

四部门：做好降成本重点工作 进一步优化减税政策

●本报记者 刘丽靓

国家发改委5月10日消息，近日，国家发改委、工信部等四部门联合印发《关于做好2021年降成本重点工作的通知》，公布了2021年降低实体经济企业成本工作部际联席会议将重点组织落实的八个方面共19项降成本任务。

《通知》要求，继续执行制度性减税政策，延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限，实施新的结构性减税举措。将小规模纳税人增值税起征点从月销售额10万元提高到15万元。对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到100万元的部分，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税。对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额。继续执行企业研发费用加计扣除75%政策，将制造业企业加

计扣除比例提高到100%。

《通知》提出，深化金融让利有效支持实体经济。营造适宜的货币金融环境。综合运用多种货币政策工具，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。持续释放贷款市场报价利率(LPR)改革潜力，巩固实际贷款利率下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。引导金融资源精准滴灌。继续运用普惠性再贷款再贴现政策支持国民经济重点领域和薄弱环节。进一步解决中小微企业融资难题，引导银行扩大信用贷款，持续增加首贷户，推广随借随还贷款，使资金更多流向小微企业、个体工商户、新型农业经营主体，对受疫情持续影响行业企业给予

定向支持。延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策。延长小微企业融资担保降费奖补政策，完善贷款风险分担补偿机制。优化企业金融服务。更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道。创新供应链金融服务模式，以产业链和供应链为切入点，推广供应链票据和应收账款确权，增强银行与产业链的融合度和协同性。实施动产和权利担保统一登记。推动征信与信用评级机构为企业融资提供高质量的征信和评级服务。适当降低小微企业支付手续费。

《通知》指出，合理降低企业人工成本。延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策，实施期限延长1年至2022年4月30日。扩大失业保险返还等阶段性稳岗政策惠及范围，延长以工代训政策实施期限。加强职业技能培训

提升劳动者素质。同时，降低企业用地成本。平稳执行新核定的2021年输配电价和销售电价，进一步清理用电不合理加价，继续推动降低一般工商业电价。持续推进电力市场化改革，允许所有制造业企业参与电力市场化交易。研究出台建设用地审批管理规定，继续推广“标准地”出让改革经验。

《通知》还要求，全面推广高速公路差异化收费。取消港口建设费，将民航发展基金航空公司征收标准降低20%。延续机场收费、空管收费和航空煤油进销差价优惠政策暂定至2021年6月30日。持续降低铁路货运成本。严格落实铁路各项降成本政策措施，持续规范铁路货运相关收费，促进全程物流成本降低。推进铁路行业竞争性环节市场化改革，放开竞争性业务准入，进一步引入市场竞争机制。



西北农民银行成立

●本报记者 王方圆

1937年，共产党员刘少白根据党中央指示，创办兴县农民银行，地点设在山西省兴县境内。1939年，山西军阀阎锡山制造了反共的“晋西事变”，断绝了对抗日根据地的供给；与此同时，日军也加强了对根据地的军事扫荡。

在残酷的环境下，晋西北行政公署决定以兴县农民银行为基础，于1940年5月10日在兴县成立西北农民

银行。西北农民银行在经济领域与敌人展开了有理有节、针锋相对的斗争，如发行“西北农民银行币”，积极开展各项业务，支持农业生产等。

西北农民银行通过早有成效的工作，为恢复发展西北解放区经济、支援全国解放战争作出了贡献。后随着革命形势顺利发展，西北农民银行与陕甘宁边区银行合并，统称西北农民银行。1948年，华北银行、北海银行、西北农民银行合并，组建了中国人民银行。

反弹大戏演不停 升值提振人民币资产吸引力

(上接A01版)

短期仍有升值空间

随着今年年初高点被突破，人民币汇率进一步向上空间似已打开。一度中断的单边升值进程是否会重来？

综合机构观点看，短期人民币汇率有进一步上行可能。一方面，不少业内人士预期美元的颓势将进一步延续。本月初，有海外机构开展的一项针对外汇策略分析师的调查显示，未来一年美元对多数主要货币恐表现不佳。另一方面，大额贸易顺差将继续力挺人民币汇率，同时，随着美国国债收益率上行放缓甚至有所回落，中美利差重新略微走阔，人民币汇率将得到资本流入支持。近期，美国10年期国债收益率为1.6%一线趋于平稳，中国10年期国债收益率则在3.15%附近，两者之间仍有近160个基点的利差，明显高于2000年以来的均值。

