

目录

| | |
|--------------------------------------|---|
| 本期导读 | 2 |
| 美联储释放鹰派信号 全球货币政策宽松潮渐退 | 2 |
| 银保监会完善银行业监管评级规则 增加数据治理和机构差异化要素 | 2 |
| 多重政策支持 绿色产业投资加力 “踩油门” | 2 |
| 宏观新闻 | 3 |
| 美联储释放鹰派信号 全球货币政策宽松潮渐退 | 3 |
| 国务院：稳定合理预期保持经济平稳运行 | 4 |
| 央行逆回购 1200 亿呵护 “双节” 期间流动性 | 5 |
| 监管动态 | 7 |
| 银保监会完善银行业监管评级规则 增加数据治理和机构差异化要素 | 7 |
| 行业新闻 | 9 |
| 多重政策支持 绿色产业投资加力 “踩油门” | 9 |

本期导读

美联储释放鹰派信号 全球货币政策宽松潮渐退

北京时间 24 日凌晨，美联储释放出鹰派信号，称可能会在 11 月份的议息会议上宣布缩债，并将加息时间提前至 2022 年，较市场预期更加鹰派。业内认为，美联储的政策预期与利率开始正常化的紧缩步伐相一致，未来多国将面临货币政策正常化压力。

银保监会完善银行业监管评级规则 增加数据治理和机构差异化

要素

银保监会近日发布《商业银行监管评级办法》（下称《办法》），以加强商业银行风险监管，完善商业银行同质同类比较和差异化监管，合理分配监管资源，促进商业银行可持续发展。

多重政策支持 绿色产业投资加力 “踩油门”

近来，从中央到地方，一系列部署密集展开，加大绿色产业投融资支持力度。《经济参考报》记者获悉，相关部门正在积极推动国家自主贡献重点项目库建设，挖掘高质量的低碳项目，推进气候投融资工作。多地也探索建立绿色项目库，为碳减排等项目提供更多资金支持。

宏观新闻

美联储释放鹰派信号 全球货币政策宽松潮渐退

北京时间 24 日凌晨，美联储释放出鹰派信号，称可能会在 11 月份的议息会议上宣布缩债，并将加息时间提前至 2022 年，较市场预期更加鹰派。业内认为，美联储的政策预期与利率开始正常化的紧缩步伐相一致，未来多国将面临货币政策正常化压力。

根据货币政策会议纪要，美联储将联邦基金利率目标维持在 0% 至 0.25% 之间不变。同时，继续维持每月 1200 亿美元的购债规模不变。美联储主席鲍威尔称，如果经济持续向好，可能很快会缩减购债规模。目前还远未达到加息的条件，如果美国通胀率在 2022 年仍然保持较高水平，届时或会达到加息门槛。

美联储更新的经济展望数据显示，美联储下调了今年美国经济增长预期，预计 2021 年 GDP 增速为 5.9%，较此前 7.0% 的预期下调了 1.1 个百分点。但美联储上调了明年和后年经济增速预期，预计 2022 年和 2023 年的 GDP 预期增速分别为 3.8% 和 2.5%，分别较 6 月上调 0.5 和 0.1 个百分点。

最新公布的点阵图显示，所有美联储官员均预计今年利率将保持不变，与 6 月预期一致。不同的是，18 名官员中有 9 名预计将在 2022 年底前至少加息一次，此前只有 7 名官员持有这一预期，大多数官员预计 2023 年加息。有 13 名官员预计 2023 年将至少加息 2 次，9 名官员预计 2023 年至少加息 4 次。

目前，市场仍在等待美联储更多政策细节，并快速将注意力转向加息日期和步伐。

对于美联储逐步开启货币政策正常化的市场影响，中国建设银行（亚洲）经济学家陈世渊认为，这意味着国际美元市场短端利率将逐步上行，长端利率（10 年期美债）和美元指数则受到美国经济长期趋势和国际经济发展变化等多重因素影响，不确定性较大。未来几个月市场投资者需警惕 2013 年“缩减恐慌”重现，特别是要密切关注对国际资本流动和新兴市场货币汇率的影响。

