

# 每周信息摘编

第 67 期

发展规划部（研究室）编

2021 年 02 月 26 日

---

## 本期目录

1. 中国准备建立统一绿色债券评级标准.....2
2. 国资委正研究加强对地方国企债券监管.....3
3. 地方国企违约事件今年可能延续.....3
4. 中国央行推动数字人民币跨境支付布局.....4
5. 浙江持续减免小微企业税负.....5
6. 气候变化可导致系统性金融风险.....6
7. 港股已成全球交易成本最高的市场之一.....7
8. 全球大宗商品进入“超级周期”可能为时尚早.....8

## 1. 【中国准备建立统一绿色债券评级标准】

2月22日，中国政府官网发布了《国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。《意见》称，中国将发展绿色信贷和绿色直接融资，加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度，统一绿色债券标准，建立绿色债券评级标准。此外，中国还将发展绿色保险，发挥保险费率调节机制作用。对于上市企业，指导意见支持符合条件的绿色产业企业上市融资，支持金融机构和相关企业开展绿色融资。意见还提到，中国将推动国际绿色金融标准趋同，有序推进绿色金融市场双向开放，推动气候投融资工作，同时加强与世界各个国家和地区在绿色低碳循环发展领域的政策沟通、技术交流、项目合作、人才培养等，积极参与和引领全球气候治理。对于之前市场热议的碳排放权交易机制，意见表示将进一步健全排污权、用能权、用水权、碳排放权等交易机制，降低交易成本，提高运转效率，加快建立初始分配、有偿使用、市场交易、纠纷解决、配套服务等制度，做好绿色权属交易与相关目标指标的对接协调。从指导意见中可以看出，国务院将着重完善金融市场、交易市场和新兴市场等市场体系，通过制定标准、培育机制来鼓励绿色低碳经济的发展。全文只在三条提到地方可以“采取补贴、积分奖励等方式促进绿色消费”，表明过去以补贴为主的政策方向正在逐步退出，完善市场机制将是下一步工作的重点。

## 2. 【国资委正研究加强对地方国企债券监管】

近日，在国务院新闻办举行的国企改革发展情况新闻发布会上，国务院国资委主任郝鹏针对地方国企出现的债券违约和评级下调的问题表示，目前已经约谈了部分省级国资委，对稳妥化解地方国企债券违约问题提出了明确要求。近期将联合人民银行、证监会等部门召开专题会，对防范工作进行部署。此外，国资委近期也正在研究制定加强地方国有企业债务风险管控工作的指导意见。国资委秘书长、新闻发言人彭华岗表示，个别地方国企发生债务违约，既有疫情冲击、市场波动的外部原因，也有企业自身盲目做大、管理不善等内部因素，是多重因素叠加的结果。同时指出，虽然近期国企债券违约比例有所上升，但仍低于市场平均水平，违约风险总体可控。通过风险出清实现优胜劣汰是资本市场的正常运行机制，有利于促进金融市场的长期健康发展。任何欺诈发行、虚假披露、恶意逃废债都应该受到严厉打击，投资者合法权益必须得到保护。彭华岗还表示，中央企业的债券风险可控，近年来中央企业没有发现债券违约。国资委还将继续督促企业加强风险防控，严管高风险的企业，对其实行重点监控。对于开展融资性贸易的露头就打，严肃问责。

## 3. 【地方国企违约事件今年可能延续】

在 2020 年，不断增多的国企债券违约事件让市场心惊肉跳。继河南永煤债券违约后，河北省国有煤炭企业冀中能源集团也面临债券违约的可能性。2020 年 7 月，市场曾传闻，河北国资委发通知要求河钢集团、开滦集团、河北港口、建投集团等四家公

