

## 11月份CPI重回“2”时代 PPI涨幅回落

■本报记者 杜雨萌

受鲜菜价格、非食品价格涨幅扩大影响,11月份CPI同比涨幅创下年内新高。国家统计局12月9日发布的数据显示,从同比看,11月份,CPI上涨2.3%,涨幅较10月份扩大0.8个百分点,其中,食品价格上涨1.6%,非食品价格上涨2.5%;从环比看,11月份CPI上涨0.4%,涨幅较10月份回落0.3个百分点。

“CPI同比涨幅扩大较多,除了受到新涨价影响外,还受到去年同期基数较低的影响。”国家统计局城

市司高级统计师董利娟表示,据测算,在11月份2.3%的同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为0.6个百分点,比上月扩大0.4个百分点;新涨价影响约为1.7个百分点,比上月扩大0.4个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%,涨幅比上月回落0.1个百分点。

与此同时,随着国内保供稳价政策落实力度不断加大,11月份煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头初步得到遏制,PPI涨幅有所回落。

统计局数据显示,从环比看,11

月份,PPI由上月上涨2.5%转为持平;从同比看,PPI上涨12.9%,涨幅比上月回落0.6个百分点。

“11月份PPI环比涨幅明显减弱,主要原因是国内煤炭等黑色系商品价格大跌,以及在疫情扰动下,国际油价偏弱震荡。同比涨幅虽有所回落,但仍处于历史高位附近。”东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,受能源和部分工业品价格下跌影响,11月份生产资料涨幅收敛,而生活资料则在成本压力驱动下继续上涨。这意味着,下游企业

面临的成本上涨和利润侵蚀压力有所缓解,但仍需政策层面加大对下游企业,尤其是下游中小微企业的支持力度。

整体来看,11月份PPI和CPI的“剪刀差”已较上月收窄1.4个百分点至10.6%。

在财经证券首席经济学家伍超明看来,11月份PPI和CPI剪刀差高位收窄意味着上游涨价对下游利润的挤压效应有所减弱,中下游行业增长动能有望增强,但需求恢复速度仍将制约其回升幅度。

谈及后续PPI与CPI走势,交通

银行金融研究中心首席研究员唐建伟对《证券日报》记者表示,当前PPI达到了此轮上涨的顶点,预计未来逐渐下降的可能性较大。CPI方面,当前同比涨幅显著扩大的主要原因在于鲜菜价格大幅上涨,然而这一因素难以长期持续。随着鲜菜供给得到恢复,部分菜品价格已经出现回落,预计后续对CPI同比抬升的作用将显著减弱。整体判断,近两个月CPI大幅上涨的趋势难以持久,未来CPI仍将保持温和水平。而随着PPI逐渐回调,未来CPI与PPI间的“剪刀差”有望逐渐收敛。



独具慧眼

## 资本市场正织好织牢投资者保护之网

■择远

中证中小投资者服务中心12月9日介绍,近日收到青海省高级人民法院终审判决,撤销西宁市中级人民法院关于黄某某诉肖永明、吴卫东、藏格控股股份有限公司(以下简称“藏格控股”)虚假陈述案一审判决,判决藏格控股赔偿黄某某损失1.9万余元,肖永明、吴卫东对上述损失承担连带赔偿责任。

这一案件是投服中心在青海提起的首例支持诉讼,也是继大连控案后的第二例上诉案件,投资者胜诉并获赔。

这是投服中心为广大投资者“代言”的又一次体现。可以毫不夸张地说,已经七周岁的投服中心(成立于2014年12月份),在维护投资者权益方面的一系列举措,确实值得点赞。

这可以从一组数据中得到体现:截至今年10月份,投服中心累计持有4481家上市公司股票(包括343家科创板公司),共计行权3109场,累计行使股东权利3967次;提起支持诉讼45件,支持诉讼诉求总金额约1.22亿元,累计获赔投资者人数692人,获赔总金额约5989万元;投服中心子公司中证资本市场法律服务中心受理纠纷13995件,成功9923件,争议金额为88.79亿元,投资者获赔金额为28.99亿元。

特别是近期康美药业案一审公开宣判,作为首单特别代表人诉讼案件,投服中心代表原告方胜诉,52037名投资者共判赔约24.59亿元,标志着中国式集体诉讼司法实践成功落地。

