突如其来的“黑天鹅” 两难的美联储

“德尔塔”会否惊扰全球金融市场

近期，新冠变异病毒德尔塔毒株加速在全球传播，年初各界一致预期的经济复苏前景也被蒙上阴影。此外，欧美主要股指近期波动加剧，其背后折射的逻辑链引发部分市场人士担忧，引发全球投资者关注。这令面临通胀上行压力和经济下行压力的美联储陷入“两难”，欧美市场投资者信心也面临变数。

● 本报记者 张枕河

新华社图片

“德尔塔”会否引发连锁反应

全球新冠肺炎疫情形势近期有所反复，拖累了全球投资者信心，欧美股市近日一度出现明显回调。

世界卫生组织最新数据显示，在194个世卫组织成员中，新冠变异病毒德尔塔毒株已经在104个国家和地区传播。记录在案的全球新冠肺炎死亡病例突破400万例。部分疫苗接种率较高的经济体，例如美国和英国近期确诊病例明显增加，一些此前疫情数据相对较好的经济体，例如亚洲和非洲部分国家近期疫情数据明显恶化。

今年年初，几乎各大机构都认为今年主要经济体将出现经济快速增长。疫情加剧无疑会影响今年全球经济复苏前景。当前，以美国为代表的多个主要经济体通胀升温趋势明显，如果通胀率节节攀升，经济下行压力同期加大，投资股市信心无疑将受到影响。

美国近期的CPI通胀和PCE通胀数据明显超越市场预期。5月核心PCE通胀率达到3.4%，是1992年以来的最高水平。瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐表示，投资者需要警惕增长放缓和通胀上升的不利组合。其团队维持对美国股票“减持”评级，历史上美国股市只有16%的时间比目前贵，而且疫情后通胀飙升会持续多久仍然不确定。

最新公布的6月道富投资者信心指数由5月经修订后的98.4点下降2.1点至96.3点。参与编制该指数的State Street Associates投资者行为研究部主管Rajeev Bhargava指出，6月投资者风险偏好略有下降，这在一定程度上是美国投资者情绪走弱所致，由于美联储更新了点阵图指引，市场对政策正常化预期有所上升。此外，德尔塔毒株对疫情影响的不确定性正在上升。

美联储仍是全球资产“重要指挥棒”

市场人士指出，从全球资产配置看，美联储仍是“重要指挥棒”。正是由于“德尔塔”给美国通胀前景、经济复苏带来不确定性，美联储态度也开始左右摇摆。

多数机构预计美联储“转鹰”无悬念，但关键是何时、以何速度和手段“转鹰”，其他国家央行会否跟进？

瑞银财富管理投资总监办公室指出，今年年初，该机构认为在美国就业市场及通胀持续升温之前，美联储不会开展有关“缩减”的讨论，但从近期形势看，部分美联储官员已表明愿意提前讨论政策正常化。

FXTM富拓首席中文分析师杨傲正指出，近期美联储对“美国长期通胀水平是否会回落至目标水平”的忧虑，提高了市场对“提前缩减购债规模和加息”的预期。也就是说，假如接下来几个月甚至一年内，通胀率持续上行或维持在高点，而非如美联储预期般逐步回落，这将会刺激美联储提前缩减购债量。美联储最新会议纪要中也显示，美联储官员多次强调目前经济前景不确定性高，尤其对劳动力市场和通胀路径仍未得出确切结论。

全球资产谁喜谁忧

在一系列潜在变数中，全球资产前景如何？

不少机构认为，全球资产走势可能出现分化。有机构警示欧美资产风险较高，同时看好亚洲国家特别是中国资产。

卢伯乐指出，为了应对不断上涨的物价压力，各国央行一旦缩减货币刺激政策，经济增长势头会随之放缓。鉴于经济增长势头放缓、通胀上升、流动性收紧以及估值偏高等一篮子高风险资产因素，该机构维持对全球股票的中性立场。

卢伯乐维持对美国股票“减持”评级。“从战略角度看，我们认为亚洲(日本除外)股市颇具吸引力。未来5年，在较低通胀率前提下，我们预计亚洲地区的增长速度将是世界其它地区的两倍。此外，在应对新冠疫情危机时相对保守的货币和财政政策意味着该地区的经济体拥有更多的政策空间。低估值的货币和股票在经过高速增长调整后，应该会带动亚洲股市在未来一年跑赢大盘。”

