

离岸、在岸人民币对美元汇率创近4年新高 人民币资产避险和投资属性日益凸显

■本报记者 刘琪

随着地缘政治风险持续上升，俄罗斯、乌克兰货币大幅贬值。据行情数据显示，截至2月23日，年内卢布对美元汇率跌幅约5.8%，格里夫纳对美元跌幅超4.4%。

人民币对美元汇率并未受此影响。2月23日，离岸、在岸人民币对美元汇率双双创新高。据Wind数据显示，离岸人民币对美元汇率盘中最高触及6.30805，创2018年5月份以来新高，后有所回落，围绕6.31窄幅波

动。在岸人民币对美元汇率同样表现不俗，盘中一度突破6.32关口至6.313，创2018年4月26日以来新高。

中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示，近期随着俄乌冲突加剧，国际外汇市场波动有所加大，人民币资产兼具流动性、安全性和盈利性，受到避险资金青睐。人民币汇率在美联储加息预期升温背景下逆势走高，延续强势表现。

中金公司研报分析，如果俄乌关系持续紧张，人民币可能会受到两方

面因素影响：一方面，中国是能源进口国，和俄罗斯之间有较密切的经贸往来；另一方面，俄罗斯制裁后可能会分散外储配置，增持人民币资产。相比之下，能源进口成本增加等因素可能在短期内给人民币汇率造成的负面影响，或会在短期内盖过俄罗斯外储增持人民币资产的影响。因此，总体上冲突加剧对人民币汇率的影响偏负面。但考虑到中国的经济总量很大，与俄罗斯之间的经贸占比较小，人民币汇率对于该事件的敏感性可能会小于其他亚洲货币。

“近年来，人民币资产的避险和投资属性日益凸显，特别是在疫情反复、地缘政治风险加大等特殊时点，表现尤为明显。境外资本对人民币股权和债权等资产配置规模不断增加，人民币在国际储备和跨境支付中的使用份额不断增加，国际资本对人民币认可度持续提升。”王有鑫认为，这主要得益于我国疫情防控较好，经济社会稳定，产业链和供应链顺畅运转；货币政策稳健适度，流动性合理充裕；金融开放程度不断提升，沪深港通、跨境理财通等双向互联互通机

制有序运转；外汇管理体制不断完善，金融投资产品和外汇风险对冲产品不断丰富，市场需求旺盛。

对于人民币汇率后续走势，国金证券首席经济学家赵伟在接受《证券日报》记者采访时表示，在全球通胀高企以及发达经济体收紧货币政策背景下，大部分国家的国债收益率均出现一定程度的上升。但是汇率走势，更多反映经济体之间经济相对强弱变化。市场普遍关注的人民币对美元汇率，不具备贬值的外部基础。

供需平衡偏紧 稀土价格较年初上涨26% 专家预计价格中枢呈逐步抬升走势

■本报记者 孟珂

中国稀土行业协会数据显示，2022年2月23日稀土价格指数为431.0，与前一交易日持平，维持历史新高。据悉，2020年4月份以来，稀土价格持续上涨，稀土价格指数从129.30上涨至431.00，涨幅达233.6%。与今年年初相比，涨幅达26%。接受记者采访的业内人士称，供需平衡偏紧下，未来稀土价格将继续上涨。

供给受限推动价格上涨

“国内外供给受限是稀土价格持续上行的原因之一。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，国外方面，海外稀土大国缅甸受疫情影响，导致全球稀土供应下滑；国内方面，稀土存在开采冶炼指标的限制，目前新批稀土开采、冶炼分离总量控制指标仅为100800吨、97200吨。

事实上，中国稀土资源储量位居全球榜首，是名副其实的稀土大国。2020年中国稀土供应在全球占比达到近90%。去年9月23日国内已勘探确认的稀土储量在世界范围内约占41.36%。

此前，为了提高对稀土行业的控制能力，提高市场集中度，政府大力支持稀土行业兼并重组。2021年12月，中铝集团、五矿集团等旗下的稀土板块重组成立了新央企中国稀土集团，助力破解稀土产业链结构失衡、稀土深加工发展严重滞后、新