在美联储公布利率决定的同一日，巴西央行货币政策委员会宣布加息 100 个基点，将该国基准利率从目前的 5.25% 上调至 6.25%，为 2019 年以来的最高水平。这也是今年以来巴西央行连续第 5 次加息，旨在遏制通胀，该央行预计下一次加息会议将按同样幅度加息。

“新兴市场未来一个阶段将面临比较复杂的形势，经济增长和货币政策均可能出现分化。”陈世渊表示。

国务院：稳定合理预期保持经济平稳运行

国务院总理李克强 9 月 22 日主持召开国务院常务会议，要求做好跨周期调节，稳定合理预期，保持经济平稳运行；审议通过“十四五”新型基础设施建设规划，推动扩内需、促转型、增后劲；部署加快中小型病险水库除险加固，提升供水和防灾减灾能力。

会议指出，今年以来，我国经济保持恢复态势，就业形势稳定。但近期国际环境不确定性因素增多，国内经济运行也面临疫情散发、大宗商品价格高企等挑战。各地各部门要按照党中央、国务院部署，抓好常态化疫情防控，跟踪分析经济走势，保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节，加强财政、金融、就业政策联动，稳定市场合理预期。继续围绕保就业保民生保市场主体实施宏观政策，持续深化改革开放、优化营商

环境。更多运用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。研究出台进一步促进消费的措施，更好发挥社会投资作用扩大有效投资，保持外贸外资稳定增长，确保经济运行在合理区间。

会议指出，“十四五”时期科学布局和推进建设以信息网络为基础、技术创新为驱动的新型基础设施，有利于促进稳增长、调结构、惠民生。一要加强信息基础设施建设。推动国家骨干网和城域网协同扩容，开展千兆光网提速改造。推进新一代移动通信网络商业化规模化应用。完善卫星通信、导航、遥感等空间信息基础设施。发展泛在协同的物联网。二要稳步发展融合基础设施。打造多层次工业互联网平台，促进融通创新。结合推进新型城镇化，推动交通、物流、能源、市政等基础设施智慧化改造。提升农业数字化水平。建设远程医疗、在线教育等民生基础设施。三要推动大学、科研院所和高新技术企业等深度融合，增强高水平交叉前沿性研究能力。支持产业共性基础技术研发。建设开放式、专业化众创空间，纵深推进大众创业万众创新。四要鼓励多元投入、推进开放合作。支持民营和境外资本参与新型基础设施投资运营。参与相关国际规则标准制定。五要建立完善安全监管体系，增强安全保障能力。

央行逆回购 1200 亿呵护“双节”期间流动性

央行 22 日发布公告称，为维护季末流动性平稳，周三开展 600 亿元 7 天期以及 600 亿元 14 天期逆回购操作，两品种操作量均较上个交易日增加 100 亿元；鉴于当日有 300 亿元逆回购到期，全天实现净投放 900 亿元。自此，央行已连续三个交易日在“双节”期间释放流动性。

对此，业内专家表示，央行在公开市场加量，主要是近期国庆假期临近，市场跨节资金需求有所增长，并且近期市场利率中枢略抬升，反映市场资金面略有趋紧，央行适度增加逆

回购操作，呵护资金面。央行释放了将通过多种政策工具灵活应对短期资金面扰动因素的信号，确保流动性合理充裕，央行操作有助于稳定市场预期。

“从历史经验看，节日前后，央行对资金面呵护有加，预计接下来几日央行继续维持小幅净投放格局。”有银行市场交易人士表示。在他看来，逆回购放量与期限拉长是央行呵护季末和跨节流动性的体现，显示出稳健的货币政策取向。后续来看，市场普遍预期降准概率将变低。本次 7 天期与 14 天期逆回购操作利率保持不变，传递出货币政策中性信号。

本周资金面扰动因素相对较少，除公开市场的到期回笼外，主要集中在政府债发行以及同业存单到期等方面。具体来看，Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 900 亿元逆回购到期，其中周三至周五分别到期 300 亿元、100 亿元、500 亿元；此外周五（9 月 24 日）还有 700 亿元国库现金定存到期。

此前，央行货币政策司司长孙国峰表示，今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动；对于财政收支、政府债券发行缴款等因素对流动性产生的阶段性扰动，央行有充足的工具予以平滑；市场不宜简单根据银行体系流动性或者超额准备金率判断流动性松紧程度，判断流动性最重要的指标是观察市场利率。