司，为冀中能源集团发行债券提供增信担保。当时市场猜测，冀中能源集团发债遇阻需要增信担保。2020年11月，冀中能源集团管理层喊话，如全面主持冀中能源集团高级管理层工作的苏科舜表示，冀中能源集团作为大型国有企业，有维护金融市场诚信环境的担当。冀中能源董事长郝竹山也表示，请金融市场放心，冀中能源集团严守法律法规和市场规则，诚实守信。据称，冀中能源集团紧急融资30亿元，用于偿还即将到期两期债券，缓解短期偿债压力。据了解，地方国有资产监督管理委员会（SASAC）在几周前首次提出设立债权人委员会，原计划在会上提议成立债权人委员会，以便更好地与其银行协调，不过，该委员会遭到了来自银行的抵制。目前，冀中有9只总计105亿人民币（合16亿美元）的在岸债券需要偿还，这些债券将于3月至4月行权或到期。该公司在23日的会议上要求银行帮助为即将到期的债券进行再融资，许多银行也是债券持有人。据了解，冀中在2月19日汇出资金，偿还其20亿人民币（3.089亿美元）当日到期的3.89%债券（20冀中能源CP001）。不论是看市场还是看地方财政，今年地方国企发展的情况不容乐观，地方国企违约的事件很可能在今年重演和延续

#### 4. 【中国央行推动数字人民币跨境支付布局】

日前，香港金融管理局、泰国中央银行、阿拉伯联合酋长国中央银行及中国人民银行数字货币研究所宣布联合发起多边央行数字货币桥研究项目（M-CBDC BRIDGE），旨在探索央行数字货币在跨境支付中的应用。

该项目得到了国际清算银行香港创新中心的支持。多边央行数字货币桥研究项目将通过开发试验原型，进一步研究分布式账本技术（DLT），实现央行数字货币对的跨境交易全天候同步交收（PVP）结算，便利跨境贸易场景下的本外币兑换。多边央行数字货币桥研究项目将进一步构建有利环境，让更多亚洲及其他地区的央行共同研究提升金融基础设施的跨境支付能力，以解决跨境支付中的效率低、成本高及透明度低等难题。根据研究成果，各参与方将评估多边央行数字货币桥在跨境资金调拨、国际贸易结算及外汇交易中应用的可行性。从目前中国央行数字人民币研发的进度、以及人民币国际化程度而言，央行与其他国家和地区进行合作推动数字货币的跨境使用，其意图还是推动数字人民币的跨境支付等应用，扩大数字人民币的应用区域。这也是在数字经济领域提高人民币国际化程度的一个布局。未来数字人民币的使用也会结合中国经济在周边的地缘影响力，在相关区域更快地落地。

## 5. 【浙江持续减免小微企业税负】

最近，浙江明确将城镇土地使用税减免政策执行期延续至2021年6月30日，其中对住宿餐饮、文体娱乐、交通运输、旅游四大行业企业和符合条件的小微企业的自用房产、土地免征房产税、城镇土地使用税，2021年第一季度按100%减免，第二季度按50%减免。浙江是今年以来第一个推出对相关行业、小微企业的部分税费减免延期政策的省份。在相关部门披露的数据里，2020年，浙江省共补助小微企业和个体工商户78.98万户，发放

补助资金 65.83 亿元，其中小微企业 38.73 万户、51.87 亿元。2020 年浙江省内国有企业分别为 4.66 万户小微企业、25.47 万户个体工商户减租 21.18 亿元和 18.41 亿元；浙江省非国有市场共为经营户减租 10.4 亿元，其中小微企业和个体工商户占比达 95%以上。据不完全统计，自 2020 年以来，已有重庆、黑龙江、海南、浙江、湖南和江苏等省市明确对受影响中小企业减免房产税和城镇土地使用税。有业内人士指出，这两笔税费放到浙江全省一年的税收情况来看，份额并不大。公开数据显示，2019 年浙江税收 1.24 万亿元，其中城镇土地使用税和房产税为 299.7 亿元；截至 2020 年二季度，浙江全省税收 7560.3 亿元，城镇土地使用税和房产税为 287.3 亿元，呈现增长态势。作为小微企业与产业创新大省，浙江为消除新冠疫情对实体经济的影响，通过减免土地相关税收，虽然是“小钱”，但能够对小微企业提高信心、稳定预期，成为培育市场主体的“大事”。