这背后离不开投服中心和公益律师的努力,也体现出包括证监会、投服中心等在内的各方对投资者保护的重视。就像今年“5·15全国投资者保护宣传日”活动上证监会提出的“要推动投服机构代表人诉讼常态化开展,充分发挥投服机构作用”。

资本市场是一个信心市场,投资者的信心与信任,是市场实现稳定健康发展的重要保障。目前,A股市场仍是一个以中小投资者为主的市场,超过1.9亿投资者中,97%持股市值在50万元以下。所以,保护好广大投资者尤其是中小投资者的合法权益,是提高投资者信心、得到投资者信任的重要一环,是推动资本市场健康运行的内在要求,是推动注册制改革行稳致远的必要条件。

中国证监会副主席王建军日前在国际金融论坛第十八届全球年会上表示,保护投资者合法权益是资本市场永恒的主题,没有投资者对市场的信任和信心,就没有资本市场的健康发展和兴旺发达。

最近一段时间以来,一系列关系到投资者利益的具有标志性意义的案件相继落地。可以说,救济手段和法律制度的不断完善,正在从根本上改变资本市场投资者保护格局,中国资本市场投资者保护力度显著加强。

同时,一系列法律法规也相继落地。国务院日前公布了《证券期货行政执法当事人承诺制度实施办法》,自2022年1月1日起施行;为细化完善《办法》相关规定,证监会就《证券期货行政执法当事人承诺制度实施办法》(征求意见稿)向社会公开征求意见。

这些都是加强投资者保护实打实的举措,是看得见、摸得着的。可以说,各方打出的一系列组合拳,正织好、织牢资本市场投资者保护这张“网”。

## 全国碳市场累计成交额接近29亿元 各地密集推进首个履约周期配额清缴工作

■本报记者 邢萌

随着全国碳排放权交易市场(以下简称“全国碳市场”)首个履约周期截止日期的临近,全国碳市场交易活跃度持续攀升。

根据生态环境部此前通知,督促发电行业重点排放单位尽早完成全国碳市场第一个履约周期配额清缴,各地要确保2021年12月15日17时前本行政区域95%的重点排放单位完成履约,12月31日17时前全部重点排放单位完成履约。

记者注意到,各地在紧锣密鼓地推进配额清缴工作。12月7日,海南省纳入全国首批碳排放权交易市场的7家发电行业重点排放单位顺利完成第一个履约周期配额清缴,成为全国首个实现履约率100%的省份。此前,海南省于11月23日完成了全国碳市场第一个履约周期重点排放单位碳排放配额分配工作。

11月底,上海市完成该市发电行业重点排放单位全国碳市场第一个履约周期配额核定及清缴配额量确认工作,并率先完成配额发放。据了解,上海市碳交易试点自2013年启动,8年来,市场运行平稳有序,交易规范透明,是全国唯一达成履约年度均实现100%履约的试点地区。

此外,12月2日,吉林省生态环境厅完成了全国碳市场第一个履约

周期重点排放单位碳排放配额分配和履约通知书发放工作;12月3日,宁夏回族自治区生态环境厅全面开展全国碳市场第一个履约周期数据质量自查工作;12月6日,山西省生态环境厅组织召开推进碳市场履约工作部署会,推动电力行业重点排放单位完成全国碳市场履约清缴工作。

作为履约工作最重的省份,山东省积极行动。据了解,山东省首批纳入全国碳市场的发电行业企业达330家,是全国唯一一个超过300家的省份。据山东省生态环境厅新闻发言人介绍,“截至2021年11月23日,328家重点排放企业已经完成了交易账户的开立工作,相关部门帮助全省共计145家企业申请CCER账户开立。”

12月份以来,重点排放单位积极参与交易,全国碳市场交易量持续走高。根据上海环境能源交易所(以下简称“上海环交所”)数据统计,截至12月9日,全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量6940万吨,累计成交额28.94亿元。