对于未来的市场行情，业内人士纷纷认为，参考此前经验看，9 月是财政支出大月，叠加央行“呵护”，10 月缴税前夕资金面有望维持宽松。东吴证券报告预计，未来 7 天期、14 天期逆回购操作利率仍将保持稳定。四季度降准概率降低，若资金面出现波动，央行或继续通过“拉长逆回购期限与扩大规模”以及“等量或超量续作 MLF+OMO”来进行对冲。

监管动态

银保监会完善银行业监管评级规则 增加数据治理和机构差异化

要素

银保监会近日发布《商业银行监管评级办法》（下称《办法》），以加强商业银行风险监管，完善商业银行同质同类比较和差异化监管，合理分配监管资源，促进商业银行可持续发展。

《办法》为商业银行监管评级设置了公司治理与管理质量等9项评级要素；评级结果分为1-6级和S级，评级结果为1-6级的，数值越大反映机构风险越大；正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的商业银行经监管机构认定后直接列为S级，不参加当年监管评级。监管机构可以根据监管评级结果，依法采取相关监管措施和行动。

监管评级是银行业非现场监管的重要内容，在整个监管流程中处于核心环节和基础性地位。现行商业银行监管评级规则于2014年实施。银保监会有关部门负责人表示，近年来，商业银行业务模式、风险特征、外部环境及监管重点发生显著变化，现行监管评级规则已不能完全适应监管工作需要，在评级流程、管理机制、内容方法和结果运用方面存在一定不足，亟待进行更新和完善。

银保监会有关部门负责人称，传统的“CAMELS+”银行评级体系一般包括7项要素。《办法》在借鉴“CAMELS+”体系的基础上，结合当前银行风险特征和监管重点，对评级要素进行了优化。

突出公司治理的作用，将“管理质量”要素修改为“公司治理与管理质量”；强调数据治理的重要性，增加“数据治理”要素；合理体现机构差异化状况，增加“机构差异化要素”，反映不同类型银行机构的风险特征，据此实施差异化监管。

《办法》具体设置了 9 项评级要素，包括资本充足（15%）、资产质量（15%）、公司治理与管理质量（20%）、盈利状况（5%）、流动性风险（15%）、市场风险（10%）、数据治理（5%）、信息科技风险（10%）和机构差异化要素（5%）。

《办法》明确，监管机构可以根据监管评级结果，依法采取相关监管措施和行动。

综合评级结果为 1 级，表示银行在各方面健全；综合评级结果为 2 级，表示银行基本是健全的，但存在一些可以在正常运行中得以纠正的弱点；综合评级结果为 3 级，表示银行存在一些明显的弱点，风险抵御能力一般；综合评级结果为 4 级，表示银行存在的问题较多或较为严重，并且未得到有效处理或解决，需要立即采取纠正措施。

综合评级结果为 5 级和 6 级，表示银行为高风险机构。其中，评级结果为 5 级，表示银行业绩表现极差，存在非常严重的问题，需要采取措施进行风险处置或救助，以避免产生倒闭的风险；评级结果为 6 级，表示银行存在的问题极度严峻，可能或已经发生信用危机，严重影响银行消费者和其他客户合法权益，或者可能严重危害金融秩序、损害公众利益。

《办法》要求，对综合评级结果为 5 级的银行，在采取上述监管措施和行动基础上，应制定实施风险处置方案；对综合评级结果为 6 级的银行，监管机构还可视情况依法安排重组、实行接管或实施市场退出。

行业新闻

多重政策支持 绿色产业投资加力 “踩油门”

近来，从中央到地方，一系列部署密集展开，加大绿色产业投融资支持力度。《经济参考报》记者获悉，相关部门正在积极推动国家自主贡献重点项目库建设，挖掘高质量的低碳项目，推进气候投融资工作。多地也探索建立绿色项目库，为碳减排等项目提供更多资金支持。

与此同时，更多绿色产业投资渠道正加速开启，其中，保险资金 ESG 投资指引正研究制定，将进一步细化要求，为机构开展绿色投资提供政策支撑，银行信贷、票据等多元化融资支持也将加码。

多部委密集发声，加大绿色产业项目支持力度。国家发展改革委日前发布的《完善能源消费强度和总量双控制度方案》指出，完善绿色金融标准体系和政策措施，对节能给予多元化支持。

