

沪深交易所：通过信用保护工具改善民企融资环境

●本报记者 黄一灵 黄灵灵

4月12日，沪深交易所召开“信用保护工具支持民营企业债券融资座谈会”。证监会债券部人士在会上表示，将尽快推出组合型信用保护合约业务，便利回购融资机制，适当放宽受信用保护的民营企业债券回购质押准入门槛。沪深交易所人士表示，将通过市场化的信用保护工具，引导市场修复对民企债券的投资信心，改善民

营企业融资环境，助力民营企业健康发展。证监会、中国结算、证金公司以及13家证券公司相关业务条线人士参加本次视频会议。证监会债券部人士在会上指出，证监会积极支持市场各方发挥信用保护工具在支持民营企业融资过程中的作用，发挥市场化增信作用，鼓励市场机构、政策性机构通过创设信用保护工具为民营企业债券融资提供增信支持。

中信证券、国泰君安、中金公司等与会证券公司人士表示，支持民营企业债券融资是服务国家战略的必要之举。“债券发行+信用保护”的已有实践证明，通过该方案，相关企业的债券发行均取得良好的效果，融资效率明显提升，融资成本也得到不同程度优化。截至2022年3月底，沪深交易所共创设信用保护工具284单，名义本金158.56亿元，支持债券发行合计780.09亿元。其

中，创设信用保护合约220单，名义本金117.34亿元，支持债券发行合计563.6亿元；创设凭证64单，名义本金41.22亿元，支持债券发行合计216.49亿元。在国泰君安证券副总裁罗东原看来，交易所信用保护工具不仅能够投资者有效管控信用风险、缓释资本占用、优化授信管理，更重要的是，该业务能在一定程度上改善中小企业融资环境，夯实金融服务实体经济的目标。

上海联交所：建设全国统一大市场 对产权市场发展具有里程碑意义

●本报记者 王辉

日前，上海联合产权交易所党委召开理论学习中心组（扩大）专题学习会，深入学习贯彻《中共中央 国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》精神，研究部署上海联交所贯彻落实举措。上海联交所党委书记、董事长周小全表示，《意见》对产权市场的发展具有里程碑意义。

周小全指出，《意见》对推动以产权市场为代表的非标资本市场进一步实现要素市场一体化发展，全面深化公共资源交易平台整合共享，进一步发挥资本市场枢纽功能指明了发展的路线蓝图，对于推进要素资源市场化配置、建设高标准市场体系，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局具有重要意义。

周小全表示，此次发布的《意见》明确提出“打造统一的要素资源市场”，对构建要素资源统一大市场提出具体的政策要求，为以产

权市场为载体向全要素、全资源交易市场升级转型，提供了坚强的政策支持。推进全要素统一大市场建设，必将成为服务双循环新发展格局的重要战略抓手。产权市场和要素市场要在建设全国统一大市场中抢抓新机遇、展现新作为。

回购增持提振信心 “真金白银”释放积极信号

（上接A01版）此外，立讯精密在4月11日晚间公告，基于对公司内在价值的认可和未来持续稳定发展的坚定信心，以及共同促进资本市场平稳健康发展的社会责任，公司实际控制人之一、副董事长王来胜拟斥资2亿至4亿元增持公司股份。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购等举措，对于稳市场起到积极作用。鉴于此，机构人士称，未来人民币汇率自高位回调的概率上升。若美元指数进一步冲高，人民币汇率短期调整压力将加大。

传递积极信号

证监会、国资委、全国工商联联合发布的通知明确，依法支持上市公司通过发行优先股、债券等多种渠道筹集资金实施股份回购。

就目前发布回购预案的公司来看，不少上市公司采取“发债式”回购、超募资金回购等，回购资金不再局限于自有资金。业内人士表示，这传递出看好公司发展前景的信号，起到“四两拨千斤”的作用。

日前，南方传媒、华创阳安、洛

阳铝业等多家上市公司发布公告，拟发债回购公司股票。董登新表示，“发债式”回购的门槛并不低。“上市公司通过发债方式回购股份，自身的负债率必须较低，否则就会增加债务负担，影响正常经营；其次，上市公司在一定程度上表达了‘自信’，比如要符合发债要求，并且具有较强的偿债能力。同时，此举意味着公司坚定认为自身股价已被严重低估。”

