

中国人民银行行长易纲出席博鳌亚洲论坛2021年年会时表示：

增强中国绿色金融市场对国际投资者吸引力

■本报记者 刘琪

4月20日，中国人民银行行长易纲出席博鳌亚洲论坛2021年年会“金融支持碳中和”圆桌会议，并作“推动亚洲区域合作，共促绿色金融发展”主旨演讲。

易纲谈到，人民银行联合相关部门不断完善绿色金融顶层设计，主要开展了以下几方面工作：一是，促进资金流入绿色行业和领域。首先是完善绿色金融标准体系。人民银行在2015年、2018年分别制定了针对绿色债券和绿色信贷的标准，即将完成修订《绿色债券支持项目目录》，删除化石能源相关内容。其次是强化信息披露和披露。金融机构目前需要披露银行间市场绿色金融债、报告绿色信贷的资金使

用情况和投向，未来还将逐步建立强制的信息披露制度，覆盖各类金融机构和融资主体，统一披露标准。第三是构建激励机制。人民银行已将绿色债券和绿色贷款纳入央行贷款便利的合格抵押品范围，并将创设碳减排支持工具，激励金融机构为碳减排提供资金支持。

易纲表示，一方面，将尽快制定绿色金融共同分类标准。目前正与欧盟共同推动绿色分类标准的国际趋同，争取年内出台一套共同的标准，供国际投资者参考，促进国际绿色金融协同发展。另一方面，将继续扩大金融业开放，便利国际投资者参与中

国绿色金融市场。“我们将在全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度的基础上，不断扩大外资金融机构业务范围，扩大资本市场双向开放，增强中国绿色金融市场对国际投资者的吸引力。”易纲说。

易纲指出，与发达国家相比，中国等亚洲发展中国家仍处于工业化、城镇化进程中。目前中国宣布的从碳达峰到碳中和的时间较欧美发达地区要短得多，碳中和曲线斜率更陡峭，因此要付出更加艰苦的努力，提前做好应对，也要督促金融机构尽早转型。

“在央行层面，我们将及时评估气候变化对金融稳定和货币政策的影响。”易纲表示，人民银行正研究在对金融机构的压力测试中，系统性地

考虑气候变化因素。人民银行还将在外汇储备中继续增加对绿色债券的配置，控制投资高碳资产，在投资风险管理体系中纳入气候因素。

“在金融机构层面，我们将鼓励金融机构早做准备，积极应对气候挑战。”易纲表示，人民银行已经指导试点金融机构测算项目的碳排放量，评估项目的气候、环境风险，正在探索建立全国性的碳排放核算体系，已按季评价银行绿色信贷情况，正在研究对金融机构开展绿色信贷、绿色债券等的业绩评价体系。

同时，易纲强调，将要求金融机构做好有序、渐进绿色转型。在转型过程中，安全第一，节能优先，在充分考虑现有基础设施设计使用寿命和折旧的前提下，加快绿色转型。

此外，易纲谈到，亚洲区内对经济绿色转型有广泛共识。加强国际合作，有助于共促亚洲绿色金融发展。

易纲认为，从人民银行的角度，有两项重要工作要持续推进。一是继续落实绿色投资原则。二是多渠道加强绿色发展能力建设。

易纲指出，金融体系可以在支持绿色转型、管理气候相关风险上发挥积极作用。亚洲国家普遍重视绿色金融与经济转型，可以一道积极作为，同世界各国加强绿色金融方面的交流合作，为促进全球可持续发展贡献“博鳌智慧”，共同实现碳达峰、碳中和目标。



补充资本+压降不良 中小银行定增 频现搭售不良资产

■本报记者 吕东

为了持续补充资本，中小银行近年来频频定增。同时，出于借定增大幅压降不良贷款的目的，多数银行在定增方案中均加入了需同时买该行不良资产的要求。

湖南耒阳农商行日前披露招股书显示，认购方在认购新股份时需另行支付0.95元/股用于购买不良资产，以期在补充资本的同时稳住资产质量。广东龙川农商行、广西凭祥农商行也均要求，在认购股份的同时需要分别购买1.5元/股和0.25元/股的该行不良资产。