技术新产品应用推广等制约稀土企业高质量发展的难题，更好地保障传统产业提质升级和战略性新兴产业发展。

分析人士认为，此举有助于畅通稀土上下游供应链的衔接，对出口量、定价都有了一定的规范整合。

“国内推动上游行业供给侧改革，促进行业良性竞争与可持续发展，有助于当前稀土价格持续上涨。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示，从供需角度看，市场普遍看好稀土需求前景。同时，海外疫情等因素对稀土短期供应造成一定冲击，以及能源等商品价格持续走高也一定程度推升生产成本。另外，从市场情绪看，锂等金属持续受到市场追捧，价格走高，也对其他稀有金属价格形成明显溢出效应，市场交易活跃。

对上游企业更为有利

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据统计显示，2月23日，A股市场51只稀土永磁概念股中44只当日收获了不同程度涨幅。

目前，有29家稀土概念上市公司已经发布了业绩预告，其中23家预计实现盈利，且同比前一年实现了增长，包钢股份、中国铝业、北方稀土净利润增幅超过500%。

“稀土价格走高，对上游企业更为有利，并迫使下游企业在成本压力下加快效率提升和替代材料的研发。同时在成本以及供应链变化之下，会带动相关产业格局与成本



结构的重构。”IPG首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示，对上市公司来说，应针对价格上涨和供应链重组压力，调整自身生产结构与市场结构，抓住机会化解行业变动带来的风险。

周茂华认为，稀土价格持续走高利好上游稀土生产企业，或推动全球稀土行业产能扩张，行业竞争有所上升，但稀土价格持续走高势必推升部分中下游企业生产投入成本。

“影响程度与稀土价格走势相

关，如果短期稀土价格整体过快上涨可能对部分中下游企业生产经营构成压力，少数公司可能向终端转嫁一定比例的成本。”周茂华说。

在陈雳看来，行业未来将形成更为集中和有序的供给管理，稀土板块成长性超过周期属性。未来企业应充分把握行业整合和行业需求旺盛的机遇，增强自身竞争力。

谈及未来稀土价格走势，陈雳预计，短期来看，2022年稀土开采冶炼指标虽有所增加，但总体产量难

以短时间大量扩张，供给端偏紧的情况难以有效缓解。长期来看，“双碳”政策下，风电、新能源汽车等新兴领域的快速发展，使得未来稀土需求旺盛。在供需平衡偏紧下，稀土价格上涨动力仍存。

周茂华表示，从中长期看，一方面，全球新兴产业发展对稀土资源需求前景乐观；另一方面，也需要考虑全球产能扩张、市场竞争及技术进步等因素，预计稀土价格中枢呈逐步抬升走势。

财政政策适当靠前发力 减税降费成重要“先手棋”

■本报记者 包兴安

“财政政策如何适当靠前发力，实际上就是要用好政策工具箱，打足提前量，早出台政策、早落地见效。”2月22日，财政部部长刘昆在国新办新闻发布会上表示，今年重点要做好六方面工作。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，今年更加强调财政政策的引导性、前瞻性和影响力，适时调节“跨周期”政策力度，无论是减税降费、专项债发行还是中央对地方转移支付

的节奏把控都要超前谋划，形成对稳增长、稳增长的强烈预期，提振中国经济的发展信心。

“今年面临新的压力，财政政策适当靠前发力的主要目的就是要尽早激发市场活力、尽早发挥对有效投资的拉动作用，让资金更加精准直达需要的领域，这体现稳增长的强烈诉求。”巨丰投顾高级投资顾问谢后勤在接受《证券日报》记者采访时表示。

据刘昆介绍，上述六方面重点工作分别为：实施更大力度减税降费、保持适当支出强度、合理安排地方政

府专项债券、加大中央对地方转移支付、坚持党政机关过紧日子、严肃财经纪律。

近年来，我国把减税降费作为激发市场主体活力的重要“先手棋”，在去年减税降费1.1万亿元基础上，今年继续实施更大规模减税降费。据记者梳理，从去年底以来，已出台了一系列减税降费政策。例如，延续实施涉及科技、就业创业等税费优惠政策，加大工业、服务业所得税减免力度以及对餐饮、零售、旅游、交通客运等特殊困难行业在阶段性税收减免、部分社保费缓缴等

方面加大支持力度。

与此同时，为尽早发挥对有效投资的拉动作用，去年12月份，财政部已向各地提前下达了2022年新增专项债务限额1.46万亿元。今年以来专项债的发行进度明显快于去年同期，已发行的债券资金主要投向交通、市政、产业园区基础设施、保障性安居工程等重点领域。

