



编辑：于春春

审核：范珊珊

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115



国常会：我国将加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持

12日召开的国务院常务会议，部署加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持，包括引导民航企业与金融机构用好用足应急贷款政策、进一步加强小微金融服务等。

会议提出，加强对文旅企业及线下零售、住宿、交通运输等其他受疫情影响较大行业的定向金融服务。继续做好对制造业升级发展的融资支持。

“当前我国经济增长态势总体较好，但仍存在结构性隐忧，有必要针对经济恢复发展中的薄弱环节，出台更加精准的政策，加大对受疫情持续影响的行业企业的支持力度，促进经济的全面恢复。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示。

目录

【一周焦点】	4
国常会：我国将加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持	4
【经验交流】	4
储蓄国债 10 日起销售四家银行“试水”手机银行购买	4
【政策要闻】	5
四部门：做好降成本重点工作进一步优化减税政策	5
重磅！四部门召开房地产税改革试点工作座谈会	6
央行：输入性通胀风险总体可控珍惜正常的货币政策空间	7
财政部：进一步引导和规范第三方机构参与预算绩效评价	8
七部门：支持中医药服务出口基地高质量发展	9
国家发展改革委：把不符合要求的“两高”项目坚决拿下来	9
三部门调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求	10
我国加大政府采购政策促进乡村产业振兴	11
国资委：坚决完成全年国企改革三年行动目标任务	12
【金融监管】	12
证监会：对以市值管理之名实施操纵市场等行为零容忍	12
新三板精选层再融资新规出炉	13
银保监会：信保基金、资产管理公司可处置信托风险资产	13
【经济解读】	14
一季度宏观杠杆率下降释放积极信号	14
国家统计局：通胀总体可控！货币政策以稳为主	15
【金融市场】	17
债券创新加快 今年以来绿债扩容超 1600 亿	17
扰动因素影响有限 5 月流动性有望平稳无忧	18
贷款总量平稳增长！货币投放将凸显“有保有压”	19

大宗商品涨价潮加剧全球通胀担忧.....	21
【专家评论】	22
专家预计全球经济从新冠疫情中恢复至少需两年	23
【机构评论】	23
联合国上调世界经济增长预期.....	23
【产业聚焦】	24
指导意见将出 钢铁业高质量发展提速.....	24
4 月民航恢复势头持续向好旅客运输量为 2020 年以来月度新高	26
【国际财经】	26
美国宣布紧急措施保障能源供应安全.....	26
日本经常项目顺差连续 3 个财年下降.....	27
美日欧通胀压力差异明显	27
欧盟上调今明两年经济增长预期.....	28
【中国经济简讯】	29
【国际经济简讯】	30
【本周关注】	31

【一周焦点】

国常会：我国将加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持

12日召开的国务院常务会议，部署加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持，包括引导民航企业与金融机构用好用足应急贷款政策、进一步加强小微金融服务等。

会议提出，加强对文旅企业及线下零售、住宿、交通运输等其他受疫情影响较大行业的定向金融服务。继续做好对制造业升级发展的融资支持。

“当前我国经济增长态势总体较好，但仍存在结构性隐忧，有必要针对经济恢复发展中的薄弱环节，出台更加精准的政策，加大对受疫情持续影响的行业企业的支持力度，促进经济的全面恢复。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示。

会议提出，进一步加强小微金融服务。试点建立个体工商户信用贷款评价体系，提高融资便利度。支持发行不低于3000亿元小微企业专项金融债。确保银行业普惠小微贷款实现增速、户数“两增”，确保五家国有大型商业银行普惠小微贷款增长30%以上。

“不同类型的小微企业，其资产规模、营业收入、净利润等指标差异很大，所能获得的金融服务不均衡。个体工商户群体因体量更小、标准化程度较低、缺乏抵质押物等，所能获得的金融服务相对不足。会议提出试点建立个体工商户信用贷款评价体系，瞄准了小微金融服务的‘短板’，有助于对小微企业进行分层分类、精准滴灌。”招联金融首席研究员董希淼表示。

会议提出，引导金融机构围绕市场主体有针对性做好区域融资支持，促进相关地方改善营商环境和金融生态。有效防范化解金融风险。

此外，会议要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。

“下一阶段，我国货币信贷政策要按照‘不急转弯’的要求，保持连续性、稳定性、可持续性，继续引导好市场预期，助推经济恢复态势不断稳固。”董希淼说。

【经验交流】

储蓄国债 10 日起销售四家银行“试水”手机银行购买

财政部近日决定发行2021年第三期储蓄国债(电子式)和2021年第四期储蓄国债(电子式)。5月10日起，公众可以通过工商银行、邮储银行、招商银行和江苏银行等四家银行的手机银行购买最新发行的这两期储蓄国债。

这两期国债均为固定利率、固定期限品种，最大发行总额为400亿元。第三期期限为3年，票面年利率为3.8%，最大发行额为200亿元；第四期期限为5年，票面年利率为3.97%，最大发行额为200亿元。两期国债发行期为2021年5月10日至5月19日，2021年5月10日起息，按年付息，每年5月10日支付利息。第三期和第四期分别于2024年5月10日和2026年5月10日偿还本金并支付最后一次利息。

今年3月，财政部和人民银行印发的《手机银行销售储蓄国债（电子式）试点办法》提出，财政部会同人民银行根据试点工作需要，结合储蓄国债承销团成员以往储蓄国债工作情况、手机银行业务开展情况、客户结构、规模、地域等因素，按照国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行四类，分别选择储蓄国债承销团成员参与试点。

参与试点的储蓄国债承销团成员通过手机银行渠道可办理储蓄国债（电子式）销售、个人债券二级托管账户开立、托管余额信息查询业务，不可办理提前兑取、质押贷款、非交易过户、资金清算账户变更等业务。

招联金融首席研究员董希淼表示，当前我国银行大部分业务分流至电子渠道，其中手机银行是离柜交易的主要方式。储蓄国债在个人投资理财市场备受青睐，特别是深受中老年投资者欢迎，手机银行销售储蓄国债（电子式）将大大方便投资者购买。

【政策要闻】

四部门：做好降成本重点工作进一步优化减税政策

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，降低企业用能用地成本。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。

重磅！四部门召开房地产税改革试点工作座谈会

5月11日，财政部、全国人大常委会预算工委、住房城乡建设部、税务总局负责同志在京主持召开房地产税改革试点工作座谈会，听取部分城市人民政府负责同志及部分专家学者对房地产税改革试点工作的意见。

近期，财政部部长刘昆两次在媒体发文提及房地产税。5月6日，刘昆发文表示，积极稳妥推进房地产税立法和改革。去年12月23日，刘昆在另一篇文章中提出，按照“立法先行、充分授权、分步推进”的原则，积极稳妥推进房地产税立法和改革。

我国“十四五”规划纲要提出，推进房地产税立法，健全地方税体系，逐步扩大地方税政管理权。

财税专家介绍，截至目前，我国已完成18个税种中11个税种的立法。未来，增值税、消费税、关税、房地产税等7个税种都会择机由相关规定上升为法律。

北京大学法学院教授、中国法学会财税法学研究会会长刘剑文对中国证券报记者表示，房地产税的推出更多是时机问题，要考虑会否影响房地产市场、影响经济发展，进行充分论证。另外，房地产税目前还存在征税范围、税率设计、理顺与相关税费关系、征税主体等方面需要考虑的问题。

“房地产税作为长效机制的一部分，一直在不断推进。”易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，此次座谈会具有很强的风向标意义，进一步提示大家要关注房地产税。

央行：输入性通胀风险总体可控珍惜正常的货币政策空间

货币政策执行侧重点有细微新变化。5月11日，人民银行发布《2021年第一季度中国货币政策执行报告》（下称“报告”），对下一阶段的货币政策进行了定调，明确“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体放到更加突出的位置，珍惜正常的货币政策空间，处理好恢复经济和防范风险的关系”。

此前提及的“不急转弯，把握好政策时度效”等表述，被“把服务实体放到更加突出的位置，珍惜正常的货币政策空间”等新表述替代。

报告指出，人民银行将把好货币供应总闸门，做好跨周期流动性安排，精准开展公开市场操作，保持市场流动性合理充裕，健全市场化利率形成和传导机制，引导市场利率围绕政策利率波动，为推动构建新发展格局提供适宜的流动性环境。

