本市场金融科技“监管沙盒”的项目中，“证券行业数字人民币应用场景创新试点”即涉及“数字人民币购买付费金融服务”“三方存管体系下数字人民币投资场外理财产品”“数字理财钱包体系下数字人民币投资场外理财产品”三种证券行业应用场景，正式推动让数字人民币走向理财业务。

在复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼看来，数字人民币既具有突出的显性价值，也具有较多的隐性价值。现在和未来一段时间，我国应加强组织协调，集中多方力量，重点保障数字人民币在北京冬奥会场景顺利测试应用。在北京冬奥会之后，建议将试点扩大到全国更多地区，通过更广泛的测试和更深度的应用检验数字人民币性能，完善数字人民币生态，进一步健全监管框架，并在合适的时间正式发行数字人民币。

研究院研究员董澄溪表示，目前A股市场中外资占比很小，因此美债收益率上升与A股走势并无必然联系，影响局限于对投资者情绪的短期扰动。

从监管方向来看，2022年银保监会工作会议提出，2021年坚持“以恒防范化解金融风险，类信贷影子银行规模较年初减少4.2万亿元，监管机构将持续拆

十年期美债收益率突破2%

背景下，美债收益率飙升。近日，十年期美债收益率自2019年8月以来首次升破2%重要关口，引发全球资本市场关注。

分析人士指出，十年期美债收

益率的提高意味着全球无风险利率的抬升，对全球资产定价都会产生影响。

那么，美债收益率飙升对中国资本市场有何影响？植信投资研

究院研究员董澄溪表示，目前A股市场中外资占比很小，因此美债收益率上升与A股走势并无必然联系，影响局限于对投资者情绪的短期扰动。

采取紧缩货币政策应对通胀，利率和国债收益率出现上升；受新冠肺炎疫情冲击的影响，各国经济增长表现相对低迷，美国经济恢复超出预期，经济复苏的基本面支撑自然

下转 B2

市场对美联储加息预期强烈

连日来，美债收益率震荡上行。截至北京时间2月16日，十年期美债收益率为2.05%，这是自2019年8月以来首次升破2%。

谈及十年期美债收益率上升

的原因，暨南大学南方高等金融研究院副院长、博士生导师陈创练分析，主要有三方面原因，2021年以来美国通胀处于高位，高通胀形成较强的加息预期，未来美联储必

会带动债券收益率上升；市场预期美联储或提前结束货币宽松政策，转入加息周期，由此导致市场抛售债券，最终提高了美债收益率。

从监管方向来看，2022年银保监会工作会议提出，2021年坚持“以恒防范化解金融风险，类信贷影子银行规模较年初减少4.2万亿元，监管机构将持续拆

对股市债市影响几何？

益率的提高意味着全球无风险利率的抬升，对全球资产定价都会产生影响。

那么，美债收益率飙升对中国资本市场有何影响？植信投资研

究院研究员董澄溪表示，目前A股市场中外资占比很小，因此美债收益率上升与A股走势并无必然联系，影响局限于对投资者情绪的短期扰动。

从监管方向来看，2022年银保监会工作会议提出，2021年坚持“以恒防范化解金融风险，类信贷影子银行规模较年初减少4.2万亿元，监管机构将持续拆

变局：非金融杠杆率趋稳

本报记者 慈玉鹏 张荣旺 北京报道

2月15日，国家金融与发展实验室公布《2021年度中国杠杆率报告》(以下简称《报告》)指出，2021年宏观杠杆率从2020年末的270.1%降至263.8%，全年下降6.3个百分点，实现较大幅度去杠杆。

值得注意的是，《报告》提出，从杠杆率结构上看，2021年非金融企业部门在去杠杆过程中贡献最大，全年共下降7.5个百分点，而

流动性收紧影响

《报告》显示，2021年，非金融企业部门杠杆率共下降7.5个百分点，从2020年末的162.3%下降至154.8%，四个季度分别下降了0.9、2.6、1.6和2.4个百分点。企业去杠杆的态势非常明显，下半年杠杆率的降幅超过了上半年。

2020年受疫情冲击，我国非金融企业杠杆率上升了10.4个百分点，而该涨幅中的大部分已经在2021年被消化掉。经比较，目前非金融企业杠杆率仅比2019年末高2.9个百分点。

记者了解到，2021年全年来看，货币政策偏紧。一季度企业贷款利率和票据融资利率都有所上升，2020年为应对疫情所推出的临时性宽松政策基本都退出，上半年的信贷增长基本回归常态。

2021年银行等金融机构的超额准备金率已经下降到历史较低的位置，年末金融机构超额准备金率降至2.00%，商业银行超额备付金率降至2.05%，尤其是二季度末的超额准备金率达到最低。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军告诉记者：“2021年，非金融部门杠杆率降低幅度最大，原因是多方面的。一方面，银行流动性收缩，供给不如2020年充分，开始转弯；另一方面，企业的投资意愿有限。”