耒阳农商行欲借定增 压降不良贷款

本次耒阳农商行定向发行完成后，资本充足率、一级资本充足率将分别从2020年末的10.76%、9.67%升至12.75%、11.66%。该行表示，此次定向发行是为了进一步防范化解风险，补充资本充足水平，优化股权结构，增强抵御风险的能力。

早在去年12月份，银保监会湖南监管局已批复同意了耒阳农商行定向募股方案及相关股东资格。根据批复，同意该行定向募股13000万股。同时要求，该行应对入股资金进行认真审查，并在完成定向募股后，提出注册资本变更申请。

据了解，耒阳农商行此次定增的2名发行对象分别为衡阳弘湘国有投资(控股)集团和湖南湘江新区农商行，认购数量分别为1亿股和3000万股。定向发行完成后两家持股比例分别为19.83%、5.95%，将成为耒阳农商行第一大股东和第二大股东。定增前，该行股权结构较为分散，前三位并列第一大股东持股2494.80万股，持股比例均为6.67%。

值得注意的是，耒阳农商行定向发行相关事宜陆续经过该行第三届董事会第五次会议、第六次会议和第八次股东大会及2019年度股东大会审议通过。定增说明书显示，在第八次股东大会审议耒阳农商行增资扩股相关方案时，曾出现17.44%的反对票。

招联金融首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示，定向增发需要搭售不良资产这种情况在区域性中小银行，特别是农商行中出现较多。究其原因，主要还是此类银行不良资产的处置压力很大，但处置渠道较少。出现部分股东反对的原因，该行并未披露。

耒阳农商行发行说明书中还披露了经营情况。2020年，该行实现营业收入4.02亿元，同比增长2.55%；净利润2722.41万元，同比小幅减少2.44%。

记者注意到，该行近年来高度重视改善资产质量，通过处置和化解不良资产等措施全力压降不良贷款。此次该行在定增中按1:1.95比例补充股本13000万元，溢价的12350万元全部用于购买不良贷款。

受经济增速下行及疫情影响部分客户失去偿还能力等因素影响，耒阳农商行2019年以来不良贷款不断攀升，一度高达7.91%。通过严把新放贷款准入关、内部责任清收、政府联动清收等举措，其不良贷款反弹势头在2020年得到有效遏制。截至去年年末，耒阳农商行不良贷款率降至3.68%，较2019年有了较大改善，且已符合监管要求。公司表示，随着公司对不良贷款的压降及本次定向发行完成，不良贷款对公司持续经营能力的影响将逐渐减弱，预计2021年年末不良贷款率将控制在3%以下。

耒阳农商行计划2021年要完成清收表外不良贷款2.5亿元目标。对所有未逾期贷款全部依法诉讼，同时尝试与省内金融资产管理公司合作清收，采取委托处置、合作盘活、资产证券化、平台公司化债等方式清收、盘活、处置不良贷款1.5亿元。

为补充资本 中小银行定增方案频出

去年以来，为快速补充资本，中小银行的定增方案频出，而同时为了降低居高不下的不良贷款率，大部分银行在定增方案中加入了需同时认购不良资产选项，以期在“补血”的同时维持资产质量稳定。其中包括广东龙川农商行、广西凭祥农商行。

今年以来，中小银行通过定增进行资本补充的热度持续。仅4月份至今，除耒阳农商行披露了定增说明书外，还有包括中山农商行、广东龙川农商行、广西凭祥农商行定向发行申请获证监会核准，发行规模从3000万股至8亿股不等。

光大证券研究所金融首席分析师王峰在接受《证券日报》记者采访时表示，定向增发可以补充核心一级资本，一直是中小银行较为看重的资本补充渠道。此类银行不但资本补充需求强烈，往往资产质量所面临的压力也较大，一些银行不良贷款率已高于监管指标。出于支持实体经济的需要以及化解存量风险的考虑，确实急需加大此类银行资本补充力度。