人民银行表示，货币政策将坚守币值稳定的最终目标，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配的中介目标在制度上更加定型，与健全市场化利率形成和传导机制、完善货币供应调控机制形成有机整体，共同构建现代货币政策框架。

针对下一步的政策工具，报告提出，要研究推出央行碳减排支持工具，支持符合条件的金融机构为具有显著碳减排效益的项目提供优惠利率融资，按照市场化原则支持绿色低碳发展，推动实现碳达峰、碳中和目标。

近期，国际大宗商品如铁矿石、铜等产品价格快速上涨。国家统计局昨日发布数据显示，4月份我国CPI保持上涨态势，涨幅比上月扩大0.5个百分点。与此同时，PPI同比涨幅进一步扩大。业内人士认为，未来一段时间，全球通胀指标的同比读数可能会普遍趋于抬升，进一步推升通胀预期。

对此，报告分析称，具体到对我国消费者物价的影响上，近年来我国PPI向CPI的传导关系明显减弱，国际大宗商品价格起伏波动对我国CPI走势的影响也相应较低。加之国内生猪供给已基本恢复，猪肉价格总体趋于下降，粮食连续多年丰收、农产品自给率总体较高，初步预计今年CPI涨幅较为温和，受外部因素影响总体可控，将保持在合理区间运行。

“我国作为大型经济体，若无内需趋热相叠加，仅国际大宗商品价格上涨也并不容易引发明显的输入性通胀。”报告称，综合研判，全球大宗商品价格上涨可能阶段性推升我国PPI，但输入性通胀的风险总体可控。

报告同时强调，需对大宗商品涨价给我国不同行业、不同企业带来的差异化影响保持密切关注，综合施策保供稳价，及时有效管理预期，防范市场价格波动失序。

此外，就市场关注的美债收益率上行对我国经济影响的问题，报告回应称，美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控。

“下一步，关键是要把自己的事办好，货币政策要稳字当头，保持货币政策的主动性，珍惜正常的货币政策空间，同时密切关注国际经济金融形势变化，加强跨境资本流动宏观审慎管理，增强人民币汇率弹性，以我为主开展国际宏观政策协调。”报告称。

对于有效防控金融风险问题，报告强调，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。全力做好存量风险化解工作，坚决遏制各类风险反弹回潮。进一步明确和压实各方责任，形成风险处置合力。健全金融风险问责机制，建立地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制，对重大金融风险严肃追责问责，有效防范道德风险。

财政部：进一步引导和规范第三方机构参与预算绩效评价

记者13日从财政部了解到，为进一步引导和规范第三方机构参与预算绩效评价，切实提高绩效评价执业质量和水平，财政部于近日印发了《第三方机构预算绩效评价业务监督管理暂行办法》，自2021年8月1日起施行。

第三方机构作为独立的专业机构，已广泛参与到以绩效评价为主的预算绩效管理的多个环节和领域，成为推动全面实施预算绩效管理的重要力量。但由于这方面工作起步不久，目前还存在对委托方选择使用第三方机构以及开展必要的管理监督缺乏统一规范、相关工作要求及行业标准不够明确等问题，亟待加以引导和规范。

此次印发的办法主要聚焦第三方机构绩效评价业务领域，对第三方机构绩效评价业务领域进行具体化和操作化，具体明确了第三方机构参与绩效管理的原则，明确了各相关方权利和责

任，确立第三方机构绩效评价的“主评人”制度，明确第三方机构预算绩效评价工作程序，明确对第三方机构参与绩效评价的监督管理要求，使第三方机构开展绩效管理工作有法可依、有规可循。

财政部监督评价局有关负责人表示，制定出台办法，从受托方角度对第三方机构从事绩效评价业务进行引导和规范，有利于促进从事绩效评价的第三方机构健康发展，不断提升绩效评价的科学性、公正性和可信度。

为确保办法贯彻落实到位，下一步，财政部门将着力做好政策宣传解释工作，加强调研和对各地的指导、培训，做好平台测试和上线工作，持续加强培育和规范工作。

七部门：支持中医药服务出口基地高质量发展

商务部网站13日消息，商务部、国家中医药管理局等七部门近日制定并联合印发《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》，提出五方面18条政策措施，支持中医药服务出口基地高质量发展。

具体来看，在体制机制方面，激发基地发展活力。支持具备条件的公立机构基地先行先试设立国际医疗部，通过特许经营等方式与社会资本开展合作，创新运营模式。

在支持政策方面，利用服贸创新发展引导基金等多种方式支持基地开展国际合作。

在便利化方面，支持基地建立面向境外患者的推广门户，优化境外患者及其陪同人员来华出入境的程序，完善中药国际寄递标准和指引。

在营造良好国际环境方面，通过国际多双边合作以及自贸协定等机制拓展基地国际合作空间，支持基地开展境外投资和技术合作，在国际医疗保险、业态融合发展等方面创新发展。

在人才方面加强培养和激励。支持基地培养更多懂中医懂外语的复合型人才，完善人才的相关激励制度。

国家发展改革委：把不符合要求的“两高”项目坚决拿下来

严控“两高”（高耗能、高污染）项目的信号正在持续加强。国家发展改革委环资司司长刘德春13日主持召开部分节能形势严峻地区谈话提醒视频会议，要求相关地区要大力推进节能降碳重点工程，加快推进电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等重点行业节能改造，同时把不符合要求的“两高”项目坚决拿下来。

13日的视频会议上，国家发展改革委对今年一季度能耗强度不降反升的省区节能主管部门

负责同志进行谈话提醒，督促有关地区认真贯彻落实党中央、国务院部署要求，进一步加大能耗双控工作力度，确保完成本地区年度能耗双控目标任务。

按照国家发展改革委计划，今年将制定实施《“十四五”节能减排综合工作方案》，进一步强化能耗双控目标责任评价考核，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

会议要求，相关地区要高度警醒一季度严峻的节能形势，深入分析、深刻反思出现问题的原因，切实采取得力措施，迅速扭转当前工作被动局面。要按照有关通知要求，进一步加强对高耗能、高排放项目的监管，分类梳理，分类处置，把不符合要求的“两高”项目坚决拿下来。

会议强调，相关地区节能主管部门要切实履职，加强工作督促，依法推进节能工作。要抓紧开展“十三五”能耗双控和重点地区减煤情况考核和自查，就一季度能耗强度不降反升的问题提出整改措施。积极推进碳达峰、碳中和工作，尽快明确时间表、路线图、施工图，切实推动经济社会发展建立在资源高效利用和绿色低碳发展的基础之上。

会议提到，要加强用能预算管理，强化固定资产投资项目节能审查，加强节能监察，完善重点用能单位能耗在线监测，动态掌握情况。要大力推进节能降碳重点工程，加快推进电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等重点行业节能改造，深挖节能潜力，加快淘汰落后产能。要开展建筑、交通、照明升级改造，推动园区能源优化利用，提高公共机构节能水平。

工信部国际经济技术合作中心能源资源环境研究所所长、研究员毛涛对上海证券报记者表示，为落实“双碳”目标，一方面，应严控“两高”行业新增产能，并严格执行环保、能耗、质量、安全等法律和标准，将落后产能淘汰出局；另一方面，对于主动开展节能改造、低碳技术研发和增加碳汇等工作的“两高”企业，应给予强有力的支持，建议通过增加绿色采购份额、提高授信额度、降低贷款利率、加大税收减免等方式，使企业能够充分享受政策红利，加快现有“两高”企业节能减碳改造的步伐。

三部门调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求

工业和信息化部、财政部、税务总局近日发布《关于调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，自2021年10月1日起，插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续航里程应满足有条件的等效全电里程调整为不低于43公里。

公告还明确能耗标准。其中，插电式（含增程式）混合动力乘用车电量保持模式试验的燃料消耗量与《乘用车燃料消耗量限值》中车型对应的燃料消耗量限值相比应当小于70%；电量消耗模式试验的电能消耗量应小于电能消耗量目标值的135%。

新能源汽车专家孙恒政表示，以上标准看起来不高，但是都得“真材实料”。因为从2021年起，新能源汽车试验方法标准将更新，由现行的NEDC（欧洲续航测试标准）变成WLTC（全球轻型汽车测试循环）。