## 6. 【气候变化可导致系统性金融风险】

2 月 25 日，中国央行研究局局长王信发表文章称，气候变化相关金融风险是系统性金融风险的重要来源之一。文章谈到，气候变化相关金融风险包括物理风险和转型风险，目前世界各国对气候变化相关金融风险仍处初级阶段，面临金融机构应对意识不强、相关信息披露不充分等挑战，应及早展开宏观审慎管理，进行相关压力测试。其中，物理风险是指发生气候异常、环境污染等事件可能导致市场主体的资产负债表严重受损，进而影响金融体系和宏观经济的风险。转型风险是指为应对气候变化和推动

经济低碳转型，由于大幅收紧碳排放等相关政策，或出现技术革新，引发高碳资产重新定价和财务损失的风险。在被迫向低碳方向转型的压力下，部分传统企业可能会出现财务困难、融资困难等问题。由于高碳资产的定价也可能因技术革新出现波动，经营不善的企业甚至可能出现债务违约的风险。从前不久发生的永煤违约、陕煤巨债压顶等事件可以看出，目前中国部分传统煤炭石油企业在进行低碳转型之前就已经面临巨大的财务压力。

清华大学绿色金融发展研究中心主任马骏曾发表文章测算，未来十年，如果充分考虑需求下降、价格竞争、融资成本上升等因素，中国样本煤电企业的当年违约概率将从 2020 年的 3%左右上升到 2030 年的 22%左右，五年累计违约率将接近 100%。在这种情况下，中国决策者应充分考虑到低碳转型给相关企业带来的压力，及时出台政策，提前进行压力测试以防范风险。

## 7. 【港股已成全球交易成本最高的市场之一】

美银证券发表报告表示，提高印花税对港交所有长期负面影响。报告称，港府将印花税税率由 0.1%提高至 0.13%的决议在过去四年市场均无预期，而港交所近年也致力于降低交易成本以提高港股交投量，高昂交易成本将不利于港交所扩大及吸引投资者。该行认为，港府上调股票印花税税率提议，对港交所短期营业额影响为中性，因为港股市场依然强劲，投资者倾向于忽略交易成本的上升，而证券经纪可能会降低散户投资者的佣金率。但从长期来看，高昂的交易成本将不利于港交所扩大及吸引投资者，构成负面影响。美银证券指出，港股是全球交易成本最高的主要市

场之一，印花税是交易成本的主要部分，尤其是在券商降低佣金率时。随着越来越多的在线证券交易将其佣金率从传统的 15 至 25 个基点降低到 5 至 10 个基点，印花税在总额中所占的比例会进一步增加。当市场强劲时，投资者往往会忽略成本的上涨，而佣金率的下降也将使总体成本基本保持不变，甚至更低。但对于机构投资者而言，由于不太可能大幅降低佣金率，其影响将更加不利。

## 8. 【全球大宗商品进入“超级周期”可能为时尚早】

2 月份以来，从高盛到美银再到摩根大通，众多机构都在高呼大宗商品市场牛市已来。高盛分析师斯诺登认为，以铜为代表的大宗商品达到新的历史高点只是时间问题。盛宝银行首席经济学家雅各布森甚至认为，新一轮大宗商品“超级周期”雏形初现。

“超级周期”通常被视为一段持续的、异常强劲的需求增长时期，从而推动价格上涨，这种上涨会持续数年，甚至 10 年或更长时间。

据统计，自 1899 年以来，全球也就出现了四个明显的大宗商品价格超级周期。1899-1932 年，第一个周期恰逢 19 世纪末美国的工业化；1933-1961 年，第二个周期的开端伴随 20 世纪 30 年代第二次世界大战前全球重整军备的开始；1962-1995 年，第三个周期始于世纪 50 年代末和 60 年代初欧洲和日本的再工业化；1996-2011 年，第四个周期始于 20 世纪 90 年代中后期，伴随着中国工业化的快速发展。从这四轮“超级周期”中可以发现一个明显的共性，每当大宗商品进入新一轮“超级周期”时，都伴随着新的经济增长点出现，而且是长期的增长动力。