从更长时间看，也不能忽视不确定性因素的存在，押注人民币汇率单边升值存在风险。分析人士指出，在全球经济复苏背景下，美联储政策预期逐渐变化，美元走势仍存在不确定性，人民币汇率可能难以重演去年下半年单边升值的一幕。

业内人士分析，尽管美元因素带来的扰动可能难以避免，但基本面因素仍将继续为人民币汇率提供支撑，人民

币汇率有望在双向波动中保持基本稳定。过去两个多月的时间里，人民币汇率的起伏，体现了汇率弹性增强，也证实了汇率韧性依旧。

提升人民币资产吸引力

在市场人士看来，稳定偏强的人民币汇率，将进一步提升人民币资产吸引力。最新数据显示，在3月短暂减少对中国债券的购买后，4月，随着美国国债收益率回落，以及人民币汇率重新升值，境外机构再度加快投资中国债券的节奏。

外汇交易中心10日发布的数据显示，4月，境外机构投资者买入银行间市场债券5169亿元，卖出3362亿元，净买入1308亿元。截至4月底，以法人统计口径，478家境外机构投资者通过结算代理模式入市，当月新增6家；652家境外机构投资者通过债券通模式入市，当月新增9家。股票市场方面，据统计，今年以来，截至5月10日，北向资金累计净买入额度达1576亿元。其中，前4个月，北向资金净买入金额均在百亿元以上。在5月以来的3个交易日中，北向资金累计净买入额度达51亿元。其中，10日单日净买入额度达45亿元。

市场人士指出，境外机构资产配置力度的变化，部分反映出人民币汇率走势对其投资行为的影响。人民币汇率恢复稳中有升，可以减轻外资投资人民币资产的担忧。加之中国经济的良好表现，以及货币政策更早正常化，人民币资产性价比得到进一步凸显。

大宗商品供需两旺 “周期牛”能走多远

(上接A01版)

在景川看来，包括黑色系在内的大宗商品价格不断上涨是多要素共同作用的结果。全球产成品库存在完成去库后，目前处于重建库存周期中，大宗商品价格周期性运行及市场对经济复苏的预期成为商品价格上涨的叠加因素。

金属行业股联动明显

在BDI与大宗商品价格走势交相辉映下，A股顺周期资产迎高光时刻。

“从大宗商品涨价直接受益的是资源类上市公司。对中下游冶炼加工企业来说，大宗商品涨价提高了生产成本，还提升了库存原料价值，对企业业绩影响取决于企业成本转嫁能力。”景川说，工业金属和贵金属商品价格与股价走势相关性较高，而能源化工商品价格和股价走势相关性相对较低。原因在于上市公司中工业金属和贵金属企业多为资源类企业，业绩和大宗商品价格直接相关。

“股价是对上市公司中期业绩预期的反映。商品价格变化何时传导至上市公司业绩，需看相关上市公司在产业链所处的位置。”景川说。

“从传导周期时间看，当大宗商品价格和股市走势呈同步上扬趋势时，二者传导周期约在1个月左右。当大宗商品价格呈上涨趋势，但股市整体呈下跌趋势时，二者传导周期较长，有时甚至需1至2年才能走出同步行情。”刘超分析。

中信期货研究部资产配置研究员姜婧对中国证券报记者表示，商品价格与股价之间的传导关系不能一概而论。以本轮行情为例，去年有色股和化工股上涨，一是在估值优势，二是反映经济预期。在预期方面，

股价反应一般早于商品。今年钢铁股和煤炭股表现更佳。

保持对风险警惕

显然，大宗商品当前正处于牛市周期，对未来发展，高盛等国际投行持续看涨大宗商品。但着眼当下，多位接受采访的分析人士建议，最好采取谨慎、保守的策略。

“当前市场情绪仍处于亢奋状态，短期强势难改。当前螺纹钢、热卷期现货价格均创历史新高，下游用户接受能力减弱，终端需求可能将有所下降。在价格不断上涨后，钢厂及贸易商手中的资源获利颇丰，一旦市场有风吹草动，钢厂及贸易商套现可能将给市场带来调整压力。”邱跃成说。