“NEDC测试路况与人们日常驾驶情况不一样，而WLTC测试方法更贴近消费者日常生活驾驶习惯，测试里程数更真实。”北京氢华汽车科技集团有限公司董事长杨伟斌表示。

“企业通过技术创新，满足标准更新的要求不会有太大问题。”孙恒政表示，“对于汽车生产企业来说，新测试循环标准的推出，意味着新能源鼓励政策更加贴近我国乘用车实际用工况，有利于引导新能源乘用车市场相应技术路线的产品升级，可以看作是原政策的升级版。”

“在补贴大幅减少，直至退出的情况下，减免购置税措施还会发挥主要作用。新能源汽车企业应该基于用户需求，在低能耗技术上做出更多创新和突破。”孙恒政说。

我国加大政府采购政策促进乡村产业振兴

近日，财政部、农业农村部和国家乡村振兴局联合下发通知明确，自2021年起，各级预算单位应当按照不低于10%的比例预留年度食堂食材采购份额，通过脱贫地区农副产品网络销售平台（以下简称“832平台”）采购脱贫地区农副产品。

通知指出，运用政府采购政策，组织预算单位采购脱贫地区农副产品，通过稳定的采购需求持续激发脱贫地区发展生产的内生动力，促进乡村产业振兴，有助于推动脱贫地区实现更宽领域、更高层次的发展。

长期研究数字化赋能乡村振兴的大连理工大学教授崔淼表示，运用政府采购政策，通过稳定的采购需求可让各地脱贫群众享受到“真金白银”的劳动收入，将持续激发脱贫地区发展生产的内生动力，同时还将推动产业提升和机制创新，可进一步激发全社会参与的积极性，接续推进脱贫地区产业发展，促进农民群众持续增收。

由财政部、农业农村部、国家乡村振兴局和中华全国供销合作总社牵头，中国供销电子商务有限公司建设运营的“832平台”目前累计交易额近百亿元，平台已入驻活跃供应商超过1.1万个。

据了解，今年“832平台”将聚焦832个脱贫县，促进脱贫地区农副产品销售，根据预算单位采购需求优化创新农副产品产销模式，促进脱贫地区特色产业发展，推动脱贫地区农副产品进一步融入全国大市场，为巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接提供有力支撑。

国资委：坚决完成全年国企改革三年行动目标任务

国务院国资委党委书记、主任，国资委全面深化改革领导小组组长郝鹏日前表示，要深入贯彻落实国企改革三年行动部署，压实压紧责任，积极统筹协调，针对改革重点难点问题，勇于担当、攻坚克难，确保到年底完成三年改革任务的70%以上。

国资委党委日前召开扩大会议专题研究国企改革三年行动进展情况，总结工作，分析问题，部署下一步重点任务。郝鹏是在此次会议上作出上述表示的。

郝鹏表示，要进一步坚持加强党的领导和完善公司治理相统一，把党的领导落实到公司治理各环节，在形成更加成熟定型的中国特色现代企业制度上取得新成效；进一步完善市场化经营机制，加快推进经理层成员任期制和契约化管理，推进职业经理人制度，深化三项制度改革，支持更多国有企业运用国有控股上市公司股权激励、国有科技型企业股权和分红激励等中长期激励政策，不断释放发展活力。

他提出，要科学编制实施“十四五”规划，聚焦主责主业发展实体经济，持续调整优化国有资本的产业布局、空间布局，加快发展数字经济、智能制造、生命健康、新材料等战略性新兴产业，加大关键核心技术攻关力度，加快推动中央企业等国有企业打造原创技术“策源地”和现代产业链“链长”，促进实现高水平的自立自强。

郝鹏表示，要积极稳妥深化混合所有制改革，更加注重转换经营机制，加强混改企业党的建设，坚决清理无实质性股权关系的挂靠经营；持续推动分类核算等重点工作，积极推进经营性国有资产集中统一监管；进一步抓好国企改革专项工程，推进东北地区国资国企改革相关措施落实落地，深化世界一流企业创建示范工程，更好发挥示范引领作用，为深化改革凝聚强大合力。

【金融监管】

证监会：对以市值管理之名实施操纵市场等行为零容忍

证监会新闻发言人14日表示，对于以市值管理之名实施操纵市场、内幕交易等行为，证监会始终秉持“零容忍”态度，依法予以严肃查处，涉嫌犯罪的，及时移送公安机关。

证监会信息显示，近日有媒体报道某微博大V爆料某上市公司与盘方合谋进行市值管理、“坐庄赖账”等情况。对此，证监会高度重视。5月13日，上交所即启动排查相关账户，并于当日下午向公司发出《监管工作函》，要求公司进行自查，并如实披露相关情况。证监会派出机构已约谈公司及相关各方，并启动核查程序。

证监会新闻发言人表示，一旦发现上市公司及实控人、私募基金、公募基金等相关机构从事或参与相关违法违规活动，证监会将一查到底、依法严惩，并及时向社会公布。

新三板精选层再融资新规出炉

证监会14日宣布，就新三板精选层挂牌公司股票发行特别规定（试行）公开征求意见，满足精选层公司持续融资需求，规范精选层公司再融资行为，保护投资者合法权益。

证监会信息显示，新规突出了精选层特色，构建契合中小企业需求的持续融资机制。按照“小额、快速、灵活、多元”的理念，形成了具有特色的制度安排。

具体看，发行方式多元，精选层公司可以向不特定合格投资者公开发行，也可以向特定对象发行。发行要求适度包容，挂牌期间存在部分规范性瑕疵的，可以在相关情形解除或消除影响后发行融资。发行机制灵活，向特定对象发行不强制保荐承销，同时引入了授权发行、自办发行等机制，降低中小企业融资成本。

新规明确了发行条件及要求，合理约束发行数量。要求发行人单次发行数量原则上不超过总股本的30%，本次发行涉及收购、发行股份购买资产或向原股东配售股份的除外；发行人向原股东配售股份的，拟配售股份数量不得超过配售前股本总额的50%。

同时，发行人要合理确定募资规模。要求发行人结合前次募集资金使用情况等充分披露对外募资的合理性和必要性。对于存在大额财务投资等情形的，要求中介机构审慎发表核查意见。

此外，新规还明确了定价原则、限售安排、战略投资者定义等市场关注的热点问题。

银保监会：信保基金、资产管理公司可处置信托风险资产

为推进信托业风险资产化解，银保监会近日下发通知称，同意信托公司与中国信托业保障基金有限责任公司（下称“信托保障基金公司”）、金融资产管理公司和地方资产管理公司（下称“资产管理公司”）等专业机构合作处置信托公司固有不良资产和信托风险资产。

通知显示，信托公司可向专业机构直接转让资产。信托公司向专业机构直接卖断信托业风险资产后，由专业机构独立处置或与信托公司合作处置。另外，可以向特殊目的载体转让资产。信托公司向信托保障基金公司、资产管理公司等专业机构合作设立的特殊目的载体卖断信托业风险资产，整合各类机构在资金实力、专业人才、服务网络和信息资源等方面优势，共同推进风险资产处置。

信托公司委托专业机构提供风险资产管理和处置相关服务，如债权日常管理、债务追偿、债务重组等，充分利用专业机构优势，在资产出险早期开展风险处置，以提高处置效率，实现

风险处置关口前移。另外，信托保障基金公司还可反委托收购。信托保障基金公司收购信托业风险资产，并委托信托公司代为管理和处置，以缓解信托公司流动性压力，助力其风险资产化解。

在构建市场化处置机制方面，通知提出，在风险资产处置过程中，要加强资产估值管理，引入市场化竞争机制，明确损失分担机制，增强损失抵补能力。“支持信托保障基金公司、资产管理公司等市场主体在依法合规的前提下，积极参与信托业风险资产处置，通过引入多元化市场参与主体，增强市场交易活跃度，更好促进资产价值发现、提升和实现。信托公司卖断式转让资产要优先选择招标、竞价、拍卖等公开转让方式，按照竞争择优原则开展交易，以实现资产转让价值最大化。”通知称。

同时，明确损失分担机制。信托公司应当按照“卖者尽责、买者自负”“卖者失责、依责赔偿”的原则，做好信托产品风险承担主体确认、损失认定和划分工作。对于已经或预期发生信用损失的信托资产，依规在信托产品资产负债表中计提减值准备，并在信托产品损益表中确认减值损失；若信托资产转让价格低于其账面价值，在信托产品损益表中确认资产处置损失。

“通知意在推动信托公司处置存续风险，且进一步规范了相关操作流程，不过，风险处置是一个市场化过程，需要双方实现互利共赢，由于政策面并没有提供优惠条件，具体效果还需要观察。”北京某信托资深人士向《经济参考报》记者表示。