另外，还有公司“尝鲜”以超募资金回购。3月17日晚间，圣湘生物发布回购方案，拟将8000万元至1.2亿元超募资金用于回购公司股份。公司表示，此次回购股份的资金来源为前期首发超募的部分资金。光峰科技、震有科技、德林海等公司也发布了使用超募资金回购公司股份的计划。

圣湘生物董秘彭铸接受中国证券报记者采访时表示：“用超募资金回购股份，既能提振投资者信心，又能减少公司资金占用，降低外部风险。同时，公司通过建立完善长效激励机制，充分调动员工的积极性，提高员工的凝聚力，从而更有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起，有利于促进公司稳定、健康、可持续发展。”

扩投资稳增长 专项债券早发早用

（上接A01版）“3月29日，国务院常务会议部署加快政府债券发行使用。对此，财政部认真贯彻落实，3月30日又向各地下达了2022年剩余的新增专项债券限额。”许宏才说，目前各地正抓紧履行预算调整程序，将新下达限额尽快分解至市县。

专家预计，新一批专项债额度将尽快发行使用，支持带动有效投资。王小龙强调，财政部将持续加大对地方的指导力度，确保9月底前完成今年下达的专项债券额度发行工作。

早发行之外，还要确保早使用。财政部预算司负责人、政府债务研究和评估中心主任宋其超强调，财政部要求，对2021年发行的专项债券，原则上在今年5月底前拨付使用；对2021年12月提前下达的2022年专项债券，原则上在今年9月底前拨付使用。对于第二批专项债券额度，尽可能在今年加快使用。

扩大专项债使用范围

从投向来看，宋其超介绍，2022年专项债在继续用于九大领域的基础上，合理扩大专项债券使用范围，主要包括三个方面：一是

加大惠民生、解民忧等领域投资。近期，财政部会同国家发改委组织各地补报了一批2022年专项债券项目，指导地方将城市管网建设、水利等重点领域项目作为补报重点。

二是支持增后劲、上水平项目建设。主要是围绕新基建等加大支持力度，研究将具有公益性且有一定收益的信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施作为支持重点。

三是推动补短板、强弱项项目建设。要求各地围绕全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化，做好农业农村领域项目储备，将粮食仓储物流设施作为专项债券支持重点，支持重要农产品特别是粮食供给，保障国家粮食安全。

做好专项项目储备，对专项债落地使用而言是十分重要的环节。许宏才称，各地高度重视专项债券项目储备，分两批共储备了7.1万个项目，目前正在按照“资金跟着项目走”的要求，抓紧将新增限额对应到符合条件的项目上，同时进一步压实主管部门和项目单位责任，要求加快资金使用，强化资金管理，确保专项债资金使用形成的投资规模大幅增加，及早发挥作用。

3月制造业中小微企业缓缴税费2567亿元



这是福州经济技术开发区税务局办税服务厅。

新华社图片

●本报记者 赵白执南

中国证券报记者4月12日从国家税务总局获悉，3月为延续制造业中小微企业缓缴税费政策实施首月，全国税务部门共办理制造业中小微企业缓缴税费2567亿元。

2月14日，国务院常务会议明确延长制造业中小微企业缓缴政策。国家税务总局联合财政部于2月28日发布《关于延续实施制造业中小微企业延缓缴纳部分税费有关事项的公告》，明确制造业中小微企业2021年第四季度已缓缴的部分税费再延缓6个月，延缓缴纳2022年第一季度、第二季度部分税费。

国家税务总局收入规划核算司相关负责人介绍，税务部门将去年四季度实施的制造业中小微企业缓缴税费政策继续延长6个月，累计达到9个月。今年3月份，办理缓缴税费2567亿元，共惠及257万户企业，基本覆盖了全部制造业中小微企业有税申报户。其中，中型企业户均缓缴税费44万元左右，小微企业户均缓缴税费5万元左右。