对于中国资产前景，卢伯乐强调，中国国债具有巨大潜力。这个资产类别正迎来大量的资金流入。中国国债是该机构模型中唯一在技术层面得到积极评价的主权债券。

瑞信大中华区首席投资总监邵志铭乐观地预计，A股下半年总回报约为8%。

记者观察

“鹰”“鸽”难辨 美联储还打算观望多久？

● 本报记者 张枕河

今年一季度，随着疫苗接种率持续上升，美国新冠肺炎疫情趋缓，经济和就业稳步复苏，美联储保持超宽松货币政策几乎是华尔街“普遍认可”的预期。

但进入二季度，美国通胀率大幅上升，变种病毒给美国疫情和经济复苏带来不少变数。市场发现，美联储也出现了“观望情绪”，其内部存在“鸽派”与“鹰派”的态度分歧。以上种种令投资者感到迷惑，不禁担忧市场流动性前景。

在此背景下，投资者大多想问一句：美联储还打算观望多久？

从美联储的“本心”看，收紧货币政策“能拖一天是一天”。去年3月，为应对新冠肺炎疫情，美联储紧急大幅降息至近零利率，加大资产购买力度，令宽松水平达到历史高峰。

此后美国经济一度稳步复苏，但近期出现几个明显变数。首先，德尔塔变异毒株给美国疫情形势蒙上阴影。彭博援引基因检测公司Helix的一项最新分析显示，德尔塔毒株已经成为美国流行的主要毒株，占新感染病例的40%。其次，美国就业等重要经济数据近期都没有向好的方向发展，但楼市价格持续大幅提升，股市等金融市场也出现过热迹象。以上两大因素反映出美国经济复苏基础非常薄弱。如果美联储贸然过快收紧货币政策，不仅不利于实体经济复苏，甚至可能引发股市和楼市出现过大风险。

同时，美联储面临不小的紧缩压力。通胀无疑是主要因素。美联储官员虽然对外口径一致地表示，美国通胀水平急剧上升只是短暂现象，中长期会明显回落，但美联储最新货币政策会议纪要表明，美联储官员开始疑虑究竟长远通胀会否如预期般回落，并对近期通胀面临上行风险表示关注。美国5月核心PCE(个人消费开支价格指数) 通胀率达到3.4%，是1992年以来的最高水平；近期的CPI通胀和PCE通胀数据都明显超越市场预期。因此，如果在接下来一段时期内，美国通胀率持续上行或维持在高点，而非如美联储预期般逐步回落，美联储可能不得不提前缩减购债量。

投资者对此无需过度担忧。第一，当前距离美联储真正“加息紧缩期”还有较长一段时期，今年可能只是处于“观察期”。一旦削减直至结束资产购买，经济以及金融市场会如何反应？美联储在全球评估后，才会更准确地确定加息时间。换言之，美联储大概率采取“边看边走”策略，尽量维持相对宽松的货币政策，把对市场负面影响降到最低。第二，当前市场已经开始消化美联储的紧缩预期，一旦最终“靴子落地”，市场大概率不会过于意外，当然前提是美联储没有超预期的过快紧缩。

发挥“压舱石”作用 银行理财和保险资金紧盯权益市场

● 本报记者 戴安琪

在向第二个百年奋斗目标迈进的新征程中，大力推动直接融资、促进资本市场发展、提升金融服务实体经济能力尤为重要。业内人士呼吁，鼓励以银行理财和保险资金为代表的长线资金入市，发挥“压舱石”作用，促进市场健康稳定发展。

当前，银行理财子公司和险资机构正通过频繁调研上市公司、发行权益类产品等方式持续加码权益类投资。展望未来，机构投资者纷纷表示，将继续抓住权益市场发展机遇，丰富产品线，为中国经济长期稳定发展做出应有贡献。

积极调研上市公司

Wind数据显示，今年上半年，银行理财子公司合计调研上市公司312次，远超去年全年总次数。此外，上半年险资机构共计调研上市公司2527次，同比增长18.25%。

2021年，银行理财子公司发售权益类产品明显升温。中国理财网数据显示，目前已有招银理财、华夏理财、光大理财、信银理财、工银理财和宁银理财6家公司发行纯权益类产品12只，其中7只为今年新发产品，数量超过2019年和2020年之和。除权益类产品外，银行理财子公司还通过发行FOF产品间接参与权益市场投资。截至目前，仅名称中含“FOF”字样的产品，银行理财子公司就发行了131只。

银保监会最新数据显示，截至5月末，保险资金运用余额为22.81万亿元，其中股票和证券投资基金为2.96万亿元，占比达12.98%。

扩大权益类投资占比

展望未来，银行理财子公司、保险资金将如何进一步促进资本市场发展、服务实体经济？

兴银理财总裁顾卫平表示，将进一步扩大权益类投资占比。随着上市公司质量不断提高以及资本市场对外开放程度提升，中国的资本市场生态环境会越来越好。作为银行理财子公司，投资权益市场信心自然更足。