一德期货黑色事业部分析师李博雅说：“在目前氛围中，短期数据不佳易被忽略。需关注海外订单持续性、海外价格、国内下游补库等风险。”

刘超分析，短期而言，随着主要经济体GDP增速攀升，通胀来临，相关经济体可能会陆续减少购债规模，从而减少全球流动性，给大宗商品市场带来短期冲击。因此，在大宗商品价格快速上涨过程中，应保持警惕，控制好头寸规模，避免高位追涨。

在大宗商品价格中枢上涨的情景下，景川强调中下游制造业企业进行风险管理的重要性。一般来说，中游制造业企业成本非常大，原料涨价使这些企业成本增加，但往往又不能顺利地传递到下游企业。

聚焦高碳行业减排需求

首批可持续发展挂钩债券登场



首批可持续发展挂钩债券涉及7家公司

中国华能 大唐国际 长江电力 国电电力 陕煤集团 柳钢集团 红狮集团

参与认购投资机构 81 家

平均认购倍数 2.09

获配机构 43 家

票面利率普遍低于发行人相同期限存量债券二级市场利率水平

中国银行间市场交易商协会5月10日推出国内首批可持续发展挂钩债券，旨在满足传统行业转型或新能源等其他行业可持续发展的资金需求。专家表示，可持续发展挂钩债券有望敦促企业有计划地实现可持续发展。同时，可望更大范围满足经济能源结构转型。

●本报记者 彭扬

有助于支持高碳行业转型发展

交易商协会介绍，可持续发展挂钩债券是指将债券条款与发行人可持续发展目标挂钩的债务融资工具，通过债券结构设计激励发行人制定和实现可持续发展目标，满足各类致力于实现可持续发展目标企业的融资需求。在碳达峰、碳中和总体框架下，交易商协会初期重点聚焦高碳行业的减排需求，首批发行的7单项目全部具备显著的碳减排或污染物减排效应。

业内人士表示，可持续发展挂钩债券的推出有助于支持高碳行业转型发展。从发行端看，因其对募集资金用途无特定要求，能够让前期无法发行绿色债券的企业参与到可持续债券市场中；同时，通过结构设计，体现发行人对可持续发展的积极态度，展示企业良好形象。从投资端看，较高的信息披露要

求便于投资人全面理解和评估；同时，能够较大程度督促发行人实现其可持续发展目标，吸引多元化的投资人。

5月10日，中国华能、大唐国际、长江电力、国电电力、陕煤集团、柳钢集团、红狮集团首批7单可持续发展挂钩债券成功发行，后续将有其他企业陆续发行。本次共有81家投资人参与认购，平均认购倍数2.09，43家机构获配，票面利率普遍低于发行人相同期限存量债券二级市场利率水平，具有良好的示范效应，也体现出投资人对可持续发展理念的高度认可。

更大范围满足经济能源结构转型

国开行资金部总经理王中表示，可持续发展挂钩债券将发行人可持续发展绩效与债券利率调整等条款挂钩，体现了债券的绿色转型属性和社会责任属性，为企业提供了融资服务的同时，实质敦促企业有计划、有目标地

实现可持续发展，助力碳达峰、碳中和国家战略的贯彻落实。

中诚信绿金科技(北京)有限公司董事总经理高卫涛称，相较于绿色债券，可持续挂钩债券更具有灵活性、针对性和适应性，可以更大范围、更大规模满足经济能源结构转型，提升发行人可持续发展能力，为碳密集、高环境影响行业如钢铁、水泥、火电等提供转型升级资金。

交易商协会称，下一步将在人民银行指导下，坚决贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和重大决策部署，践行绿色发展理念，通过专项产品积极引导金融资源向绿色低碳发展领域倾斜，加大金融对传统行业低碳转型的支持力度；持续做好监督工作，确保相关产品规范运作。

新华社图片
制图/苏莽

朴道征信董事长赵以邗：

依法合规提供信用画像 增加个人征信市场供给

●本报记者 彭扬

朴道征信有限公司董事长赵以邗日前在接受中国证券报记者采访时表示，个人征信行业发展的前提是数据和技术的深度融合。朴道征信将坚持市场化运作机制，依法依规向社会提供个人信用报告、信用评分、信用画像、反诈、身份核验等征信服务。另外，朴道征信公司的民企股东占比较高有利于各个股东之间发挥优势、形成合力，共同推动市场化个人征信机构发展。