【经济解读】

一季度宏观杠杆率下降释放积极信号

国家金融与发展实验室在《经济参考报》独家最新发布的《2021年一季度中国杠杆率报告》显示，2021年一季度中国宏观杠杆率为268.0%，比2020年末下降2.1个百分点，延续了2020年四季度以来的去杠杆态势。其中，居民杠杆率轻微回落，为2012年以来首次季度性下降；非金融企业部门杠杆率继续下降，连续三个季度共下行了3.8个百分点；受发债节奏影响，一季度政府杠杆率降幅较大。业内人士表示，我国宏观杠杆率下降释放了积极信号，展望未来，我国经济将稳定增长，预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。

央行日前发布名为《近年来我国稳杠杆促增长取得显著成效》的研究报告也指出，2020年四季度、2021年一季度我国宏观杠杆率连续净下降。随着疫情影响逐步减弱，经济增长稳定，债务总量与经济增长相匹配，预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。据央行初步测算，2021年一季度我国宏观杠杆率为276.8%，比上年末低2.6个百分点。

2020年，货币政策灵活适度，适时调整，加大对实体经济支持，央行数据显示，当年宏观

杠杆率上升23.5个百分点。

“2020年宏观杠杆率上升有其特殊原因，为了应对疫情冲击，宏观政策加大了逆周期调节的力度，这是正常也是必要的。”招联金融首席研究员董希淼对《经济参考报》记者表示。央行报告也指出，我国经济增长韧性更强，实体经济很快得到恢复，这又为继续推动稳杠杆提供了坚实的经济基础。

中国人民银行调查统计司司长阮健弘此前在发布会上表示，2020年前三个季度宏观杠杆率上升幅度分别是14、7.2和3.9个百分点，第四季度转为下降1.6个百分点，表明实体经济的活力有了极大恢复，金融资金的使用效率在明显提升。“未来随着经济向常态回归，内生增长动力不断增强，以及稳健的货币政策精准灵活、合理适度，预计我国的宏观杠杆率将继续保持基本平稳。”

中国社科院金融研究所所长、国家金融与发展实验室主任张晓晶也表示，2021年我国经济增长将有较大幅度反弹，而宏观杠杆率也会有所回落，进入去杠杆的轨道。这是推进改革的窗口期。聚焦债务“灰犀牛”问题，取消政府隐性担保，逐步形成市场化的风险定价机制，构建适应新发展格局的、可持续的债务积累模式。

董希淼表示，我国宏观杠杆率的下降释放了积极信号。展望未来，在继续推进宏观杠杆率下降方向不变的同时，也要注意把握节奏和力度，“用时间换空间”，同时要市场预期进行合理引导。“可以看到目前货币和金融政策也更强调‘结构性’，保持对重点实体领域的支持力度。”

国家统计局：通胀总体可控！货币政策以稳为主

国家统计局11日公布数据显示，4月全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.9%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。4月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨6.8%，涨幅创2017年11月以来新高。

国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示，4月，国内消费需求继续恢复，物价运行总体平稳。国内工业生产稳定恢复，铁矿石、有色金属等国际大宗商品价格上行，生产领域价格继续上涨。

分析人士预计，未来两个月，基数效应叠加大宗商品价格环比快速增长，PPI同比会继续攀升。我国输入型通胀压力有所加大，但对国内货币政策不会有太大影响，货币政策将以稳为主。

物价结构性上涨特征趋明显

4月CPI同比上涨0.9%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。其中，4月食品价格同比下降0.7%，降幅与上月相同，影响CPI下降约0.14个百分点。非食品价格同比上涨1.3%，涨幅比上月扩大0.6个百分点，影响CPI上涨约1.05个百分点。

“在非食品价格上涨带动下，4月不包括食品和能源的核心CPI涨幅扩大0.4个百分点至0.7%，为去年7月以来的最高，印证了CPI的结构性上涨特征。”民生银行首席研究员温彬表示。

对于CPI同比涨幅连续回升，盘古智库高级研究员王静文表示，翘尾因素是主要原因。此外，尽管近期食品价格走弱，但服务类价格在服务消费需求改善和假期因素影响下逐步回暖，对CPI起到一定推升作用。

财信证券首席经济学家伍超明认为，除了翘尾因素和服务类价格上涨外，大宗商品价格上涨已经给国内部分消费品带来涨价效应。不过由于我国产业链完整、供给充足以及需求端仍处于恢复过程，上游价格上涨对下游的传导较为有限。预计二季度CPI同比将继续走高，均值超过1%。

PPI同比涨幅料继续攀升

4月PPI同比上涨6.8%，涨幅创2017年11月以来新高。

对于PPI同比大涨的原因，温彬认为，4月PPI同比涨幅超预期是基数效应、大宗商品价格上涨、全球运输价格上升等因素叠加作用的结果。在4月PPI6.8%的同比涨幅中，翘尾因素影响约2.5个百分点，比上月扩大1.5个百分点；新涨价因素影响约4.3个百分点，比上月扩大0.9个百分点。

董莉娟称，4月，国内工业生产稳定恢复，铁矿石、有色金属等国际大宗商品价格上行，生产领域价格继续上涨。

展望下阶段PPI走势，国盛证券研究所首席固定收益分析师杨业伟预计，未来两个月，基数效应叠加大宗商品价格环比快速增长，PPI同比会继续攀升。

货币政策无明显收紧压力

大宗商品价格会否继续上涨，并带动PPI走高？粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒认为，本轮国内大宗商品价格上涨受到流动性充裕和需求复苏的推动，根本原因在于供给端收缩。总体来看，大宗商品牛市尚未结束，短期内仍将趋势性上涨，但斜率或放缓。

大宗商品价格的上涨加大了我国输入型通胀压力。国家统计局副局长盛来运近日在接受媒体采访时表示，对中国而言，尽管来自外部的输入型通胀压力有所加大，但通胀水平总体处在可控状态。

在此背景下，对于货币政策走向，方正证券首席经济学家颜色表示，此次大宗商品价格上涨对于国内货币政策不会有太大影响。货币政策并不会因应对局部通胀压力而明显收紧，仍会以平稳为主。

京东科技集团首席经济学家沈建光表示，相比于发达国家，中国在疫情之下采取的货币政策并非大水漫灌式的，而是有所节制的。因此，即便海外央行政策外溢性显现，但相比于新兴市场国家，中国受到的影响要小很多，货币政策没有明显收紧的压力。

【金融市场】

债券创新加快 今年以来绿债扩容超 1600 亿

我国绿色债券发行持续升温。Wind最新数据显示，截至《经济参考报》记者发稿，今年以来，我国共发行180只1612.4亿元的绿色债券，较去年同期的119只952.5亿元的市场规模，在发行只数上增长51.3%，在融资规模上大涨69.3%。

为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，中国银行间市场交易商协会组织市场成员日前成功推出国内首批可持续发展挂钩债券。包括中国华能、大唐国际、长江电力、国电电力、陕煤集团、柳钢集团、红狮集团等在内的首批7单可持续发展挂钩债券成功发行。据悉，首批项目均为2年及以上中长期债券，发行金额73亿元。

“据了解，市场认购热情高涨，81家投资人参与认购，平均认购倍数2.09倍，43家获配机构，票面利率普遍低于发行人同期二级市场利率水平。后续将有其他企业发行。”券商分析人士向《经济参考报》记者表示，可持续发展挂钩债券本身并非严格意义上的绿色债券，但它却因“减排”而生。

“可持续发展挂钩债券的创新之处在于债券结构的创新，将债券条款与预定的可持续发展目标挂钩，挂钩的条款包括但不限于票面利率调升（或调降）、提前到期、一次性额外支付等。发行绿色债券的关键在于要有绿色的募投项目或者发行人本身属于绿色产业领域，而发行可持续发展挂钩债券的关键在于定量设计可持续发展目标。当然，可持续发展挂钩债券也可以和绿色债券相结合，同时贴标绿色债券。”中证鹏元评级研究发展部研究员高慧珂表示。

我国绿色债券近年来发展迅速。2015年我国正式启动绿色债券市场，2017年、2018年均为

发行量第二大国家，占比约为20%，仅次于美国。2020年，中国共有153个发行主体发行218只绿色债券，发行金额达2221.16亿元，在全球市场约占15%。

近年来，绿色金融债、绿色企业债、绿色公司债、绿色中期票据、绿色定向工具、绿色ABS等绿色债券品种不断落地。2020年以来，绿色防疫债、蓝色债券、绿色资产支持商业票据、碳中和债、绿色权益出资型票据等也实现首单创新。