信银理财副总裁林江表示，未来，信银理财要抓住权益市场发展机遇，丰富产品线，做大混合类产品，多出明星产品，坐稳市场地位。一级市场方面，开展“瞪羚行动”，计划设立30亿元股权投资基金，支持科创类、成长型企业发展；二级市场方面，将坚定做大做强绝对收益产品线，加快发展有特色的相对收益产品线。

中国太保集团总裁傅帆表示，未来险资势必增加权益类资产配置。一方面，随着利率持续下行，权益类资产对提升投资收益的重要性更加突出；另一方面，权益市场（包括一级和二级市场在内）长期回报是宏观经济发展的直接结果。险资的“长钱”特性使其不断加大在私募基金领域的投入，从而为企业和科技发展提供动力。

证券代码：003029 证券简称：吉大正元 公告编号：2021-043

长春吉大正元信息技术股份有限公司关于2021年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要内容提示：

1、本次授予的限制性股票上市日期：2021年7月13日

2、本次限制性股票授予登记人数：183人

3、本次限制性股票授予数量：500万股，占授予前公司总股本的比例为2.77%

4、本次限制性股票授予价格：12.333元/股

5、本次限制性股票来源：公司向激励对象定向发行的本公司A股普通股股票

长春吉大正元信息技术股份有限公司（以下简称“吉大正元”、“公司”）于2021年6月15日召开了第八届董事会第七次会议和第八届监事会第八次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》。根据中国证券监督管委员会《上市公司股权激励管理办法》以及深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定，经深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司完成了2021年限制性股票激励计划（以下简称“激励计划”）首次授予的登记工作，现将有关事项说明如下：

一、本次激励计划已履行的审批程序

（一）2021年4月27日，公司第八届董事会第六次会议审议通过了《关于公司〈2021年限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》《关于公司〈2021年限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》《关于提请公司股东大会授权董事会办理股权激励相关事宜的议案》等议案，公司独立董事发表了明确同意的独立意见，律师出具了相应的法律意见书。同日，公司召开第八届监事会第六次会议，审议通过了《关于公司〈2021年限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》《关于公司〈2021年限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》和《关于核实公司〈2021年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单〉的议案》。

（二）2021年4月30日至2021年5月9日，公司对本次拟首次授予激励对象的名单在公司内部进行了公示。2021年5月14日，公司监事会发布了《监事会关于2021年限制性股票激励计划首次授予激励对象人员名单的核查意见及公示情况说明》，监事会经核查认为，本次列入激励计划的激励对象均符合相关法律、法规及规范性文件所规定的条件，其作为本激励计划的激励对象合法、有效。

（三）2021年5月20日，公司2020年度股东大会审议并通过了《关于公司〈2021年限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》《关于公司〈2021年限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》《关于提请公司股东大会授权董事会办理股权激励相关事宜的议案》，律师出具了相应的法律意见书。公司实施2021年限制性股票激励计划获得批准，董事会被授权确定授予日、在激励对象符合条件时向激励对象授予限制性股票，并办理授予所必需的全部事宜。同时，公司根据内幕信息知情人买卖公司股票情况的核查情况，披露了《关于2021年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告》。

（四）2021年6月15日，公司第八届董事会第七次会议和第八届监事会第八次会议审议通过了《关于调整公司2021年限制性股票激励计划相关事宜的议案》《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》。公司独立董事对此发表了同意的独立意见，认为激励对象主体资格合法、有效，确定的授予日符合相关规定。同时，律师出具了相应的法律意见书。

二、本次激励计划的授予登记完成情况

（一）首次授予登记情况

1、首次授予日：2021年6月15日

2、首次授予数量：500万股

3、首次授予人数：183人

4、首次授予价格：12.333元/股

5、股票来源：公司向激励对象定向发行的本公司A股普通股股票

6、首次授予的限制性股票在各激励对象间的分配情况如下表所示：

姓名	职务	本次获授的限制性股票份数(万股)	占本次授予限制性股票总数的比例	占目前总股本的比例
王连彬	董事、总经理	15	2.50%	0.08%
高利	董事	10	1.67%	0.06%
田景成	常务副总经理	10	1.67%	0.06%
张全伟	常务副总经理	10	1.67%	0.06%
刘岵	副总经理	10	1.67%	0.06%
张宝欣	副总经理	8	1.33%	0.04%
张凤阁	董事、董事会秘书	6	1.00%	0.03%
秦宇	副总经理	6	1.00%	0.03%
陈敏	副总经理兼财务总监	5	0.83%	0.03%
核心业务技术服务人员合计174人		420	70.00%	2.33%
预留部分		100	16.67%	0.56%
合计		600	100%	3.33%