“今年积极的财政政策加码加力已成定局，减税降费优惠政策力度会达到一个新的高度，预计全年减税降费规模将达到1.5万亿元。”张依群表示，专项债将持续发力，财政支持强

度会持续加力重点支持重大项目、生态环保等重点领域；中央财政将大幅度增加对地方的转移支付，以确保困难地区不发生系统性风险和触及“三保”安全底线；压缩行政开支党政机关过紧日子将是常态。这一系列财政政策举措将托底中国经济，助力中国经济高质量发展。

谢后勤表示，今年财政政策的发力点体现出我国坚持高质量发展、经济结构优化升级的方向没有变。需注重积极财政政策与货币政策、产业政策等的协调联动，形成政策合力来推动经济增长。

本华表示，长期以来，出口信用保险作为政策性保险，有效降低了企业风险，对我国外贸发展发挥了重要作用。下一步，要加强商务部门与出口信用保险机构的联动，同时，扩大出口信用保险业务覆盖面，积极鼓励企业利用出口信用保险。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示，预计3月1日新规实施后，对“流动摊贩”、“地摊经济”等小微经营者来说经营成本不会增加。此次《公告》充分体现出对市场热点的关切与回应，也从用户视角出发，重点强调用户服务及用户体验；并提出将指导会员单位持续完善收款码服务功能，为后续收款码业务的健康有序发展奠定了良好根基。

从支付机构角度来看，王蓬博表示，此次个人收款码转换也给微信、支付宝提供了向用户普及支付增值服务的机会，有利于支付机构向企业数字化经营服务方向转型。

商务部、中国出口信用保险公司：

做好跨周期政策设计 加大对外贸企业支持力度

■本报记者 刘萌

据商务部网站23日消息，2月21日，商务部与中国出口信用保险公司联合印发《商务部 中国出口信用保险公司关于加大出口信用保险支持做好跨周期调节进一步稳外贸的工作通知》（以下简称《通知》），要求各地商务主管部门和中信保公司各营业机构要充分发挥出口信用保险作用，做好跨周期政策设计，加大对外贸企业支持力度。

《通知》以加强政策引导、强化中小微企业支持保障、促进对外贸易创新发展、保障产业链供应链稳定畅通、推进内外贸一体化发展、强化短

期险保单融资支持等六个方面提出多项支持措施。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，《通知》将稳外贸工作与出口信用保险紧密结合，主要有五方面亮点：一是优化出口信用保险承保和理赔条件，支持内外贸一体化发展；二是积极拓展产业链承保，在风险可控前提下确保产业链顺畅衔接，发挥中长期出口信用保险作用，稳定企业接单信心和增强供应链韧性，双管齐下拓展传统和新兴市场；三是重点强化对中小微企业的支持保障，实施“一对一”服务精准直达；四是加大对跨境电商、海外仓、外贸综合服务企业

等新业态支持力度，提供个性化服务方案；五是创新保单融资等功能，包括通过“再贷款+保单融资”等方式拓展外贸企业融资渠道。

《通知》提出“要结合不同领域服务贸易特点完善出口信用保险支持政策”。刘向东分析，不同领域的服务贸易其经营中的风险特征不同，因此需要出口信用保险在风险保障和融资增信方面提供个性化服务。“如传统外贸企业、跨境电商及物流企业等需要解决物流受阻和高企问题；外贸综合服务企业等需要试点承保市场采购贸易；对保税维修等服务则涉及自然人移动等活动。”

“针对离岸贸易的商品流、资金

流和信息流相分离的特征，需要商务部门、金融机构和出口信用保险机构在信息共享上进一步加强合作。”上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示。

一段时间以来，受疫情等因素影响，全球产业链供应链出现紊乱，对企业造成较大影响。《通知》提出全力保障在产业链中具有重要影响的产业和关键产品出口，内外资一视同仁。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，商务部门梳理产业链供应链的重点企业和关键产品

“个人收款码”定调： 小微经营者成本不增

■本报记者 李冰

2月22日，中国支付清算协会发布《关于优化条码支付服务的公告》（以下简称《公告》），宣布现行“个人收款码”不关闭、不停用、功能不变，同时新设“个人经营收款码”，用户可自由选择使用。

业界普遍认为，《公告》对“流动摊贩”、“地摊经济”等小微经营者来说，是一颗“定心丸”，预计3月1日新规实施后小微商户经营成本不会增加。

新设“个人经营收款码”