助力完善金融基础设施体系

中国证券报：作为第二家市场化的全国个人征信机构，朴道征信的成立将给征信行业乃至金融体系带来哪些影响？

赵以邗：朴道征信是中国人民银行批准设立的第二家市场化个人征信机构，业务范围覆盖全国。朴道征信的设立，可能会在四方面起到积极作用：

1. 助力完善国家金融基础设施体系。个人征信体系作为重要的金融基础设施，在防范化解重大金融风险、服务实体经济、构建诚信社会等方面发挥着不可替代的作用。

2. 推动普惠金融高质量发展。朴道征信将坚持市场化运作机制，依法依规向社会提供个人信用报告、信用评分、信

用画像、反诈、身份核验等征信服务，建立一套有效的信用信息记录和传播机制，帮助信息主体积累信用财富，降低信用交易的信息不对称，从而为“信用+”融资、科技和中小微企业融资等金融服务提供重要支持，推动提升普惠金融服务水平。

3. 探索国际领先的征信机构公司治理模式。为树立机构公信力和权威性，加强社会监督和个人信息保护，朴道征信设立了独立于董事会的公信力委员会，在国内外征信机构中属首创。朴道征信公司首届公信力委员会由业内具有声望的政商学界人士组成，将定期对机构的独立性、数据的合规性、产品算法的公平性和道德性等进行审查，并积极接受市场和社会的监督。

4. 探索数据要素赋能金融发展的有效路径。朴道征信由国有地方金融控股企业和民营大型互联网企业联合发起。作为大股东代表，北京金控集团将凭借自身在政务数据汇聚、数据治理模式新、数据应用场景多等方面的优势，为打造覆盖全社会的征信平台和国家社会信用体系提供良好助力。

互为补充 错位发展

中国证券报：与人民银行征信系统、百行征信相比，朴道征信的业务领

域有何不同？

赵以邗：人民银行征信系统主要是共享持牌金融机构掌握的个人和企业借贷信息，按照《征信业管理条例》的规定，从事信贷业务的机构必须向人民银行征信中心运维的金融信用信息基础数据库报送信贷信息，同时从事信贷业务的机构有权查询信贷信息。

百行征信主要从事互联网金融领域的借贷信息共享，为互联网金融机构及持牌金融机构提供征信服务。

朴道征信力图通过市场化的机制，采集个人信贷信息以外的信用数据，通过对这些数据进行分析、整理、加工，对个人的信用状况做出判断，帮助金融机构触达客户、识别客户、判断客户，帮助缺乏信贷记录或只有少量信贷记录的人群享受普惠金融服务。

人民银行征信中心、百行征信、朴道征信都是为金融机构识别和判断客户的信用状况提供征信服务，三者功能互为补充、分工合作、互相促进、错位发展，共同为金融机构提供多样化的征信产品和服务，实现金融机构对个人信用状况的全面掌握。

坚持市场化运作机制

中国证券报：朴道征信的股东中，民企股东占比较高，作出这一安排是出

于怎样的考虑？

赵以邗：朴道征信股东中，国有股东为第一大股东，民企股东占比较高，是坚持“两个毫不动摇”在个人征信市场发展、个人征信机构组建上的充分体现。

个人征信行业发展的前提是数据和技术的深度融合。在长期的业务发展中，民营企业特别是互联网平台民营企业，在积累了大量个人数据的同时，也运用先进的数据处理技术，为个人征信行业的发展提供支撑。朴道征信的民企股东占比较高，是公司市场化运营思维和运转机制的充分体现，也是对民营企业长期积累的数据技术基础的认可和尊重，有利于各个股东之间发挥优势、形成合力，共同推动市场化个人征信机构的发展。

中国证券报：朴道征信此前表示将坚持市场化运作机制，以“征信+科技”为核心竞争力。为此，公司将采取哪些措施？

赵以邗：当前数字经济时代，催生了各式各样的新技术、新模式、新业态，信息使用者不仅需要单纯的数据服务，更需要基于具体业务场景下的数据服务。为此，以基础信用报告为主要产品的征信服务模式需要“征信+科技”的服务模式作必要补充，并逐渐过渡到双服务模式共同发挥作用。