新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

2021年4月7日 星期三
A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 68 版
本期124版 总第8046期

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券报微信号 中国证券报App 中国证券报微博 中国证券报抖音号
更多即时资讯请登录
中证网 www.cs.com.cn

可 信 赖 的 投 资 顾 问

奋斗百年路 启航新征程

外资加仓势头强劲 债市开放持续升级

● 本报记者 罗晗

中国外汇交易中心6日公布的数据显示，今年1月至3月，境外机构在银行间市场累计净买入4946亿元中国债券，同比增173.41%。继去年境外机构净增持逾万亿元中国债券后，外资在今年一季度加仓中国债券的势头依然强劲。专家分析，高企的中外利差、不断加深的开放程度、持续优化的市场机制为外资流入创造了良好条件，外资持续加仓势头将延续。

外资增持势头延续

近年来，境外机构增持我国债券势头越来越强劲。2020年更是在利差、汇率等因素综合作用下达到了新高度，当年境外机构净增持逾万亿元中国债券，持有的存量规模突破3万亿元大关。截至今年2月末，境外机构持有3.57万亿元中国债券。

中金公司固定收益研究负责人陈健恒表示，2020年，境外投资者净增持中国债券的体量创下历史新高，境外机构进入中国债券市场的步伐加快。除了市场体量大、利率水平相对其他主要经济体更高等因素外，我国债券逐步纳入全球重要债券指数、海外监管要求及鼓励政策均起到了推动作用。

作为债市开放的重要成果之一，3月末，富时罗素确认自10月29日开始将中国国债纳入富时世界国债指数（WGBI）。这标志着中国债市对外开放取得了阶段性成就。下一步，债市开放可能转向“南向通”的打开以及“北向通”的进一步升级等。

今年一季度，外资延续了近年来的加仓势头。中国外汇交易中心数据显示，今年1月至3月，境外机构在银行间市场累计净买入4946亿元债券，同比增173.41%。从净增持量来看，境外机构在1月净增持中国债券规模近2230亿元。此外，因春节假期因素，2月交易日减少，但当月净增持规模接近900亿元，高于去年同期。

人民币资产吸引力强

中国债券持续吸引外资流入，主要原因之一是利差诱人。近几年，负利率债券席卷欧洲，美国、日本等主要经济体基准利率也处于历史低位，中国债券特别是利率债较高收益率、较低风险等优势对外资极具吸引力。

尤其是2020年，全球主要经济体央行采取了宽松货币政策以对冲疫情影响，美国、欧盟等主要经济体债券收益率下行。由于防疫成效明显，经济率先复苏，中国货币政策较早退出应急模式并逐步回归常态，这导致中外利差进一步上行。中美10年期国债利差在当年10月最高升至250基点附近。

汇率波动也影响外资买债行为。近年来，人民币对美元汇率双向波动特征增强，去年6月至12月，人民币对美元汇率大幅升值，也吸引了外资大举流入。

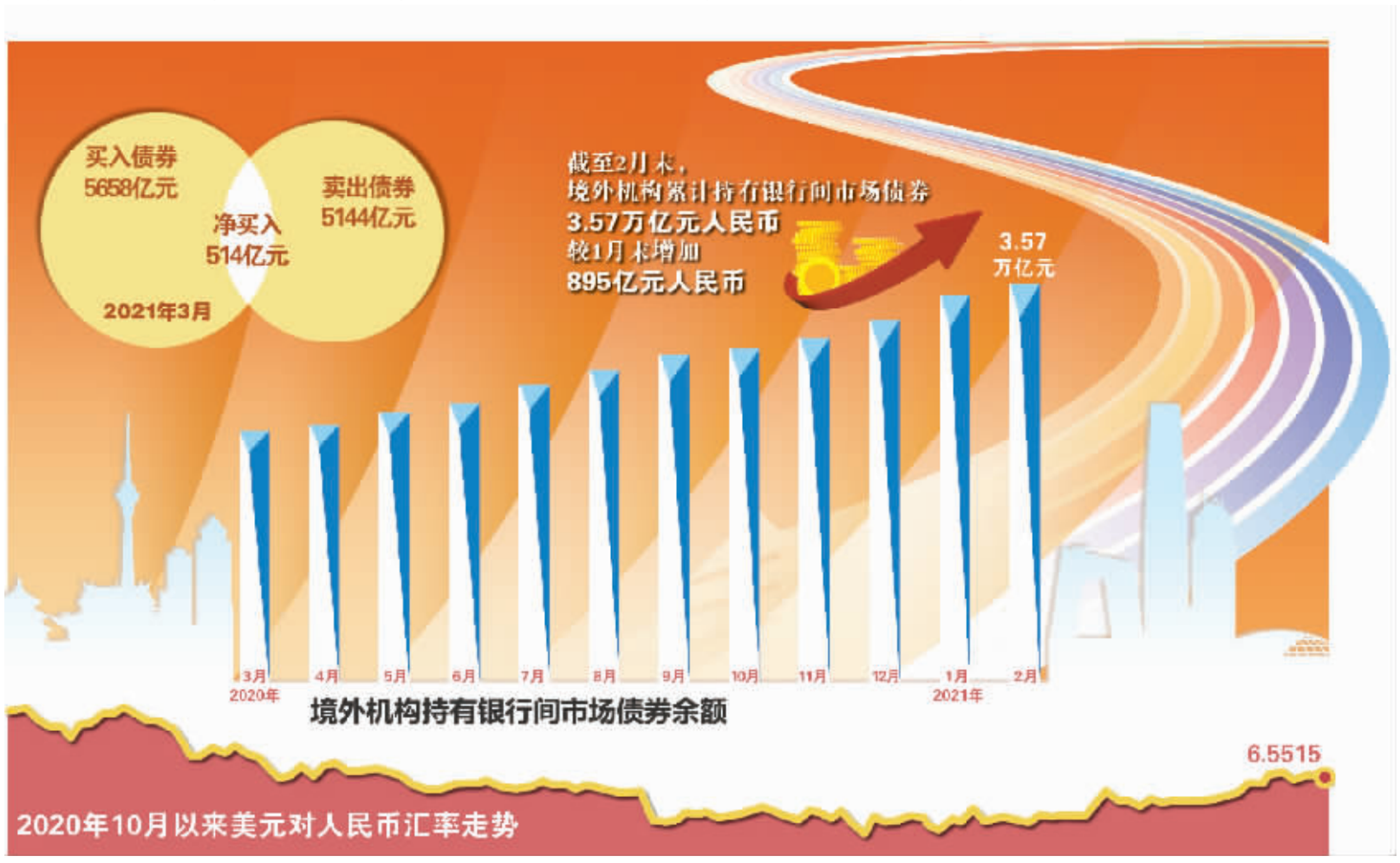
就今年1月至2月的表现来看，中美利差收窄、人民币汇率波动加大并未改变外资持续加仓势头。分析人士认为，这主要是因为中国经济前景良好，中外利差仍处较高水平，人民币对美元汇率保持稳定。