扰动因素影响有限 5月流动性有望平稳无忧

近期，部分投资者担忧5月市场流动性可能边际收紧，甚至认为资金缺口可能超过1万亿元。对此，分析人士表示，这一数值被明显高估了，5月资金面扰动因素对市场的冲击有限。

针对5月地方债发行量上升、所得税汇算清缴等扰动因素，中金公司固定收益研究组认为，货币政策基调并没有发生变化，常规性的流动性缺口会得到有效对冲，无须担忧资金面收紧，预计货币市场利率将保持平稳。

市场利率连续低于政策利率

回顾4月资金面情况，央行连续开展100亿元逆回购，市场预期总体较为平稳。作为资金面松紧度“标尺”的7天回购利率，较长时间略低于政策利率水平，表明短端资金面边际宽松。多位受访的交易人士表示，除了缴税期略微趋紧，其他时间资金面保持边际宽松。

从中长期品种看，同业存单发行利率也低于中期借贷便利（MLF）操作利率。建行金融市场部市场研究处人士表示，银行的1年期同业存单发行利率5月7日已降至2.90%，明显低于1年期MLF操作利率（2.95%），显示市场资金面处于宽松状态。

尽管地方债发行已经有所提速，4月资金面并没有收紧。“从4月实际情况看，货币市场利率甚至出现小幅回落。7天回购利率均值约为2.14%，低于一季度均值水平。1年期国有银行和股份制银行同业存单利率也降至2.93%。”中金公司固定收益研究组人士表示。

地方债发行提速的扰动有限

今年以来，由于地方专项债额度下达时间较晚等原因，地方债的发行进度比前两年慢一些，后续发行速度可能加快。对于部分投资者预计5月地方债净融资规模可能达到1万亿元的观点，光大证券固收首席分析师张旭表示，这显然是不容易实现的。

建行金融市场部市场研究处人士表示，根据已公开信息统计，5月地方政府债券发行量在8000亿元左右，小于市场预期的1万亿元，扣除到期量净融资额约5000亿元，较4月有所上升，但不会对市场产生过大扰动。

从历年情况来看，5月并非是资金面容易出现流动性紧张的月份。比如2020年5月，在大量国债和地方债发行的情况下，当月资金面也比较稳定，回购利率相比当年4月并没有明显升高。“何况今年无论财政存款上升幅度，还是国债及地方债净增量，都不会超过去年5月份，无须因为缴税和利率债发行等常规因素担心资金面收紧。”中金公司固定收益研究组表示。

货币政策有望保持稳字当头

“相比于流动性的季节性影响因素，我们认为，央行货币政策取向可能更为关键。即便5月税收上缴、地方债发行提速等因素可能导致流动性缺口较大，央行也可以通过公开市场操作，加大流动性投放加以应对。”中金公司固定收益研究组表示。

针对地方债供给增加等因素，央行货币政策司司长孙国峰此前表示，将综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，对流动性进行精准调节，保持银行体系流动性合理充裕，为政府债券发行提供适宜的流动性环境。

货币政策“稳字当头”基调不变，随着政府债券的发行、税期的临近，张旭认为，银行体系对于央行资金的需求可能再度升温。预计央行会继续对流动性进行精准调节，熨平短期扰动因素，引导市场利率围绕央行政策利率波动，有效发挥政策利率的中枢作用。

贷款总量平稳增长！货币投放将凸显“有保有压”

中国人民银行12日公布的数据显示，4月人民币贷款增加1.47万亿元。4月末，广义货币(M2)余额同比增长8.1%，社会融资规模存量同比增长11.7%。专家认为，4月贷款总量总体保持平稳增长，M2、社融增速保持在合理水平。货币投放将更凸显“有保有压”，加大对重点领域和薄弱环节支持。

企业预期持续改善

数据显示，4月人民币贷款增加1.47万亿元，比上年同期少增2293亿元，比2019年同期多增4525亿元。

央行货币政策委员会委员王一鸣分析，一方面，贷款总量保持平稳增长，有效满足了实体经济的融资需求。新增贷款比去年同期少增，主要是因为去年4月企业在新冠肺炎疫情冲击下经营极为困难，自有资金严重不足，需额外的融资支持。另一方面，贷款期限和投向结构也比较好。4月企（事）业单位中长期贷款增加6605亿元，同比多增1058亿元，已连续14个月多增。这表明，企业预期持续改善，投资意愿增强，将对下阶段投资回升形成支撑。

从居民部门看，4月住户贷款增加5283亿元，同比少增1386亿元。对此，交通银行金融研

究中心首席研究员唐建伟表示，这主要是由于居民短期贷款仅增加365亿元，较去年同期明显缩量，与季节性效应和当前经营贷和消费贷严查行动有关；4月30个大中城市商品房成交面积达1775万平方米，居民中长期贷款在房地产市场成交较好的背景下依然坚挺，单月增加4918亿元达到历史同期峰值。

“预计5月居民中长期贷款同比多增规模会进一步收缩，最早在6月将出现同比少增，且这一局面有望延续到下半年。”东方金诚首席宏观分析师王青预计。

M2增速合理

数据显示，4月末，M2余额226.21万亿元，同比增长8.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.3个和3个百分点；社会融资规模存量为296.16万亿元，同比增长11.7%。

“M2和社会融资规模存量增速虽在去年高基数基础上有所回落，但从两年平均来看继续保持在合理水平，体现了货币政策的连续性、稳定性、可持续性。”王一鸣认为，4月末，M2余额同比增长8.1%，比上月末低1.3个百分点；社会融资规模存量同比增长11.7%，比上月末低0.6个百分点。这主要是因为2020年货币政策发力比较早，2021年金融数据同比增速在高基数基础上有所回落。

王青认为，5月社会融资规模增量环比小幅下行概率较大，同比也将出现小幅少增，狭义货币（M1）及M2余额增速有望在低位企稳。

经济保持稳中向好态势

王一鸣强调，从近期发布的经济数据可以看到，在货币政策有力支持下，我国经济继续保持稳中向好态势。工业和服务业保持增势，4月中国制造业采购经理指数（PMI）和非制造业商务活动指数分别为51.1%和54.9%，均连续14个月处于扩张区间。外需保持较强韧性，前4个月，进出口总值同比增长28.5%，比2019年同期增长21.8%，其中出口同比增长33.8%，比2019年同期增长24.8%。国内需求加快恢复，投资动能较强，消费明显好转。货币政策在推动经济持续恢复和更高水平供需动态平衡中都发挥了积极作用。

民生银行首席研究员温彬表示，下一阶段，货币政策将继续处理好恢复经济和防范风险的关系，预计将延续等量或小幅缩量续做中期借贷便利（MLF）和每日小幅对冲到期逆回购的方式，保持流动性合理充裕，引导市场利率围绕政策利率波动。继续强化结构性调节，引导金融机构加大对科技创新、小微企业、绿色发展等方面的支持力度。在基数效应影响下，金融数据仍可能出现波动，但M2和社融规模增速整体走势将与名义GDP增速基本匹配。

在王青看来，货币投放将更加凸显“有保有压”的结构性特征：“保”的重点是科技创新、小微企业、绿色发展，有关部门可能继续推出新的政策工具，引导金融资源向这些领域集中；“压”则主要指向房地产金融以及地方政府平台融资。

大宗商品涨价潮加剧全球通胀担忧

去年至今，大宗商品市场经历了一轮“V”形反转。疫情发生后，大宗商品价格一度跌入谷底，后在系列刺激政策助力下，原油市场引领大宗商品价格逐步抬升。随着全球经济持续复苏，近期大宗商品价格强势上涨的同时，也推升全球通胀预期。

大宗商品强势上涨

今年以来，国际油价涨逾30%、伦敦期铜涨超35%、联合国粮农组织食品价格指数连续11个月上涨。国际商品指数——美国商品研究局现货指数（CRB指数）5月11日报207.55点，年初至今涨幅达24.07%，较去年4月的106.29低点上涨逾95%，创2015年7月21日以来新高。代表国内商品走势的文华商品指数5月12日收涨至200.03点，年初至今涨幅超过18%。