具体来看，《公告》主要涉及三方面内容，第一，新设“个人经营收款码”，用户可自由选择使用，且服务不减、体验不变，赋码过程免费，并享受更高效的交易对账等服务；第二，现行“个人收款码”不关闭、不停用、功能不变；第三，尊重用户的知情权和选择权，会员单位要畅通渠道，加强对用户的沟通和解释，避免不法分子借机诈骗。

据悉，下一步，中国支付清算协会将指导会员单位，持续完善收款码服务功能，增强条码支付安全性，更好地满足用户多样化支付需求，维护用户合法权益，营造良好市场环境。

《公告》发布后，《证券日报》记者第一时间联系微信支付、支付宝方面，双方均回应称，2022年3月1日之后，个人收款码可以继续使用。随后，双方发布详情公告。

根据支付宝公告内容，用户原有个人收款码不停用、不关闭、功能不变。同时，支付宝个人收款码可“0费用不换码”升级。具体来看，第一，不管是否升级，个人收款码都可继续使用，并享受包括提现免费等一系列现有服务；第二，3月1日起，支付宝的个人收款码可升级“个人经营收款码”，升级过程免费。

支付宝方面强调，个人收款码升级方式，将结合用户的收款特征，对用户发出个人收款码升级邀请，在尊重用户选择的前提下，提供个人收款码升级服务。

微信支付也表示，将结合用户收款情况，陆续通过微信收款助手消息通知等方式发出邀请，在用户自愿情况下提供个人经营收款码。

记者注意到，在微信支付方面，个人收款码可与个人经营收款码并行使用，互不影响。此外，微信支付的个人经营收款码可以享受更多支付功能。例如，申请个人经营收款码的用户可免费领取物料码牌，还能享受经营账本、经营分析等更多权益和服务。同时，用户原有个人收款码不停用、不关闭、功能不变。

小微商户经营成本不变

事实上，《公告》旨在落实《中国人民银行关于加强支付受理终端及相关业务管理的通知》（以下简称《通知》）要求。

2021年10月13日，中国人民银行发布《通知》对收款条码管理进行了规定。其中提到，将条码支付纳入监管，对个人收款条码的使用规范做出具体规定，并将于2022年3月1日起施行。之后，市场新规中关于“个人收款码”商用相关规定先后出现误读，引起市场广泛关注。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》表示，按照《公告》提及的收款码商用新规，从市场经营层面来看，不会对行业持续发展造成任何影响，普通用户扫码支付不会受到影响，小微商户经营成本也没有增加。

王蓬博对记者总结道，此前收单市场的费率已经相对比较稳定，大致可以分为以下几类。第一，个人码，转账不收费，但微信支付和支付宝会在用户向银行卡提现时收取0.1%的手续费；第二，微信支付和支付宝直接提供的单独的商户码，统一标准费率是0.6%；第三，聚合支付直连商户码，直连微信支付和支付宝码牌，聚合支付服务商只做简单的地址跳转，实际上仍然等于直接扫描微信支付和支付宝的二维码，执行0.6%的标准费率；第四，聚合支付间接商户码，直连后收单机构和银行通过两联（银联和网联）间接拿到微信支付和支付宝两家的支付接口，微信支付和支付宝统一给出0.2%的收费标准。

王蓬博表示，费率的形成是市场内外部长期共同作用的结果，甚至有些机构还会通过补贴手续费来吸引商户。“现有的收单市场同质化严重，竞争也十分激烈。从商户的角度来说，只是需要找到一家机构来进行签约收单，机构只要满足相应的收单资质即可。不论是商业银行、微信、支付宝还是收单机构，能够提供的服务基本一致。在目前业务同质化背景下，即便是收款码商用新规来临，提高费率也并非明智之举。”

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示，预计3月1日新规实施后，对“流动摊贩”、“地摊经济”等小微经营者来说经营成本不会增加。此次《公告》充分体现出对市场热点的关切与回应，也从用户视角出发，重点强调用户服务及用户体验；并提出将指导会员单位持续完善收款码服务功能，为后续收款码业务的健康有序发展奠定了良好根基。

从支付机构角度来看，王蓬博表示，此次个人收款码转换也给微信、支付宝提供了向用户普及支付增值服务的机会，有利于支付机构向企业数字化经营服务方向转型。