“这相当于国家为制造业中小微企业提供了一笔无息贷款，有利于缓解企业资金压力，改善企业生产经营。”上述负责人说。

美元指数破百 人民币有压力更有支撑

●本报记者 张勤峰 连闯

近期美元指数冲破100关口，强美元周期超乎多方预期。同时，中美利差倒挂现象增多，机构预期倒挂将持续一段时间。在此背景下，人民币汇率走势引起较多关注。

人民币汇率会出现大幅贬值吗？机构分析指出，人民币汇率可能承受一定调整压力，但风险可控。人民币汇率将保持基本稳定，呈现双向波动态势，发挥汇率在稳定宏观经济和调节国际收支中的自动稳定器功能。

美元指数盘中破百

4月12日盘中美元指数再次站上100，截至当日16时30分，最高至100.23，创2020年6月以来新高。至此，美元指数已连续3日盘中突破100。

“受美联储鹰派官员言论提振，美元指数盘中突破100。”兴业研究报告提到，近期公布的美联储3月议息会议纪要显示，面对严峻的通胀形势，美联储展现出更强硬姿态，不排除5月启动缩表，还可能扩大单次加息幅度。

欧美经济与政策差异重新扩大，也刺激了美元指数走强。西部证券首

席宏观分析师张静静分析，俄乌局势加剧欧洲通胀压力，其经济前景存在不确定性，欧洲央行上半年加息预期不升反降。而美联储加息预期并未减弱，政策预期层面的美强欧弱现象再度显现，支持美元走强。建信期货研报指出，由于在美元指数构成中，欧元、英镑权重分别达57.6%、11.9%，合计达69.5%，因此美元指数受欧系货币汇率波动影响较大。

自2021年6月底以来，美元指数持续波动上行，累计涨超11%，无论是持续时间还是上涨幅度，都超出机构预期。部分市场人士提示，美元加息周期刚开始，美联储政策调整步伐很可能进一步加快，目前还看不到美元指数转向的信号，强美元或成为今年影响国际市场的一项关键变量。

人民币表现坚挺

历史上，当美元指数走强，特别是连续走强时，往往对应着外汇市场波动及非美货币贬值。面对美元指数冲破100，目前人民币表现基本保持稳定。

4月12日，在岸人民币对美元即期汇率16时30分收盘价报6.3711元，与3月底水平基本相当。目前，人民币对美

元汇率仍处于过去4年来高位。

与其他一些非美货币相比，人民币对美元汇率双向波动的特征更加明显。3月，在岸人民币对美元即期汇率一度较快回调，当月累计小幅贬值322个基点，是今年以来首次出现月度贬值。机构人士指出，前期支撑人民币汇率连续升值的一些因素正发生变化，未来美元指数走势仍将是影响人民币对美元汇率运行的重要因素。

“美元指数上行未能带动美元兑人民币汇率突破重要技术位置。”兴业研究分析，境内美元“缓冲垫”仍在发挥作用。海通证券宏观研究团队此前提示，前两年境内积累的充裕美元流动性，可起到熨平汇率波动的作用。

但有别于之前一路向上的走势，近期人民币双向波动的特征更加明显。3月，在岸人民币对美元即期汇率一度较快回调，当月累计小幅贬值322个基点，是今年以来首次出现月度贬值。机构人士指出，前期支撑人民币汇率连续升值的一些因素正发生变化，未来美元指数走势仍将是影响人民币对美元汇率运行的重要因素。

呈现双向波动

近期，国际国内形势均有新的变

化。无论是美元指数冲上100，还是中美利差罕见倒挂，很大程度上是这些变化在汇率、利率层面的反映。展望未来，分析人士认为，人民币汇率或向贬值方向移动，但不存在大幅贬值基础，当前汇率水平具有合理波动空间。

一方面，人民币汇率将根据内外部形势变化而变化。近期，机构提示的变化包括：国内疫情散发，经济下行压力加大；出口增速可能放缓，带动贸易顺差回落等。鉴于此，机构人士称，未来人民币汇率自高位回调的概率上升。若美元指数进一步冲高，人民币汇率短期调整压力将加大。

另一方面，人民币汇率有条件保持基本稳定。天风证券首席固收分析师孙彬彬表示，经常项目保持大幅顺差，以及服务贸易逆差缩减，使人民币汇率具备有利的国际收支条件。中金公司研报指出，未来即便贸易顺差有所回落，绝对值仍有望保持在较高水平。