大宗商品价格上涨主要反映出全球疫情防控形势好转，世界主要经济体如中国、美国、欧洲疫情基本得到控制奠定了全球经济复苏基调，为全球需求复苏提供支撑。

“放眼全球，不同国家、不同经济部门复苏步伐并不一致，导致经济复苏出现了不对称性。大宗商品出口国疫情仍较为严重，影响全球大宗商品供给，全球经济不同板块之间出现了供需错位，这是全球通胀预期上升最根本的原因。”中国建设银行（亚洲）经济学家陈世渊告诉上海证券报记者。

仍未传导至消费端

目前来看，通胀压力仍来自工业部门复苏，由于原材料端供给相对不足，导致原材料价格上涨加快。但在业内看来，工业品上涨压力传导至消费品端目前仍有一定阻力。

上海对外经贸大学大宗商品研究院院长仰炬表示，大宗商品上涨是通胀预期造成的，目前还没有反映在物价中，因为从上游传导到中下游还有一个过程。大宗商品价格上涨是通过供应链价值传导，上游的原物料影响中下游，是通胀真实产生的基础。

“举例来说，钢铁价格上涨要传导到消费端，不仅要取决于钢铁本身自身价格上涨，也要取决于需求端是否已经充分复苏。当前，全球进入后疫情阶段，从经济实际产出和潜在产出来看，实际产出和潜在产出之前或会出现负缺口，这对消费价格指数有一定抑制作用。”陈世渊说。

对于通胀预期，东吴证券首席经济学家任泽平认为，由于全球经济复苏不同步，大宗商品价格上涨维持高位的时间可能会被拉长到三、四季度。

金融市场经受考验

通胀上行担忧加剧之下，投资者风险偏好急剧降温，全球股市承压，受影响范围已经从证券市场向金融市场蔓延。

本周以来，全球风险市场走势疲弱。截至北京时间12日20时30分，日经225指数累计跌逾4%，新西兰50指数、韩国综指均跌超1%。美股本周也连日遭遇抛售，道指周二盘中跌逾600点，当日收跌逾470点，创3个月最大单日点数跌幅。纳指当日开盘大幅下跌超过2%，随后因空头回补，纳指收盘跌幅缩窄。5月以来，纳指跌幅为2.64%。

衡量市场恐慌程度的CBOE波动率指数（VIX）持续攀升，目前报21.84点，创近两个月来的最高水平。美国银行证券的策略师萨维塔·苏伯拉曼尼安的最新研究显示，第一季度财报中，企业提及“通胀”的数量同比激增了800%。按部门划分，通货膨胀在材料、消费和工业等行业的公司中最为普遍。

多位市场人士近期表达了对通胀的担忧。全球最大对冲基金桥水的创始人达利欧周二在媒体线上活动中表示，拜登政府的经济计划增加了通胀风险，过多资金流入经济体内制造泡沫风险。

陈世渊认为，投资者确实会担忧通胀。因为未来如果央行要调整货币政策，风险资产价格会面临一定调整。未来，经济发展以及宏观政策不确定性会导致市场波动性上升。

外汇市场也感受到了通胀的影响，隔夜美元指数一度失守90关口，市场预期美元有进一步跌破90水平的可能。剑桥全球支付公司的首席市场策略师卡尔·沙莫塔表示，由于美联储强调宽松政策立场，美元出现有力上涨的可能性较低。

面对通胀上升预期，投资者应该如何应对？

陈世渊建议，未来投资者需要关注疫情防控整体形势，做好应对不确定性的准备，并精细化投资方向。

“就目前的通胀上升趋势，投资者可以考虑周期股，并在科技股调整到一定价位后再增加配置。长远来看，仍然看好科技板块，虽然黄金是避险工具，但并不建议股票投资者买入。”香港另类投资基金经理、财经智库国际金融学会资深成员舒时告诉记者。

【专家评论】

专家预计全球经济从新冠疫情中恢复至少需两年

参加希腊第六届德尔菲经济论坛的嘉宾及经济专家13日表示，全球经济从新冠疫情中恢复至少需要两年时间，开展国际合作以解决当前危机十分重要。

本次论坛以线上和线下结合的方式在希腊首都雅典举行，时间为10日至15日。

诺贝尔经济学奖得主克里斯托弗·皮萨里季斯在发言中表示，经济重启不是按下按钮那么简单，复苏大约需要两年时间。他同时强调改革的重要性，并对希腊目前的改革之路表示乐观。

美国加州大学伯克利分校经济与政治学教授巴里·艾肯格林认为，与2008年国际金融危机相比，此次复苏将更快，但不可能像按下重启开关那样容易。

欧盟委员会负责预算的前委员京特·厄廷格表示，预计欧洲经济将于2024年恢复到正常状态。

欧洲央行前行长让-克洛德·特里谢表示，新冠危机有助于人们发现经济的弱点并加快数字化等潜在趋势，危机还凸显出开展国际合作的重要性。

欧洲稳定机制负责人克劳斯·雷格林认为，各经济体不应依靠单一货币来应对可能出现的任何危机。他预计，未来20至30年内，全球将出现三种强势货币，即美元、欧元和人民币，对全球经济而言，比美元主导的货币体系更高效。

德尔菲经济论坛创办于2016年，致力于为希腊、东地中海地区以及欧洲提供可持续发展政策建议。

【机构评论】

联合国上调世界经济增长预期

联合国经济和社会事务部11日发布报告说，鉴于世界两大经济体美国和中国经济复苏势头强劲，将2021年世界经济增长预期从年初预测的4.7%上调至5.4%。

这份名为《2021年世界经济形势与展望》的年中更新报告将2021年中国经济增长预期从年初预测的7.2%上调至8.2%，将美国经济增长预期从3.4%上调至6.2%，将欧元区经济增长预期从5.0%下调至4.2%。

报告预计，2021年发达经济体将增长5.0%，发展中经济体将增长6.1%，最不发达经济体将增长4.0%。

报告领衔作者哈米德·拉希德在新闻发布会上说，由于新冠疫情的不确定性，联合国对世

界经济复苏仅表示谨慎乐观。

报告认为，对大多数国家来说，疫情远未结束，最脆弱经济体将面临长期经济困境，许多发展中国家的经济产出要到2022年或2023年才能恢复到疫情前水平。

报告还显示，新冠疫情使约1.14亿人陷入极端贫困，需要采取有针对性的政策和措施。

【产业聚焦】

指导意见将出 钢铁业高质量发展提速

《经济参考报》记者获悉，《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）已完成征求意见阶段，即将发布实施。业内人士表示，“十四五”时期是我国钢铁工业实现高质量发展的关键期，但从目前来看，仍然存在产能过剩压力、产业安全缺乏保障、生态环境制约、产业集中度偏低等问题。《指导意见》是推动我国钢铁工业高质量发展的指导性文件，将为钢铁工业实现高质量发展指明方向。

“‘十四五’钢铁工业作为重要基础产业这一基本定位不会变，但要在绿色低碳发展方面承担更大责任。”有关人士透露，钢铁行业力争到2025年率先实现碳达峰，综合来看，在能源消费总量和强度双控、碳交易成本压力下，钢铁行业减量、调整、升级势在必行。

上述人士表示，未来钢铁行业将逐步建立以碳排放、污染物排放、能耗总量、产能利用率等为依据的产量约束机制，利用综合标准依法依规推动落后产能退出，严防“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产。同时，优化钢铁产业布局，原则上不再布局新的沿海钢铁基地项目，鼓励新建钢铁冶炼项目依托现有生产基地集聚发展。

其中，将加大电炉炼钢比例。上述人士表示，到2025年，我国电炉钢产量占粗钢总产量比例提升至15%以上，力争达到20%；废钢比达到30%。

“产业资源保障对于钢铁行业来说将提到更重要的位置。”该人士表示，近年来铁矿石等原材料价格疯涨，加快建立长期、稳定、多元的铁矿石供应保障体系，实现资源供给的安全和稳定极其重要。同时，建立铁矿产能储备和矿产地储备制度，并加强国内废钢资源供应链建设，推动钢铁企业构建稳定的废钢供应网络，充分利用境外再生钢铁原料资源。

“充分利用国内国际两个市场两种资源保障铁矿石原料的供应。”上述人士介绍，到2025年，铁金属国内自给率达45%以上，国内年产废钢资源量达到3亿吨，同时，打造1-2个具有全球影响力和市场竞争力的海外权益铁矿，海外权益铁矿占进口矿比重超过20%。