董希淼指出，目前在定增方案中加入认购不良资产选项确实较为普遍，这也是对中小银行不良资产处置的渠道和方式的一种拓宽，将助力此类银行尽快处置不良资产，减轻他们的发展包袱。

制造业减税降费系列报道之一

A股制造业上市公司受益减税降费 1352家公司研发费用同比增17.9%

■本报记者 包兴安

2020年我国实施大规模减税降费，全年为市场主体减负超过2.6万亿元，制造业上市公司也分享了减税降费红利。

截至4月20日，A股市场共有2743家制造业上市公司。东方财富Choice统计显示，截至发稿，已有1374家制造业公司披露了2020年年报，支付的各项税费合计为5509.44亿元，占营业收入比例为4.5%，较去年下降0.48个百分点。这意味着，2020年制造业上市公司税负进一步减轻。同时，2020年1352家制造业公司披露的研发费用同比增长17.9%。

助推公司业绩增长

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示，去年我国减税降费力度较大，给企业带来了若干实质利好。一方面制造业上市公司税费下降，资本盈余提升，可借用生产要素增加，因此参与国际和国内市场竞争的能力得以提高；另一方面制造业上市公司盈利能力提高，盈利空间加大，为企业研发投入提供了更加充沛的资金储备，也增加了科技创新砝码。同时，去年国家若干减税降费政策的实施，为企业困境突围探索提供了经验，也将进一步丰富我国税收调控手段，为税费精准改革和定向改革提供有益借鉴。

具体数据显示，1374家制造业企业中，电气机械和器材制造业企业

2020年支付的各项税费合计为331.6亿元，占营业收入比例为3.8%，较去年下降0.31个百分点；专用设备制造业企业税费占营业收入比例下降0.36个百分点；通用设备制造业企业税费占营业收入比例下降0.36个百分点。

三一重工2020年年报显示，2020年公司实现营业收入1000.54亿元，同比增长31.25%；归属于上市公司股东的净利润154.31亿元，同比增长36.25%；经营活动产生的现金流量净额133.63亿元，同比增长12.45%；2020年公司其他收益同比增长88.7%。对于其他收益变动原因，公司表示，主要系当期收到的即征即退增值税、财政补贴等政府补助增加。

据记者计算，2020年，三一重工支付的各项税费为49.4亿元，同比增长27.4%，税费占营业收入比例为4.9%，较此前一年下降0.19个百分点。粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒对《证券日报》记者表示，去年减税主要在增值税等领域，对企业盈利的影响相对间接，影响主要是通过降低产品零售价实现销售扩大，进而增加企业盈利。总体上，2020年的减税降费有利地支持了制造业上市公司提高利润、增加现金流、提高抗风险能力。

增强企业长远发展后劲

值得注意的是，减税降费红利不断释放的同时，不少制造业上市公司增加了研发投入。

东方财富Choice数据显示，2020年，上述1374家制造业公司中，1352

家披露的研发费用合计为3639.3亿元，同比增长17.9%。其中，研发费用超过100亿元的公司有4家，超过50亿元的公司有10家。

如三一重工年报显示，公司将研发投入视为最有效的投资，从政策上鼓励各产品事业部持续加大研发投入。2020年，公司研发投入62.59亿元，增长15.6亿元，增长33.2%，占营业收入比例达6.30%，极大地提升了公司产品竞争力。

宋向清认为，减税降费使制造业税负减轻，盈余增加，在国家创新引领政策激励下，制造业上市公司拿出更多资金进行前沿技术和高端设备研发成为必然，这也是市场对制造业上市公司的必然要求。通过加大技术研发实施创新驱动战略既是新发展理念，又是新市场趋势，尤其在我国制造业参与国际产业分工更加多样，参与国际市场竞争更加广泛的大背景下，企业生存和发展的空间基本与科技研发



投入成正比，未来只有那些持续投入研发的企业，才能够真正成为国际市场的新宠儿。

“减税降费为制造业加大研发投入创造了条件，建议未来进一步研究结构性减税降费改革举措，让结构性减税降费成为我国税费改革的常态化手段，使税费结构与产业发展需求始终相匹配，与市场发展趋势始终相匹配。”宋向清说。