注：1. 上述任何一名激励对象通过全部有效期内的股权激励计划获授的本公司股票均未超过公司股本总额的1%。公司全部有效期内股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本激励计划实施前公司股本总额的10%。预留权益比例未超过本激励计划拟授予权益数量的20%。

2.本激励计划激励对象不包括独立董事、监事及单独或合计持有公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

3.以上合计数据与各明细数相加之和在尾数上如有差异是由于四舍五入所造成。

上述名单与公司2021年6月17日刊登于巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn上的《2021年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单（更新后）》一致。

（二）激励计划的限售期和解除限售安排

本激励计划授予的限制性股票限售期为自限制性股票授予登记完成之日起12个月、24个月、36个月，且授予日与首次解除限售日之间的间隔不得少于12个月。

激励对象根据本计划获授的限制性股票在解除限售前不得转让、用于担保或偿还债务。

激励对象因获授的限制性股票而取得的现金股利由公司代管，作为应付股利在解除限售时向激励对象支付；若根据本计划不能解除限售，则由公司收回。激励对象获授的限制性股票由于资本公积金转增股本、股票红利、股票拆细而取得的股份同时限售，不得在二级市场出售或以其他方式转让，该等股份的解除限售期与限制性股票解除限售期相同。

在解除限售期内，公司为满足解除限售条件的激励对象办理解除限售事宜，未满足解除限售条件的激励对象持有的限制性股票由公司回购注销，回购价格为授予价格加上银行同期存款利息之和。

首次授予的限制性股票的解除限售期及各期解除限售时间安排如下表所示：

解除限售期	解除限售时间	解除限售数量占获授限制性股票数量比例
第一个解除限售期	自首次授予登记完成之日起12个月后的首个交易日起至首次授予日起24个月内的最后一个交易日当日止	30%
第二个解除限售期	自首次授予登记完成之日起24个月后的首个交易日起至首次授予日起36个月内的最后一个交易日当日止	30%
第三个解除限售期	自首次授予登记完成之日起36个月后的首个交易日起至首次授予日起48个月内的最后一个交易日当日止	40%

（三）限制性股票归属的业绩考核要求

1、公司层面业绩考核要求

对于按照本限制性股票激励计划授予的限制性股票，首次授予日所在年度为2021年度，考核年度为2021至2023年的三个会计年度，分年度对公司财务业绩指标进行考核，以达到公司财务业绩考核目标作为激励对象当年度解除限售的条件；预留部分的限制性股票各年度绩效考核目标按照相同标准执行。

首次授予的限制性股票各年度业绩考核目标如下表所示：

解除限售期	业绩考核目标
第一个解除限售期	以2020年公司净利润为基数，2021年净利润增长率不低于30%
第二个解除限售期	以2020年公司净利润为基数，2022年净利润增长率不低于69%
第三个解除限售期	以2020年公司净利润为基数，2023年净利润增长率不低于119%

注：（1）上述“净利润”以归属于上市公司股东的净利润为依据。（2）预留部分的限制性股票各年度绩效考核目标按照上表标准执行。

公司未满足上述业绩考核目标的，所有激励对象考核当年可解除限售的限制性股票不得解除限售，对应的限制性股票由公司回购注销，回购价格为授予价格加上银行同期存款利息之和。

由本次股权激励产生的激励成本将在管理费用中列支。

2、个人层面业绩考核要求

根据激励对象的绩效考核评价指标确定考核结果，原则上绩效评价结果划分为优秀（S）、良好（A）、合格（B）、需改进（C）和不合格（D）五个档次。

激励对象当年实际可解除限售的限制性股票数量＝激励对象上年度绩效考核结果对应的标准系数×激励对象当年计划解除限售的限制性股票数量。

绩效考核结果	优秀(S)	良好(A)	合格(B)	需改进(C)	不合格(D)
考核分数	90≤X≤100	75≤X<90	60≤X<75	X<60	
标准系数	1	0.8	0.6	0	

注：绩效考核各个档次均不设人数上限。

根据公司《2021年限制性股票激励计划实施考核管理办法》，若激励对象上一年度个人绩效考评结果为S、A、B，则激励对象可按照本激励计划规定的比例分批次解除限售，当期未解除限售部分由公司回购注销，回购价格为授予价格加上银行同期存款利息之和；激励对象考核需改进和不合格的（绩效考核结果为C、D级），则其所持该年度计划解除限售的限制性股票由公司回购注销，回购价格为授予价格加上银行同期存款利息之和。