“随着首个履约期即将结束,全国碳市场交易活跃度明显提升,但履约期配额价格震荡偏弱。”全国期货研究中心创新研究负责人李代对《证券日报》记者表示。

李代表示,客观来看,目前全国碳市场仅纳入发电企业,结构较为单一,履约期结束后,短期内市场活跃度或有一定程度下降。但



未来随着钢铁、化工等行业更多控排主体被纳入,叠加引入机构投资者为市场提供更多流动性,全国碳市场有望保持较高活跃度,且运行将更为平稳。

纳入全国碳市场的行业有望再扩容。11月底,在第五届全球科技创新大会上,上海环交所董事长赖晓明在谈及推动全国碳市场建设

时表示,按照主管部门的总体部署,积极推进行业覆盖范围的扩大。现在是电力行业,明年可能还会增加2个到3个行业,争取在“十四五”期间把八大控排行业都纳入全国碳市场。

“全国碳市场扩容既是符合我国实际情况的长期趋势,也是加快促进低碳经济发展的迫切需要。”

中国流通行业管理政研会数字商业推广服务工作委员会主任刘彦对《证券日报》记者表示,碳市场为高耗能企业平衡经济效益和环境效益提供了新契机。企业参与碳市场交易,可以从市场配置的角度解决碳排放配额不足的问题,极大提高企业自主减排的积极性,引导其实现绿色可持续发展。

## 证监系统贯彻“零容忍” 年内查处74起内幕交易罚没5.36亿元

■本报记者 包兴安

证监会对违法行为保持高压态势,“零容忍”打击内幕交易等各类证券违法行为。《证券日报》记者根据证监会及各地证监局官网披露的信息梳理,截至12月9日,年内针对内幕交易开出74张罚单,合计罚没5.36亿元。其中,罚款合计3.4亿元,没收违法所得合计1.96亿元。

上述74张罚单集中于法定内幕信息知情人滥用信息优势从事内幕交易,有的在重大事项公告前突击买入,有的在业绩预告、商誉减值等利空信息发布前精准减持。除直接从事内幕交易外,有的内幕信息知情人还向存在特殊利益关系的其他人员泄露内幕信息,参与收益分成。

例如,被收购公司法定代表人颜家晓参与了万山电力被达安股份收购事项的全过程,知悉内幕信息的形成、发展进程,为内幕信息知情人,却在内幕信息敏感期内借用多个证券账户交易相关股票。江西证监局决定没收颜家晓内幕交易违法所得301.92万元,并处以603.85万元罚款。

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,近年来,监管部门坚持“建制度、不干预、零容忍”,对资本市场违法违规行为实施严监管,加强对信息披露、中介机构归位尽责、廉洁风险防范等重点问题的监测监管,对内幕交易行为“零容忍”,保护投资者合法权益。

记者注意到,近一段时间,多家

公司实际控制人等涉嫌内幕交易被证监会立案调查。12月8日晚,田中精机披露公告称,公司当日收到持股5%以上股东蔷薇资本有限公司通知,因涉嫌内幕交易,蔷薇资本于12月8日收到立案调查通知书;此前,\*ST数知公告称,因涉嫌证券市场内幕交易,公司实际控制人、董事长收到中国证监会立案告知书;ST安控公告称,因涉嫌证券市场内幕交易(泄露内幕信息),公司控股股东、实际控制人收到中国证监会立案告知书;通鼎互联公告称,因涉嫌内幕交易,公司董事会秘书贺志良收到中国证监会立案告知书;宋都股份公告称,公司实际控制人、董事长、总裁俞建午因涉嫌内幕交易股票收到中国证监会立

案调查通知书。巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,内幕交易严重破坏市场秩序,损害广大投资者利益。严查内幕交易行为,既是市场健康发展的要求,也是积极维护广大投资者利益的重要举措。同时,也表明我国打击证券违法活动上升到了新高度,有利于形成有力震慑。

与此同时,对内幕交易的防控政策再加强。今年中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》指出,依法严厉查处大案要案。坚持分类监管、精准打击,全面提升证券违法大案要案查处质量和效率。依法从严从快从重查处欺诈发行、虚假陈述、操纵市场、内幕交易、利

用的话,会稀释股东收益,使用的

的话,又有可能导致过度投资。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林认为,如何合理使用超募资金是问题的关键。