罗志恒表示，我国减税降费越来越侧重结构性，即减税降费不仅要起到降成本、稳预期的作用，更重要的是促进结构调整。其中，研发费用加计扣除政策有利于企业增加研发，有助于增强企业长远后劲。建议通过控制营销费用税前抵扣的方式，让企业更加重视研发。

今年我国再次实施了多项新的减税举措。罗志恒表示，今年的减税降费侧重调结构而非数量，预计今年

减税降费规模可能低于往年。我国当前的财政可持续性要求不能再搞大规模减税降费，而要侧重实际效果。第一，去年的企业盈利基数相对较低，二季度后宏观经济和企业盈利逐步恢复，这种低基数导致今年盈利的增速较高的，中概股的减税降费包括提高制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额，将非常有利于当年的利润、现金流。

“减税降费的最大受益者无疑是创新驱动型的制造业，其中规模大、品牌佳、市场好，善于强化基础优势领域投资，长于专业项目技术研发的制造业上市公司在竞争中将更加游刃有余。可以预计，今年我国制造业上市公司的业绩有望增厚，高新技术领域的制造业企业销售额和利润空间将会大幅度增加。”宋向清说。

今年一季度20家中国企业赴美IPO 融资总额同比增长1081%

■本报记者 谢若琳

来自德勤中国的数据显示，今年一季度，共有20家中国企业在美国上市，较去年同期的6家增长了233%；总融资金额为43.7亿美元，较去年同期的3.7亿美元增长1081%。

对于这股赴美上市潮，艾德证券期货持牌代表陈刚在接受《证券日报》记者采访时表示，首先，中国经济转型速度很快，出现了很多新业态公司，赴美融资对这些公司而言是不错的选择；其次，疫情得到有效控制后，各国货币超发，流动性充裕，资金缺少可投资的标的，中概股趁机上市也是一个好时机；此外，部分公司因股东架构问题，比如有境外投资者，在内地上市不方便；最后，赴美上市也是部分公司股

东的意愿，方便后期减持。

新股融资额同比增长1081%

数据显示，今年一季度赴美上市的中概股融资规模远高于去年同期水平，同比增长达1081%。融资额前五名的中概股新股融资规模达到36.06亿美元，较去年同期的3.61亿美元增长近九倍。

从行业来说，赴美上市的中概股集中在消费零售、云端技术和生物科技行业。具体到企业方面，融资额排名前三位的分别为雾芯科技(16.08亿美元)、涂鸦智能(9.15亿美元)、知乎(5.23亿美元)。而去年同期，融资额前三名的中概股分别为蛋壳公寓(1.3亿美元)、天境生物(1.14亿美元)、慧择保险(0.56亿美元)。

陈刚认为，今年一季度，最受瞩目的中概股当属知乎，“3月24日美国证券交易委员会(SEC)刚通过《外国公司问责法案》并征求公众意见，当晚腾讯音乐等中概股股价纷纷走低。3月26日知乎上市，发行价顶住压力，维持在前一季度的发行价区间内。”

回报率方面，一季度在美上市的中概股整体表现优于去年，其中首日表现最佳的三家企业分别是天睿祥、易电行、容联云通讯，首日涨幅分别为538%、353%、200%。去年同期，表现最好的中概股新股是荔枝，首日涨幅为5.73%。

短期内美股市场仍受青睐

对于中国企业而言，美股市场仍

然充满不确定性。3月25日，美国证券交易委员会(SEC)发布公告称，《外国公司问责法案》(HFCAA)已通过最终修正案。根据最新法案，外国发行人连续三年不能满足美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)对会计师事务所检查要求的，其证券将被摘牌。

尽管HFCAA名义上是针对所有企业的，但有不少声音认为，该法案针对的是在美上市的中国企业。

“尽管法案(HFCAA)本身没有国别说明，但我们都心知肚明这就是冲着中概股来的。”Anlan capital执行董事陈达在接受《证券日报》记者采访时表示，“该法案的推出对投资者情绪会有一定影响，一些对冲基金也调整了中概股仓位，但我认为影响更多的是短期情绪，对于未来赴美上市

