

中国证监会副主席方星海：

2021年外资净流入A股市场3846亿元
为过去五年最高水平

■本报记者 邢萌

1月10日，中国证监会副主席方星海在第十五届亚洲金融论坛上表示，中国证监会将继续支持中国香港巩固和提升国际金融中心地位，进一步推动形成两地资本市场优势互补、协同发展的良好局面。

方星海指出，在党中央、国务院的坚强领导下，内地经济保持良好发展态势，资本市场成功应对内外风险挑战，运行稳健，深化改革开放、服务高质量发展取得新成效。

围绕股票市场、期货市场、交易所债券市场三个方面，方星海介绍了2021年内地资本市场发展状况。

“总的看，2021年内地资本市场服务实体经济力度和效果明显增

强，实现了量质双升。”方星海表示，股票方面，设立北京证券交易所，科创板、创业板注册制改革顺利推进，A股总体稳中有升。沪深两市共484家企业IPO，融资5351.5亿元；546家上市公司完成再融资；日均成交额1.06万亿元，市场活跃度和韧性明显增强。年末公募基金规模超25万亿元，创历史新高。外资保持稳步流入，全年外资净流入A股市场3846亿元，为过去五年最高水平。

期货市场方面，平稳推出生猪期货，一年来运行平稳，成交持仓稳步增加，期货价格对生猪养殖企业的预期引导作用逐步显现。广州期货交易所设立，中证商品指数公司开业运营，期货市场组织和机构体

系进一步完善。首批商品期权品种作为特定品种引入境外投资者参与交易，对外开放进一步深化。2021年期货市场日均成交3092.48万手，日均持仓2795.96万手，均创历史新高。期货市场服务实体经济的能力明显提升。交易所债券市场方面，市场运行总体平稳，全年新发行债券约8.7万亿元。

“中国证监会一直高度重视两地资本市场优势互补、协同发展，不断深化内地与香港资本市场全方位、多层次的合作。”方星海强调，近年来，两地资本市场在市场、产品、机构、监管等领域的务实合作不断呈现新亮点、取得新突破。

市场与产品互联互通方面，双方支持不同投票权架构公司，尚未

盈利的生物科技公司 and 科创板股票先后纳入沪深港通标的，推动ETF互通产品顺利实施。支持并协助在香港推出A股股指期货，为国际投资者提供了更为便利的投资内地市场的风险管理工具，增强了香港对国际资本的服务能力和吸引力。

内地企业赴港上市方面，证监会一直以来支持符合条件的内地企业赴港上市融资，截至2021年底，在港上市的内地企业已达到1222家，占香港上市公司总数的47%。这为内地企业全球配置资源，实现高质量发展提供了重要助力，也为全球投资者分享中国经济长期稳定发展红利创造了良好的机遇。近期，证监会就境内企业赴境外上市相关制度规则公开征求意见，相信相关规

则的推出，将进一步增加内地企业境外上市监管制度的稳定性和可预期性，更好地支持企业依法合规赴境外上市，更有效的保护全球投资者合法权益。

机构互设方面，已有9家港资合资证券公司、2家港资合资基金管理公司和1家港资全资期货公司在内地展业，34家内地证券公司、25家内地基金公司和17家内地期货公司在香港展业。监管合作方面，两地证监会定期召开高层和工作层会议，健全完善了跨境风险防范、跨境衍生品监管等合作机制，在日常监管、执法和信息交换、人员交流等方面合作日益密切顺畅，为两地市场平稳运行提供了有力监管保障。



独具慧眼

债务豁免难扫退市阴霾
“应退尽退”筑牢底线

■吴珊

近期，部分ST公司试图依靠债权人豁免债务来扭转困境，以期规避退市，引发市场关注，交易所也及时发函追问是否暗藏“抽屉协议”的可能。

尽管其中存在的隐患仍不少，但这类公司股价似乎有了上涨的理由，最为典型的ST公司在开年以来的5个交易日中收获了4个涨停。

目前，2021年年报披露工作即将展开，在此期间ST公司能否“保壳”“摘帽”都将逐渐明朗。由于退市制度体系日趋完善，监管力度进一步趋严，急欲保壳的ST公司无疑会使出浑身解数。

利用财务技巧保壳往往是最直接、最简单，也是见效最快的手段。今年以来截至1月10日，有4家ST公司相继发布关于收到《豁免债务通知书》、《债权豁免函》的公告，豁免金额有的高达34亿元。如果债权豁免能够被认定，那么在短期内确实可以改善上市公司业绩，净资产值由负转正成为可能；但从中长期看，频繁依赖债务减免无助于提高主营业务质量。公司内在价值如果不能出现根本性扭转，那么，此举也仅能延缓退市节奏，不排除未来陷入反复“戴帽—摘帽—戴帽”的困境中。