除原料稳定保障外，提升产业集中度更是钢铁行业未来高质量发展的关键。据前述人士透露，到2025年，我国将打造若干家世界超大型钢铁企业集团以及专业化一流企业，力争前5位钢铁企业产业集中度达到40%，前10位钢铁企业产业集中度达到60%。同时，依托行业优势企业，在不锈钢、特殊钢、无缝钢管、铸管等细分领域分别培育1-2家世界级专业化引领型企业。

“提升产业集中度，将有力提升我国钢铁行业有效供给能力和整体竞争力。”冶金工业信息标准研究院党委书记、院长张龙强表示，通过兼并重组提高行业集中度，提高资源掌控能力和市场话语权，降低成本，增强市场竞争力，是钢铁产业结构调整 and 优化的关键路径。

据兰格钢铁研究中心测算数据显示，按照十大钢铁企业粗钢累计产量计算，2020年中国钢铁产业集中度为39.2%，较2019年提升2.6个百分点，较“十三五”末期提升5.0个百分点，但与日本、韩国、俄罗斯、美国等国家相比有较大差距。

具体来看，2019年，日本前两大钢企产业集中度高达79.6%；美国前三大钢企占比51.8%；俄罗斯前四大钢企占比达75.1%；韩国前两大钢企占比更是高达90.6%。值得一提的是，印度方面，前三大钢企占比也达到了56.3%。

“联合重组是我国钢铁行业全面达峰背景下的必由之路。”张龙强指出，利用当前有利的兼并重组重要窗口期，积极开展跨地区、跨所有制的兼并重组，以及区域性、战略性重大兼并重组，加快提升产业集中度，继续提升钢铁行业发展水平。

他建议，推动行业龙头企业实施兼并重组，组建并打造若干世界一流超大型钢铁企业集团。大型钢铁企业资金实力雄厚，大力推进智能制造，实施网络化工厂布局 and 一体化管控，显著降低劳动力成本，必然会进一步挤压区域性钢铁企业和中小型钢铁企业市场空间。因此，除了跨区域龙头强强联合外，同一销售半径范围内的钢铁企业通过重组“抱团取暖”已是提高生存能力的现实选择。

除了加大重组力度外，钢铁行业高质量发展的另一重点就是提质升级。业内人士表示，钢铁是制造业发展的“粮食”，也是支撑制造业发展的“骨架”，只有“粮食”品种丰富了，质量过硬了，制造强国才能走得更好，走得更稳，腰杆更硬。钢铁行业要站在新的历史高点，加快推进全行业由量的积累向质的提升转变。

据悉，到2025年，我国将加快推动钢材产品提质升级，持续提高产品实物质量稳定性、可靠性和耐久性，钢材产品实物质量达到国际先进水平的比例超过60%。同时，加大研发力度，研发投入强度达到1.5%，每年突破3-5种关键短板钢铁材料，钢铁短板材料比重下降到1%以下，实现关键钢铁材料的自主保障。

中国钢铁工业协会副会长骆铁军也表示，多年来，我国钢铁工业从引进、消化、吸收、再创新，发展到自主集成与创新，实现绝大多数钢材品种自给率超过100%，但在航空航天、海洋工程等一些关键用钢领域还存在短板。党的十八大以来，我国钢铁行业研发投入占比从2013年的0.83%增长至2019年的1.26%，但与制造业1.45%的平均水平还有差距，科技创新正是未来解决新材料“卡脖子”问题的核心。

4月民航恢复势头持续向好旅客运输量为2020年以来月度新高

记者14日从民航局获悉，4月份，民航恢复势头持续向好，全行业完成运输总周转量92.1亿吨公里，相当于2019年同期的87.7%；旅客运输量5109.4万人次，是2020年以来月度新高；货邮运输量65.5万吨，较2019年同期增长9.0%。

近期，雷雨、台风等极端天气频发，民航局航空安全办公室主任朱涛在当日的例行新闻发布会上介绍，雷雨出现在始发地机场、目的地机场或飞行航路，会影响飞行安全、降低航班运行效率。据初步统计，4月份因天气原因造成航班不正常数量较上月增长43.6%。

朱涛表示，民航各单位提前制定各项应对措施，加大对重点区域、主要机场及繁忙航路的气象监测预警，实时更新并细化流量管理措施，尽可能降低雷雨天气对航班运行的影响。

针对飞机上无线网络速率较慢的问题，民航局空管行业管理办公室副主任张瑞庆表示，民航局将制定相应政策，推动智慧民航发展，有望在近年内，让更多乘客享受到高品质、多元化、有特色的空中网络服务。

【国际财经】

美国宣布紧急措施保障能源供应安全

美国交通部9日发表声明宣布，由于美国最大燃油运输管道运营商日前受到网络黑客攻击并被迫关闭整个供应网络，紧急批准受影响地区临时采用公路运输以保障油气能源供应，暂时缓解因燃油管道停运导致的能源短缺状况。

据运营燃油管道的科洛尼尔管道运输公司透露，停运的燃油运输管道以前每日从墨西哥湾地区向纽约等美国东部、东北部地区输送油气，承担着美国东海岸近45%的燃油供应。

多家美国媒体表示，这一紧急事故暴露出美国大型能源基础设施建设网络安全防御的脆弱性。据路透社消息，目前该事故调查仍处于初期阶段。

7日，网络黑客通过加密手段锁住科洛尼尔管道运输公司计算机系统并盗取机密文件，试图以解锁来勒索赎金。该公司被迫关闭整个能源供应网络，极大影响美国东海岸燃油等能源供

应。白宫发言人8日表示，正评估事态影响，以避免燃油供应中断，并协助公司尽快恢复管道运作。

日本经常项目顺差连续 3 个财年下降

日本财务省13日公布的国际收支初步统计结果显示，受疫情影响，日本2020财年（2020年4月至2021年3月）经常项目顺差比上财年减少3.8%，为连续3个财年下降。

根据财务省公布的报告，2020财年日本经常项目顺差为18.2038万亿日元（1美元约合109日元），比上财年减少7235亿日元。

报告显示，货物贸易方面，2020财年日本出口额减少8.6%至68.3225万亿日元；进口额减少13.3%至64.4179万亿日元。货物贸易顺差为3.9047万亿日元，较上财年大幅增加3.4207万亿日元。

服务贸易方面，新冠疫情令访日游客数量大幅减少，导致服务贸易逆差达3.7330万亿日元。

2020财年，日本货物及服务贸易顺差合计为1716亿日元。海外投资收益依然是日本经常项目顺差的最大来源。2020财年日本海外投资收益为20.7797万亿日元。

美日欧通胀压力差异明显

近日，美国、欧元区和日本陆续公布有关通货膨胀数据，三大主要经济体通货膨胀水平差异明显，全球发达经济体目前整体通胀压力不大，未来通胀走势演变及其影响仍需观察。

美国劳工部12日公布的数据显示，经季节性调整后，4月美国消费者价格指数（CPI）同比增长4.2%，创2008年9月以来最大同比增幅。

与美国4月急剧上升的CPI数据相比，欧元区通胀数据显得十分温和，显示物价仍处于修复之中，日本更是仍处于通缩边缘。

欧元区第一和第二大经济体德国和法国12日也公布了各自CPI数据。德国联邦统计局公布的数据显示，德国4月通胀率为2.0%，连续第四个月正增长。法国公布的数据显示，4月法国CPI上升1.2%，比3月份升幅略有扩大。

与美欧情况不同的是，在截至今年3月底的2020财年，日本去除生鲜食品外的核心CPI经季节调整后为101.4，同比下降0.4%。经季节调整后，3月日本核心CPI为101.8，同比下降0.1%。

在美欧日三大主要发达经济体的通胀数据中，美国通胀数据最受关注。在美国CPI数据公布后，利率交易员加大押注美联储可能于明年被迫加息，远早于决策者最近暗示的时点。货币

市场目前预计明年12月美联储加息25个基点的概率甚至达到100%。而美国股市出现大幅下挫。

以美国前财政部长萨默斯为首的一些知名经济学家再次警告通胀风险。萨默斯表示，未来一两年美国面临的主要经济风险是过热而不是过度疲软。

但美联储理事布雷纳德表示，通胀率持续大涨的条件不仅是经济重启后薪资或物价一段时间走高，还需要通胀预期持续上升。与新冠疫情相关的有限时间内物价上涨，不太可能持久改变通胀趋势。