央行2021年四季度货币政策执行报告显示，我国货币政策坚持稳健取向、不搞“大水漫灌”，坚持实施正常的货币政策，2020年5月后货币政策逐步转向常态，2021年以来保持了前瞻性、连续性、稳定性，加大跨周期调节力度。从两年平均看，2020年~2021年M2和社会融资规模增速分别为9.5%和11.8%，同两年平均名义经济增速基本匹配并略高。得益于此，我国非金融部门债务增长相对克制、可控。

影子银行持续压降

招商证券研报认为，2016年，非金融企业杠杆率剧增的背后，是影子银行体系的过度发展。

企业去杠杆其实是依赖于金融去杠杆，尤其是清理影子银行、控制金融体系内部过多中间环节等工作。而至今，我国影子银行规模不断压降，亦是金融企业杠杆率降低的原因之一。

《报告》显示，2021年，委托贷款、信托贷款和未贴现的银行承兑汇票三项表外融资净减少2.67万亿元，比上年多减1.35万亿元。金融去杠杆以来，影子银行总共压降了20多万亿元规模。

记者了解到，影子银行压降主要原因有三：一是资管新规对于银行表外业务施加了较强的监管约束，过去通过影子银行向一些限制性行业提供信贷资金的渠道被堵死。二是央行不断创新信用直达政策工具，促进银行信贷直达，而不必绕道影子银行。三是对地方政府隐性债务的严格限制，不再允许影子银行向地方政府提供隐性贷款。总体上，大量表外融资回归表内，增强了金融体系的稳定性。

从监管方向来看，2022年银保监会工作会议提出，2021年坚持“以恒防范化解金融风险，类信贷影子银行规模较年初减少4.2万亿元，监管机构将持续拆

银行流动性收紧是重要因素。另外，严监管下，影子银行规模不断压降，亦推进了非金融部门杠杆率降低。

《中国经营报》记者从业内人士了解到，目前我国货币政策以稳增长为重要方向，预计会加大货币政策总量宽松力度，进一步加强对非金融企业的支持，流动性会稳中趋松，企业融资成本目前亦有所下降。从今年来看，非金融企业杠杆率或将趋稳。

随着经济下行压力加大，央行在2021年下半年有所放松，但银行间资金的投放基本稳定，于2021年7月和12月进行了两次降准。另外，《报告》显示，2021年下半年的贷款利率也有所下行。

2021年全年企业贷款利率为4.61%，而四季度的企业贷款利率已经降低到4.57%，全年利率是一个先上升后下降的过程。票据融资利率下降的幅度较大，从2020年四季度的3.1%降至2021年四季度的2.18%，票据利率下降的一个重要原因在于企业融资需求有限，部分商业银行只能通过票据贷款来完成信贷投放任务。

央行副行长刘国强在2022年初公开表示：“当前重点的目标是‘稳’，政策的要求是发力，其中包括充足发力，把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方。”

从具体操作上，2021年12月，1年期的LPR利率在时隔1年半后首次下行，从3.85%下行至3.8%，紧接着于2022年1月20日再次下行至3.7%，企业融资成本也将随之有所下降。《报告》预计，2022年会加大货币政策总量宽松力度，对非金融企业的支持会进一步加强。

中国银行研究院高级研究员李佩珈表示：“当前中国经济面临着需求收缩、供给冲击和预期转弱的三重压力。在这样的背景下，货币政策要以稳增长为重要方向，流动性会稳中趋松，非金融企业杠杆率资金来源主要是银行信贷、各类非银金融机构以及市场资金、境外债等，流动性宽松将推动银行信贷规模上升。但债券发行尤其是境外发债等资金难有明显增加，整体看，2022年非金融企业杠杆率可能将改变去年降幅较大的局面，呈现一种稳定状态。”

解高风险影子银行，全面落实资管新规

李佩珈表示：“从过去几年来看，监管治理影子银行取得较大实质性进展，规模压降超过20万亿元，这种背景下，非金融部门融资呈现稳中趋降局面。目前，严监管背景下，影子银行规模大概率将进一步收缩。”

《报告》显示，影子银行压降亦对金融部门杠杆率有所影响。实际上，2011年至2016年间，影子银行在信贷中起到较大作用，商业银行资金向影子银行净流出，资产方金融杠杆率显著高于负债方金融杠杆率。2018年后，资管新规开始严格执行，金融杠杆率下降。由于对金融杠杆的清理主要从影子银行规模下降入手，因此资产方的金融杠杆率回

落幅度较大。从数据上看，2021年，资产方统计的金融杠杆率下降了5.3个百分点，从2020年末的54.2%降至48.9%；负债方统计的金融杠杆率保持不变，维持在62.7%。赵锡军告诉记者：“从央行官网公示的1月金融数据统计报告来看，人民币新增贷款为3.98万亿元，上月新增1.13万亿元，增幅较大。如果此后没有较大的异常变动，今年金融部门杠杆率或将有所上升。”