今年将是退市新规威力充分展现的一年。目前，资本市场有进有出、优胜劣汰的生态系统正逐渐形成，退市制度体系日趋完善，已形成财务类、市场类、规范类、重大违法类强制退市和主动类退市的退市指标体系，“应退尽退”的政策信号非常清晰。数据显示，2021年，通过多元化渠道退出的公司达27家。而按照退市新规，去年97家被实施退市风险警示的公司，今年濒临退市边缘，触及财务类退市公司数量或将大幅增加，违法违规、弄虚作假的上市公司在监管强光照射下必将原形毕露。

在“退得下”“退得稳”的新局面下，上市公司应常怀敬畏之心，按照资本市场要求，规范企业行为，确保信息披露真实、准确、及时、可靠，不断提升市场竞争力，尤其是核心竞争力，塑造“合规、诚信、专业、稳健”的企业文化，营造积极向上的健康生态环境。

虽然受概念炒作“惯性”使然，劣迹公司被市场“抛弃”的价格机制传导存在滞后，但总体而言，缺乏足够基本面支撑，股价不可能持续上涨，一些看似风头正盛的妖股往往容易突然炸雷，让人猝不及防。基于此，投资者自我保护的最佳路径就是坚持价值投资，远离存在退市风险的股票。

国际金价下跌
黄金饰品年货市场火热

■本报记者 杜雨萌

随着虎年春节脚步临近，含有“萌虎”元素的各种商品销售明显升温。1月10日，《证券日报》记者走访发现，在春节气氛及国内首饰金价格上涨的综合作用下，即便是在工作日，商场内咨询、购买黄金饰品的消费者亦不在少数。

对于即将收到一大笔年终奖的董女士来说，“年货”必须马上安排。

“我挺喜欢购买黄金饰品，平常没事就喜欢逛黄金珠宝店。”在北京市丰台区一家大型商场黄金饰品展示柜前，正在挑选黄金饰品的董女士告诉《证券日报》记者，去年首饰金价格大涨并一度超过500元/克，虽然期间也碰到过几款喜欢的耳环，但考虑到性价比，最终并没有购买。

不过，随着近期首饰金价格的持续走低和虎年春节临近，董女士告诉记者，她准备在领到年终奖后给自己和她母亲分别购买一条黄金手链作为新年礼物。

记者走访几家黄金珠宝店了解到，尽管各商家目前对于千足金的定价基本在480元/克附近，但推出的折扣方案却天差地别。

例如，某家以设计见长的黄金珠宝店，目前给出的折扣方案为每克减15元，一口价黄金饰品单件八八折，两件八五折。与其仅一墙之隔的另一家黄金珠宝店，虽然该店春节期间折扣活动尚未开始，但店内的销售人员表示，如果有喜欢的饰品，可以按照元旦期间的折扣力度结算，即每克立减80元，一口价黄金饰品满990元减120元。

记者走访的另外一家珠宝店对于黄金饰品推出的折扣方案较元旦期间的力度更大。“元旦期间我们给出的折扣方案是每克减30元，但现在如果购买30克以上的黄金饰品，每克可以立减50元。如果是一口价商品，单件打九折。”该销售人员告诉记者，如果是这家品牌的会员顾客，即便买不到30克的黄金饰品，她也能帮忙申请每克立减50元的优惠，即每克千足金只需427元。

近期首饰金价格的下跌，与国际金价的下跌有一定关系。

数据显示，截至1月10日18时，国际金价报1797美元/盎司，较去年11月16日的阶段性高点1879.5美元/盎司，累计下跌约4.39%，即每盎司下跌82.5美元；若与2021年的全年最高点，即1月6日的1962.5美元/盎司相比，国际金价的跌幅高达8.43%。仅从今年来看，国际金价的跌幅亦达到1.91%。

资深黄金分析师周英皓认为，从全年来看，全球经济复苏、美联储加息缩表的进度和疫情管控等因素，都将对国际黄金价格走势产生影响。整体来看，预计今年呈现震荡格局的概率较大。

国家发改委有关负责人表示，将结合《规划》明确的重点任务、重大改革等政策举措，逐年明确年度工作重点，着力解决堵点难点问题，争取进一步细化落实的政策举措尽快出台，抓紧见效。