的大型中概股公司而言影响不大，目前已上市的中概股面临退市的可能性也极低。”

德勤中国认为，HFCAA落地影响未在赴美上市公司层面体现，部分受到美国投资者欢迎的中概股将继续奔赴美国上市。

陈刚向《证券日报》表示，中概股赴美上市的热情还将继续保持，“第一，美联储超额印发的货币带来流动性泛滥，资金肯定要寻求保值增值的标的，中概股会是海外投资者不错的选择；第二，美股交易量大，流动性好，对新经济公司认可度高，容易获得高估值；第三，内地资本市场限制较多，香港市场的同股不同权改革速度较慢，因此美股市场暂时还会获得部分企业的青睐。”

太阳能电解水制氢项目投产 宝丰能源全线启程“碳中和”之路

■本报记者 李立平

4月20日，由宝丰能源实施的“国家级太阳能电解水制氢综合示范项目”在宁夏银川宁东化工基地正式投产，该项目包括20万千瓦光伏发电装置和产能为2万标方/小时的电解水制氢装置，成为目前已知全球单厂规模最大、单台产能最大的电解水制氢项目。

澳大利亚国家工程院外籍院士、南方科技大学清洁能源研究院院长刘科在接受《证券日报》记者采访时表示，宝丰能源所在的宁夏银川太阳能资源比较富集，为公司发展太阳能

电解水制氢项目提供了良好基础，宝丰能源实施的“国家级太阳能电解水制氢综合示范项目”是我国实现“碳中和”目标的重要实践。

据宝丰能源氢能项目负责人王箕荣介绍，公司“国家级太阳能电解水制氢综合示范项目”引进了单套产能1000标方/小时的电解槽以及气化分离器、氢气纯化等装置系统，其先进性已达到国内先进水平。项目通过太阳能生产绿色电能，再用绿色电能作为动力，通过电解水制取出“绿氢”和“绿氧”，用“绿氢”替代原料煤制氢，用“绿氧”替代燃料煤制氧，直供化工系统生产聚乙烯、聚丙烯等上

百种高端化工产品，标志着宝丰能源全线启程“碳中和”之路。

国信证券经济研究所某参会人士表示，在接受《证券日报》记者采访时，宝丰能源之所以能建设目前规模最大的太阳能电解水制氢项目，其主要优势是公司能够把成本控制得比较低。“国家级太阳能电解水制氢综合示范项目”的投产，不仅能使宝丰能源降低煤炭消耗量，让企业成为在“碳中和”领域的引领者，同时这也非常有利于公司下一步新项目的获批，对公司的长远发展形成利好。未来我国能源结构的调整方向一定是大力提高非化石能源比

重，宝丰能源“国家级太阳能电解水制氢综合示范项目”的投产，将会为我国实现“碳中和”目标带来积极的促进作用。

据宝丰能源董事长党彦宝介绍，2019年，宝丰能源启动新能源替代战略，率先布局氢能产业，目前公司“国家级太阳能电解水制氢综合示范项目”首批装置建成，项目制氢综合成本为1.34元/标方。下一步，宝丰能源将拿出折旧资金和部分利润资金，通过科技创新提高转化率，降低生产成本，使发电成本控制在0.068元/度，绿氢成本可控制在0.7元/标方。项目全部投产后，将每年

可减少煤炭资源消耗25.4万吨，减少二氧化碳排放约44.5万吨，社会效益显著。

党彦宝表示，“碳中和”是一次伟大的历史进程，更是一场影响深远的新技术、新能源和新工业革命。宝丰能源“国家级太阳能电解水制氢综合示范项目”首创“绿氢”“绿氧”直接接入化工生产系统，真正打通了用新能源替代化石能源实现“碳中和”的科学路径。宝丰能源计划用10年完成50%碳减排，20年实现企业“碳中和”，力争成为行业率先实现碳中和的企业，着力打造世界一流的科技型绿色制造企业。