银保监会透露，已在抓紧研究制定保险资金 ESG 投资指引，拟在产品设计、投资流程、风险识别等方面明确相关原则，细化有关要求，为机构开展绿色投资提供政策支撑。

银保监会政策研究局一级巡视员叶燕斐近日表示，金融机构发力绿色资产需在“减污”“降碳”“增绿”等方面寻求机会。针对“降碳”方面，他表示，高碳行业如何通过低碳技术对行业进行技改，把行业的碳强度降下来，需要做大量技改方面的信贷。同时，对可再生能源，风力、水电、光伏发电、储能等领域也需要加大支持力度。

地方层面，央行营管部等部门发布《进一步完善北京民营和小微企业金融服务体制机制行动方案（2021-2023 年）》指出，将积极引进绿色投资机构，鼓励金融机构更多投向绿色产业，带动社会资本投资绿色企业。梳理形成北京市绿色及相关产业企业名录并定期更新，不断提升金融服务绿色产业的精准性。山东省印发的《落实“六稳”“六保”促进高质量发展政策清单（第四批）》提出，建立省级绿色金融项目库，定期向金融机构推送融资需求，支持企业开展碳排放权交易等措施。山西也将组织建立碳减排项目库，公开征集碳减排项目。

伴随央地政策红利持续释放，绿色产业投融资需求正持续增长，多元化融资支持加速开启。财政方面，发改委日前下达中央预算内投资 23 亿元，支持重点行业领域节能减碳改造、产业园区能源利用优化、减碳技术创新示范、城乡建设低碳转型、资源再生减碳以及海水淡化等重点项目建设，助力实现碳达峰、碳中和目标。

金融方面，wind 数据显示，截至 9 月 23 日，今年来碳中和债券发行总额已达 1660.39 亿元。目前碳中和债募集资金的投向中，清洁能源类项目占比超过 50%，其中投向电力公用事业规模最大，以国家电网、国电投、长江三峡等为代表的大型电力企业数量较多。

保险资金也在通过私募股权基金、产业基金、政府和社会资本合作（PPP）等方式，直接参与了一批绿色项目投资建设。银保监会数据最新显示，截至 2021 年 8 月底，保险资金实体投资项目中涉及绿色产业的债权投资计划登记（注册）规模达 10601.76 亿元，直接投向的重点领域包括交通、能源、水利、市政等。保险资金以股权投资计划形式进行绿色投资的登记（注册）规模为 114 亿元。

尽管当前绿色投资发展迅速，但有业内人士表示，绿色产业投融资领域仍存在诸多现实困境。国家金融与发展实验室特聘研究员任涛指出，当前我国绿色投资资金来源比较单一，在没有更多风险缓释工具的支撑下，目前绿色产业的投融资更多是靠政策层面推动。既能满

足日常经营需求，又不加重绿色产业领域债务负担、能够提供中长期资金来源的投融资品种较为匮乏，多层次投融资体系尚未真正建立。

记者获悉，下一步，更多调动社会资本进行绿色投资的渠道将加速开启。根据交易商协会发布的《关于明确碳中和债相关机制的通知》，交易商协会为碳中和债的注册评议开辟绿色通道，鼓励企业注册发行以碳减排项目产生的现金流为支持的绿色资产支持票据等结构性债务融资工具创新产品。

上海金融与发展实验室主任曾刚认为，此前召开的国常会提及“设立支持碳减排货币政策工具”，可考虑将碳中和债纳入中期借贷便利（MLF）、定向中期借贷便利（TMLF）、常备借贷便利（SLF）和中国人民银行票据互换（CBD）等担保品范围，甚至设立以碳中和债为唯一抵押品的绿色 MLF 等，可有效提升碳中和债的市场流动性，以促进更广泛的市场投资者参与。

此外，任涛建议，可以开辟同等条件下优先支持绿色企业上市融资和再融资，大力提高绿色产业直接融资比例，加强绿色产业投融资信息披露，并将投资和承销绿色债券纳入金融机构履行社会责任的评价范围。同时，在前期成立国家绿色发展基金的基础上，鼓励有条件的地方政府和社会资本共同发起成立区域性绿色发展基金，以配合银行业金融机构对绿色产业开展投贷联动业务。