三、关于本次授予登记的激励对象、限制性股票数量等与公示情况一致性的说明

由于《2021年限制性股票激励计划（草案）》所确定的首次授予激励对象中有3位激励对象因离职不再符合激励对象主体资格，1位激励对象因自身原因主动放弃认购其获授的全部限制性股票。根据公司2020年度股东大会的授权，董事会决定对2021年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及数量进行调整。调整后，首次授予限制性股票数量不变，首次授予限制性股票的激励人数由187人调整为183人。

鉴于公司在本次激励计划草案公告日至激励对象完成限制性股票登记期间以总股本180,400,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.67元（含税），公司已于2021年6月1日完成2020年年度权益分派，根据《2021年限制性股票激励计划（草案）》的规定，公司对授予价格作出相应调整，即将授予价格由12.5元／股调整至12.333元／股。

除上述事项外，本激励计划与2020年度股东大会审议通过的激励计划不存在差异。本次授予并登记完成的激励对象名单和限制性股票数量与公司在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《2021年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单（更新后）》一致。

四、参与激励计划的董事、高级管理人员、持股5%以上股东在授予登记日前6个月买卖公司股票情况的说明

根据公司自查，参与本次激励计划的董事、高级管理人员在授予日前6个月内不存在买卖公司股票的行为。

五、授予股份认购资金的验资情况

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)于2021年6月25日出具了天职业字[2021]第33977号《验资报告》，审验了公司截至2021年6月23日止新增注册资本及实收股本情况，认为：截至2021年6月23日止，公司已收到183名激励对象以货币资金缴纳的限制性股票认购款合计人民币61,665,000元，其中计入实收资本（股本）人民币5,000,000元，计入资本公积（股本溢价）人民币56,665,000元。

公司本次增资前的股本为人民币180,400,000元，已经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)于2020年12月21日出具天职业字[2020]41709号验资报告审验。截至2021年6月23日止，变更后的注册资本为人民币185,400,000元，累计实收股本为人民币185,400,000元。

六、本次授予限制性股票的上市日期

本激励计划授予日为2021年6月15日，本次授予的限制性股票上市日期为2021年7月13日。

七、公司股本结构变动情况

本次限制性股票授予登记完成后，公司股份变化如下：

股份性质	本次变动前		本次新增股份	本次变动后	
	数量(股)	比例	数量(股)	数量(股)	比例
一、有限售条件股份	135,300,000	75.00%	5,000,000	140,300,000	75.67%
二、无限售条件股份	45,100,000	25.00%	–	45,100,000	24.33%
总计	180,400,000	100.00%	5,000,000	185,400,000	100.00%

注：1.本报表中的“比例”为四舍五入保留两位小数后的结果。

2.变动后具体数据以中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的上市公司股本结构表为准。

3.本次限制性股票授予完成后，公司股权分布仍符合上市条件。

八、每股收益摊薄情况

本次限制性股票授予登记完成后，按最新股本185,400,000股摊薄计算，2020年度每股收益为0.58元/股。

九、募集资金使用计划

公司此次因授予限制性股票所筹集的资金将用于补充流动资金。

十、公司实际控制人持股比例变动情况

由于本次限制性股票授予登记完成后，公司股份总数由180,400,000股增加至185,400,000股，导致公司实际控制人于逢良、刘海涛直接持有和/或间接支配公司股份表决权发生变动。本次限制性股票授予登记完成前，于逢良直接持有公司9,616,759股股份，同时通过吉林省数字证书认证有限公司间接控制公司8,000,000股股份；刘海涛通过吉林省博维实业有限公司间接控制公司20,937,500股股份。本次限制性股票授予登记完成后，于逢良、刘海涛合计持有的公司股份未发生变动，持有的公司股份比例由21.37%股份下降至20.80%。此外，根据于逢良、吉林省博维实业有限公司与吉林省英才投资有限公司、赵展岳、北京中软联盟科技发展有限公司签署的《一致行动协议》，公司股东吉林省英才投资有限公司、赵展岳、北京中软联盟科技发展有限公司同意在协议有效期内行使股东表决权时与吉林省博维实业有限公司、于逢良保持一致行动，本次限制性股票授予登记完成后，公司实际控制人及其一致行动人合计控制的公司股份表决权比例由35.23%下降至34.28%。

本次限制性股票授予登记完成后，公司实际控制人未发生变化，公司股权分布仍具备上市条件。

十一、备查文件

1、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天职业字[2021]第33977号《验资报告》；

2、股权激励计划授予登记申请表。

特此公告。

长春吉大正元信息技术股份有限公司董事会

二〇二一年七月九日