本版主编 沈明 编辑 白杨 制作 曹秉琛
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

美联储提前加息预期升温
专家：难改外资增持中国债券趋势

■本报记者 刘琪

1月7日，美国劳工部公布的2021年12月份非农就业报告显示，2021年12月份非农就业人口增加19.9万人，前值21万人，为2021年1月份以来最小增幅，远不及市场预期。不过，2021年12月份，美国失业率下降到3.9%，为2020年2月份以来的新低。

在美国失业率下降，以及美联储释放提前加息信号后，市场对3月份加息预期开始大幅升温。

国际货币基金组织于当地时间1月10日发布的博文指出：“美联储加快加息步伐可能会扰乱金融市场，令全球金融条件收紧。这些进展可能伴随美国需求与贸易放缓而来，并可能导致新兴市场资本外流与货币贬值。”不过，接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为，美联储加快加息对我国金融市场影响有限。

就业不及预期疫情为主因

对于非农就业数据的不及预期，中信证券联席首席经济学家、研究所副所长明明在接受《证券日报》记者采访时认为，奥密克戎变异毒株加速扩散导致疫情反弹，居民对疫情的担忧加剧或是新增非农就业人数低于市场预期的主要原因。

“新一轮疫情引发担忧，加剧了儿童保育问题，因照顾家中新冠病人无法工作问题，阻碍了劳动力返回市场。”明明表示，股市上涨推动的养老金上涨也促使居民提前退休意愿增强，同时股市、楼市上涨也通过财富效应降低求职者就业意愿。而政府刺激政策逐步消退，储蓄水平降低至疫情前水平对人们就业意愿刺激较小，以上多重因素共同推动2021年12月份美国非农就业人口增加不及预期。

在苏宁金融研究院宏观经济

研究中心副主任陶金看来，疫情导致的美国劳动参与率下降，可能是美国就业绝对数量增加并不多的原因。疫情导致了人们对工作社交接触的担忧以及大批接近退休人士的提前退休，劳动力人数总体减少。此外，非农数据低于预期可能和统计口径有关，非农数据为美国企业调查数据，并不包括自雇人数和部分兼职人员。从美国家庭调查数据看，2021年12月份整体就业人数增加了65.1万。

在工时与薪资方面，2021年12月份，美国员工平均每周工时维持在34.7小时的高位；当月，平均时薪环比0.6%，创2021年4月份以来最大增幅。在通胀压力持续的背景下，失业率下降和薪资加速上涨可能构成美国货币政策更快收紧的理由。

美联储释放提前加息信号

当地时间1月5日，美联储公布2021年12月份会议纪要。会议纪要称，几乎所有与会者都认为，在联邦基金利率目标区间首次上调后的某个时间点，启动缩减资产负债表可能是合适的。同时，与会者指出，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，有必要提前或高于与会者此前预期的速度提高联邦基金利率。

“去年12月份美国联邦公开市场委员会(FOMC)会议纪要表明，加息的通胀条件已经具备，且不能排除薪酬与物价螺旋上升的可能性，加息主要推动因素为解决持续高位运行的通胀水平。”明明表示，对于加息另一个的条件——最大就业方面，当前美国劳动力市场状况继续改善，近几个月就业稳定增长，失业率进一步下降，美联储还是认为美国经济在实现最大就业目标方面取得了快速进展。

基于前述会议纪要，明明认为，美联储提前加息可能性较大，预计加息最早或在2022年一季度

国际货币基金组织于当地时间1月10日发布的博文指出：

美联储加快加息步伐可能会扰乱金融市场，令全球金融条件收紧。这些进展可能伴随美国需求与贸易放缓而来，并可能导致新兴市场资本外流与货币贬值

接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为

美联储加快加息对我国金融市场影响有限

至二季度开始，2022年进行三次左右加息。

陶金认为，在美国政府的基建计划继续推行的情况下，美国通胀较难在短期回落。不过，美联储的缩减资产负债表可能加快，这会减少基础货币的增加，有助于在长期缓解通胀。但考虑到未来疫情继续侵蚀供应链的稳定性，供给因素仍会抬高美国的通胀中枢。

“由此看，美联储在缩减购债债完成后，首先开展一次加息，以加大收紧力度以应对通胀的可能性较大。”陶金表示，当前联邦基金期货市场的价格走势显示，美联储最早在3月份首次加息，这一时间节点已较此前预期提前，美联储还是会先完成缩减购债，再开展加息。