荣大研究院报告显示,目前上市公司超募资金一般可投向永久补充流动资金和归还银行借款、新项目建设、增加原募项目投资额以及收购资产等。

根据目前政策规定,超募资金用于项目建设(或收购资产),应投资于主营业务,且需对项目建设做好可行性分析及披露;用于永久补

充流动资金和归还银行借款的,每12个月内累计金额不得超过超募资金总额的30%。

上海久谦律师事务所主任许峰峰律师对《证券日报》记者表示,“上市公司募集资金应当按照招股说明书或者募集说明书所列用途使用。上市公司募集资金用途发生变更的,须经经董事会、股东大会审议通过,且经独立董事、保荐机构、监事会发表明确同意意见后方可变更。”

一位长期关注资本市场的业内人士强调,“上市公司必须对投资人负责,保持敬畏之心。”

## 近一个月新股发行超募占比过半 “多出来的钱”该如何用?

(上接A1版)

“近期超募频发,与此前监管在新股发行定价上做的一些调整有关。”申万研究所首席市场专家桂浩明向《证券日报》记者表示,之前新股询价过程中,高价剔除比例不低于10%,新规实施后,规定高价剔除比例不超过3%,发行价明显调高,也就自然产生了超募现象,“之前大家都避免报高价,这样就将发行价格压得较低,甚至出现了上市公司不能按计划募集足够资金的情况。”

桂浩明进一步表示,科创板大

多数为成长性股票,询价过程中的自由裁量权会比较大,在剔除最高价的批量大幅下调后,价格弹性进一步显现。

在业内看来,近期A股市场超募现象是市场化的结果。“这属于正常情况。”前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉记者。

桂浩明也表示,“应辩证看待超募,一方面,超募反映投资者对公司的认可,上市公司拿到更多资金,如果用于合理投资,最终回馈给投资者,这本身是市场化的作用。另一方面,如果上市公司胡乱使用,

则会导致资金浪费。”

上述证券从业者亦向记者表示,“创业板与科创板众多上市公司出现超募,既是市场发展的结果,也是新股发行深化改革的必然。出现超募或发行失败的现象都是市场正常的反馈。而且,新股不败神话被打破,使投资者不再盲目打新,而要精挑细选。”

如何使用

上市公司超募的钱用于何处? “对于这么大一笔超募资金,不

## 三家证券交易所 首次联合开展市场培育活动

■本报记者 昌校宇

三家证券交易所首次联合开展资本市场培育活动,助力西部地区资本市场高质量发展。

12月8日,由上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所合作发起,西部地区证监会各派出机构和地方金融局共同主办的证券交易所联合培育活动西部专场在成都举行。三家证券交易所相关负责人出席活动并致辞,四川省金融局、四川证监局、成都市金融局、成都高新区相关负责人及企业代表现场出席。

西部地区土地面积辽阔,产业特色突出,是“一带一路”建设的核心区域。近年来,在党中央坚强领导下,西部农业、能源、制造等传统产业升级,信息技术、光电芯片等新兴产业实现高速发展。12月6日,中共中央政治局召开会议再次强调,要有效推进区域重大战略和区域协调发展。三家证券交易所联合开展资本市场培育,是贯彻落实党中央国务院决策部署,提升金融服务实体经济能力的具体举措,是落实证监会党委部署要求,坚守板块定位,深化交易所协调发展的具体体现,有助于规范培育更多优质上市后备企业,支持上市公司做优做强,促进西部资本市场高质量发展,更好服务国家西部大开发战略和区域协调发展。

本次联合培育专场活动为期两天,由深交所牵头举办。三家交易所相关负责人均表示,服务西部产业结构和科技创新特点,以高质量发展为导向,设置上市公司培训、上市后备企业培训、固定收益产品培训、企业经验分享和互动沙龙等四项特色内容。活动严格落实疫情防控工作要求,以“主会场+分会场+线上直播”的方式举行,吸引超过2000家企业、债券发行人与地方政府有关部门负责人参会,基本实现西部市场培育主体全覆盖,取得良好效果。

三家交易所相关负责人表示,服务好西部大开发国家战略是资本市场应尽之责,应有之义,将建立常态化联合培育机制,持续完善制度体系、服务体系,充分凝聚多层次资本市场合力,为不同类型企业提供全面、高效、便捷、实用的一站式市场培育服务,共同提高直接融资比重,发挥资本市场推动科技创新和实体经济转型升级的作用,更好服务国家全局和经济高质量发展。