花旗集团经济学家克拉克在一份报告中表示，未来几个月的数据对于衡量物价强劲上涨的持续性将非常重要，通胀路径以及所有经济数据都存在很大不确定性。

欧盟上调今明两年经济增长预期

据外媒报道，当地时间5月12日，欧盟委员会发布春季经济展望报告称，随着新冠疫苗接种率的提高和防疫政策的放宽，欧盟成员国和欧元区经济将强劲反弹，预计欧盟成员国今年经济增长4.2%，明年增长4.4%；欧元区经济今年将增长4.3%，明年将增长4%，均高于上一次预测。

据《经济参考报》记者了解，在今年2月发布的冬季报告中，欧盟委员会预测欧盟今年经济增长3.7%，2022年增长3.9%。

负责经济的欧盟委员保罗·真蒂洛尼在新闻发布会上说，“经济复苏不再是海市蜃楼，而是正在切实发生的事。”他同时警告称，应该继续实施刺激政策，不应过早地退出。他认为，经济复苏的质量、动能、持续时间仍将受到疫情影响。

欧盟委员会表示，“经济增长是由私人消费、投资以及不断增强的全球经济对欧盟出口的需求增加所驱动的。”预计到2022年，与经济产出相关的公共投资将达到十年来的最高水平。欧盟恢复基金是最大的推动力。

欧盟各国复苏的速度将有差异，在疫情中经济受损最严重的西班牙和法国，预计今年反弹最为迅猛，双双接近6%；而受疫情影响相对较小的德国和荷兰，经济增长则较温和，分别为3.4%和2.3%。

欧盟委员会预计到2022年底，欧盟所有国家的经济都将得到恢复。

德国媒体报道称，目前欧盟经济复苏还存在两大风险。首先，欧元区国家的债务比例将在2021年升至新高，超过总经济产出的102%。去年欧元区国家债务总额已达到总经济产出的100%。希腊仍然是赤字最高的国家，预计今年债务总额将占其国内生产总值的208.8%，排在第二位的是意大利，这一比例为160%。

其次，欧盟失业率将在2021年达到顶峰。预计2021年欧盟的失业率为7.6%，2022年为7%。劳动力市场状况将在2022年缓解，但失业率仍不会回到疫情前水平。

分析指出，尽管企业和消费者总体上适应了应对疫情的措施，但某些部门，例如旅游业和个人服务业仍面临很大困难。

【中国经济简讯】

5月10日

住建部：2000年到2020年，全国城市节水量累计达到972亿立方米。

民政部：一季度城乡低保同比分别增长7.7%和9.9%。

国家邮政局：2020年中国快递发展指数为1259.1，同比提高26.1%。

中物联：4月中国快递物流指数为101.1%。

证监会：上市公司治理专项行动第一阶段收官，七方面119个问题自查完成。

5月11日

发改委：尽快出台《生态保护补偿条例》。

发改委、粮食和储备局：印发《粮食等重要农产品仓储设施中央预算内投资专项管理办法》。

财政部、农业农村部、国家乡村振兴局：发布《进一步做好运用政府采购政策支持乡村产业振兴工作的通知》。

民航局、文化和旅游部：加强红色旅游地区的机场建设。

国家卫生健康委：2020年医保谈判抗癌药配备增加15%。

国家林业和草原局：中国已成世界最大花卉生产基地，2020年销售额达2500多亿元。

5月12日

中办印发意见：向重点乡村持续选派驻村第一书记和工作队。

发改委：印发《济南新旧动能转换起步区建设实施方案》。

市场监管总局：公开征求《关于进一步规范电子商务经营者登记工作的通知（征求意见稿）》意见。

央行调查统计局：一季度工业企业生产经营大幅改善。

国家粮食和物资储备局：目前夏粮收购准备工作已基本就绪。

5月13日

最高法：加强反垄断审判工作，维护公平竞争市场秩序。

发改委：加快推进都市圈市域（郊）铁路规划建设。

财政部等三部门：生产和装配伤残人员专门用品企业免征企业所得税。

商务部：一季度中国与中东欧17国贸易同比增长约五成。

银保监会：计划今年上半年发布偿二代二期工程20项监管规则。

5月14日

发改委：加快推进电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等重点行业节能改造。

发改委：愿与包括美国企业在内的广大外资企业共享新时代新机遇。

商务部：将为外资企业提供更好服务保障。

商务部：前4个月全国新设外资企业同比增约五成。

工信部：1-3月全国塑料制品生产企业累计营业收入4733.0亿元，同比增长40.9%。

国家能源局：全力支持江苏做好能源供应保障和结构调整等工作。

【国际经济简讯】

5月10日

欧盟：决定暂缓豁免疫苗知识产权。

欧盟：欧盟和印度同意重启自贸协定谈判。

芬兰：3月出口同比增长，对华出口激增。

5月11日

美国：宣布紧急措施保障能源供应安全。

5月12日

美国：美政府称将采取措施抵御针对关键基础设施的黑客攻击。

欧洲议会：批准《欧洲气候法》草案。

澳大利亚：政府新财年预算赤字预计减少。

日本财务省：截至3月底，日本包括国债、借款、政府短期证券在内的“国家债务”达1216.46万亿日元。

5月13日

美国劳工部：经季节性调整后，4月美国消费者价格指数（CPI）环比增长0.8%，通胀压力大增。

欧洲经济研究中心：德国及欧元区5月经济信心远超预期。

德国：4月通胀率为2.0%，连续第4个月正增长。

英国：2021年第一季度经济萎缩1.5%。

5月14日

拜登：美国能源管道遭黑客攻击事件与俄政府无关。

美国劳工部：截至5月8日当周，美国首次申请失业救济人数为47.3万人。

欧盟委员会：上调今年欧盟经济增长预期至4.2%。

日本：经常项目顺差连续3个财年下降。

【本周关注】

5月17日

中国4月规模以上工业增加值年率-YTD(%)

中国4月规模以上工业增加值年率(%)

中国4月社会消费品零售总额年率(%)

中国4月社会消费品零售总额年率-YTD(%)

中国4月社会消费品零售总额月率(%)

中国4月城镇固定资产投资年率-YTD(%)

5月18日

日本第一季度季调后实际GDP季率初值(%)、

日本第一季度季调后实际GDP年化季率初值(%)

日本第一季度季调后名义GDP季率初值(%)

英国4月失业率(%)

英国3月三个月ILO失业率(%)

欧元区第一季度季调后GDP季率初值(%)

欧元区第一季度季调后GDP年率初值(%)

欧元区3月季调后贸易帐(亿欧元)

英国5月CBI工业订单差值(5/18-5/24)

美国4月新屋开工年化月率(%)

美国4月新屋开工年化总数(万户)

美国4月营建许可月率(%)

美国4月营建许可总数(万户)

5月19日

美国截至5月14日当周API原油库存变动(万桶)

美国截至5月14日当周API汽油库存变动(万桶)

英国4月零售物价指数年率(%)

英国4月CPI年率(%)

英国4月核心CPI年率(%)

英国4月末季调输入PPI年率(%)

欧元区4月末季调CPI年率终值(%)

欧元区4月末季调核心CPI年率终值(%)

加拿大4月CPI年率(%)

加拿大4月核心CPI-普通年率(%)

美国截至5月14日当周EIA原油库存变动(万桶)

美国截至5月14日当周EIA精炼油库存变动(万桶)

美国截至5月14日当周EIA汽油库存变动(万桶)

5月20日

日本4月未季调商品贸易帐(亿日元)

日本4月季调后商品贸易帐(亿日元)

澳大利亚4月季调后失业率(%)

澳大利亚4月就业人口变动(万人)

英国5月CBI工业订单差值

美国截至5月15日当周初请失业金人数(万)

美国截至5月15日当周续请失业金人数(万)

5月21日

英国5月Gfk消费者信心指数

日本4月全国CPI年率(%)

日本4月全国核心CPI年率(%)

日本4月全国核心-核心CPI年率(%)

英国4月季调后零售销售月率(%)

英国4月季调后核心零售销售月率(%)

法国5月Markit制造业PMI初值

德国5月Markit制造业PMI初值

欧元区5月Markit制造业PMI初值

英国5月Markit服务业PMI初值

英国5月Markit制造业PMI初值

加拿大3月零售销售月率(%)

加拿大3月核心零售销售月率(%)

美国5月Markit制造业PMI初值

美国4月成屋销售年化总数(万户)

欧元区5月消费者信心指数

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。