对我国金融市场影响有限

分析普遍认为，无论美联储货

“十四五”公共服务规划出炉 大力发展保障性租赁住房

■本报记者 包兴安

据国家发改委网站1月10日消息，近日，国家发展改革委、中央宣传部等21个部门联合印发《“十四五”公共服务规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出，到2025年，公共服务制度体系更加完善，政府保障基本、社会多元参与、全民共建共享的公共服务供给格局基本形成，民生福祉达到新水平。

国家发改委有关负责人表示，《规划》作为“十四五”时期乃至更长一段时期促进公共服务发展的综合性、基础性、指导性文件，系统谋划了“十四五”时期落实国家基本公共服务标准、持续推进基本公共服务均等化、扩大普惠性非基本公共服务供给以及推动生活服务等为公共服务提档升级拓展空间的主要目标、重点任务及政策举措，对于在发展中保障和政

展民生、促进人的全面发展和社会全面进步，具有十分重要的意义。

中国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，推进基本公共服务均等化，扩大普惠性非基本公共服务供给，旨在推进公共服务补短板实现高质量发展，解决以人为核心的新型城镇化建设问题，使社会民生得到有效保障，提升民生福祉的水平。

《规划》主要包括基本公共服务、普惠性非基本公共服务、生活服务的发展重点和政策举措等内容，就“十四五”时期推进基本公共服务均等化、扩大普惠性非基本公共服务供给提出发展方向、重点任务和政策措施；同时，促进生活服务多层次多样化发展，作为公共服务体系的有益补充，拓展公共服务提档升级空间。

《规划》提出，积极推动改善住房条件，人口净流入的大城市要大力发

展保障性租赁住房，主要解决符合条件的城市、青年人等群体的住房困难问题，以建筑面积不超过70平方米的小户型为主，租金低于同地段同品质市场租赁住房租金。人口净流入的大城市因地制宜发展共有产权住房，以中小户型为主，供应范围以面向户籍人口为主，逐步扩大到常住人口。全面推进城镇老旧小区改造，扩大住房公积金制度覆盖范围，多措并举促进单位依法缴存，鼓励灵活就业人员参加住房公积金制度。

“大力发展保障性租赁住房是我国新形势下住房制度改革的一新探索，是激活房地产市场，确保刚需购房者需求，确保房地产积极稳定发展的有效手段。”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，大力发展保障性租赁住房有利于实现居者有其屋的居住理想，加快推

进以人为核心的新型城镇化建设；有利于调动多方面资源，推动建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度；有利于在现有住房制度下进一步丰富住房形式，完善住房结构，健全适合城乡融合发展的住房保障体系；有利于释放现有租赁住房潜能，缓解租赁住房结构性供给不足，人口、全面推进城镇老旧小区改造，扩大住房公积金制度覆盖范围，多措并举促进单位依法缴存，鼓励灵活就业人员参加住房公积金制度。

进以人为核心的新型城镇化建设；有利于调动多方面资源，推动建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度；有利于在现有住房制度下进一步丰富住房形式，完善住房结构，健全适合城乡融合发展的住房保障体系；有利于释放现有租赁住房潜能，缓解租赁住房结构性供给不足，人口、全面推进城镇老旧小区改造，扩大住房公积金制度覆盖范围，多措并举促进单位依法缴存，鼓励灵活就业人员参加住房公积金制度。

刘向东表示，加快推进以人为核心的新型城镇化建设，需要在人口流入较多的城市加大保障性租赁住房建设，有效解决住房供给短缺问题，为新市民提供安居乐业的条件。同时，在住房有所居的前提下加大保障性住房投资，这既能稳定有效投资，也能改善民生，落实好房住不炒理念的长效机制。

《规划》提出，完善相关政策，开放准入限制，推进公平准入，鼓励社会力量通过公建民营、政府购

买服务、政府和社会资本合作(PPP)等方式参与公共服务供给。

对此，宋向清表示，鼓励社会力量通过PPP方式参与，有利于提高公共服务供给效率。PPP以契约形式，把政府部门与私人部门紧密结合在一起，突破了传统的政府与私人部门的分工边界，促使政府职能由“既做运动员又做裁判员”向“裁判员”转变，同时充分发挥私人部门的能动性、创造性，有效提高了公共产品供给效率和公共服务水平。推广PPP模式，可以盘活社会存量资本，激活民间投资在供水、供电、通信、交通等的投资潜力，拓宽企业发展空间。

国家发改委有关负责人表示，将结合《规划》明确的重点任务、重大改革等政策举措，逐年明确年度工作重点，着力解决堵点难点问题，争取进一步细化落实的政策举措尽快出台，抓紧见效。