中信证券等机构认为，人民币汇率或面临阶段性贬值压力，但出现单边持续贬值的概率不大，且目前6.37元左右的汇率水平也可以承受适度波动。预计人民币汇率弹性将增大，整体或呈现双向波动态势。

北向资金恢复净流入 人民币资产魅力不减

（上接A01版）外汇局有关部门负责人强调，目前证券投资项下跨境资金波动在正常、可控范围内。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英近日表示，3月我国跨境资金流入总体回升，外汇市场供求延续基本平衡，这或表明贸易投资等实体经济相关跨境资金仍然有稳定的流入，可对跨境证券投资短期波动的影响。

人民币资产具有较强吸引力

多年来，外资持续增加对人民币资产的投资，说明人民币资产对境外投资者有较强吸引力，根本原因在于中国经济持续增长，发展红利不断释放。专家认为，中国经济长期向好的基本面没变，再考虑到外资对人民币资产规模总体仍属低配，且人民币资产避险属性逐渐增强，人民币资产对境外投资者仍具备较强吸引力。

首先，我国经济韧性强，长期向好的基本面不会改变。工银国际首席经济学家程实说，观察外资流入流出，关键还需

回归经济基本面。得益于中国经济的内生韧性，外资进出中国资本市场的波动性显著低于新兴市场国家整体水平。外汇局有关部门负责人称，中国经济韧性较强，经济运行将保持在合理区间，金融市场开放稳步推进，人民币币值基本稳定，具有良好配置价值。

其次，外资增配人民币资产仍有很大空间。据摩根士丹利投资管理战术资产配置主管兼投资经理张伟迪测算，当前外资持股市值占A股流通总市值的比例不到5%，与全球其他主要市场相比差距不小。从中长期看，仍存在很大提升空间。在东方金诚研究发展部常征看来，相比其他主要经济体的低利率，当前人民币债券具有更好的性价比。

此外，人民币资产与发达经济体、新兴经济体资产价格、收益的相关度较低，是国际投资组合分散风险的较好选择。王春英此前表示，人民币债券在全球范围内拥有比较独立的资产配置表现，有助于投资者分散风险。“在复杂多变的市场情况下，人民币债券有利于国际投资者降低投资组合的波动幅度，并且可

以优化综合收益，凸显了中国人民币债券分散风险的配置意义。”

国际货币基金组织（IMF）近日发布的数据显示，2021年第四季度，人民币在全球外汇储备中的占比进一步升至2.79%，这也是IMF自2016年开始公布人民币储备资产相关数据以来的最高水平。这表明，人民币作为官方储备货币的地位正在持续巩固，人民币资产受到更多海外主权投资机构的认可。

新一轮开放红利值得期待

金融业不断持续扩大对外开放，是推动外资趋势性增加对人民币资产投资的一项重要因素。展望未来，中国金融市场将稳步推进双向开放，资本市场高水平开放的步伐不会变。对全球投资者而言，中国市场的开放红利仍然值得期待。

健全OFII、ROFII制度，不断深化沪深港通等互联互通机制，并抓住“一带一路”倡议重要机遇，开展与境外市场多种形式合作，积极参与国际金融治

理；行业机构外资股比限制全面放开，沪伦通、中日ETF互通相继落地，A股纳入国际主流指数的比重稳步提升……近年来，资本市场持续深化改革，长期资金“愿意来、留得住”的市场环境正逐步形成。

债券市场方面，双向开放稳步推进，国际投资者对我国债券的认可度持续提升。截至目前，中国的国债已纳入全球三大主要债券指数。“未来随着境内债券市场进一步稳步发展，各类债券产品不断丰富，以及相关法律法规制度与国际市场不断接轨，有望吸引更多被动型和主动型的配置资金流入。”王春英说。

“我们将抓紧研究推出新一轮自主开放务实举措，稳步扩大沪深港通标的范围，推动沪伦通机制拓展优化，稳步扩大商品和金融期货市场双向开放，丰富国际化品种供给，全面提升资本市场制度竞争力。”近日，证监会主席易会满重申资本市场高水平开放的步伐不会变，这也有助于进一步提振包括外资在内的市场各方积极参与的信心。