开放持续深化

外资持续加仓的背后是中国债市对外开放程度持续深化。专家预计，外资投资人民币资产的便利化程度将持续提升。

自2010年允许部分境外机构通过代理人模式进入中国银行间债券市场以来，10多年间，债市开放从探索阶段步入加速期。2013年，合格境外机构投资者（QFII）获准进入银行间市场；2016年，境外机构投资者可以直接进入银行间债券市场（CIBM）；2017年，债券通中的“北向通”正式启动；2020年，人民银行会同相关部门密集出台政策措施，包括整合入市渠道、提升金融基础设施服务水平、提高债券市场流动性、完善风险对冲机制等，优化了境外机构各投资环节操作流程。

开放程度深化、市场机制优化的成果之一，就是中国债券相继被纳入主流国际债券指数。（下转A02版）



视觉中国图片 数据来源/中国外汇交易中心、债券通、英为财情 制图/韩景丰

集中公布29条投行业务违规处罚信息

证监会持续强化中介机构“看门人”责任

● 本报记者 昝秀丽

中国证监会网站6日集中公布29条投行业务违规处罚信息，涉及中山证券、中信建投证券、海通证券、中金公司、国金证券、东方证券和五矿证券等多家证券公司，相关机构及其业务负责人被采取监管谈话、出具警示函等不同程度的监管措施。业内人士指出，证监会多次强调“零容忍”，严惩“带病闯关”，强化中介机构“看门人”责任，这意味着监管部门将保持对违法违规行为的高压态势，加大执法问责力度，以严监管倒逼中介机构归位尽责。

严惩“带病闯关”

在29条投行业务违规处罚信息中，涉及首发上市的违规行为最多，包括对发行人商业贿赂、相关方银行账户等情况核查不充分等。分析人士认为，监管部门此举将对“带病闯关”，企图蒙混过关的市场主体起到极大震慑作用。

根据证监会网站信息，孙炎林、王栋在保荐深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司科创板首次公开发行股票申请过程中，存在提交的申报材料存在财务数据前后不一致，披露口径出现明显差异；信息披露内容前后矛盾；未履行豁免披露程序，擅自简化披露内容等问题。证监会对孙炎林、王栋采取出具警示函的监管措施。

中信建投证券股份有限公司作为二十一世纪空间技术应用股份有限公司首次公开发行股票并上市的保荐机构，存在以下问题：对发行人商誉减值、关联交易、资产负债表日后调整事项等情况的核查不充分，未按规定对发行人转贷事项发表专业意见，内部控制有效性不足等。证监会对中信建投证券股份有限公司采取监管谈话的措施。赵鑫、王璟在担任世纪空间首次公开发行股票并上市保荐代表人过程中，未勤勉尽责，对发行人商誉减值、关联交易、资产负债表日后事项等核查不充分，未按规定对发行人转贷事项发表专业意见。证监会对赵鑫、王璟采取暂不受理与行政许可有关文件3个月的措施。2019年10月，证监会对世纪空间发出科创板股票发行注册程序终止通知书。

王志超、李栋一在担任浙江泰林生物技术股份有限公司首次公开发行股票并上市保荐代表人过程中，未勤勉尽责，对发行人商业贿赂、相关方银行账户等情况的核查不充分。证监会对王志超、李栋一采取出具警示函的措施。

此外，之江生物、利元亨、森麒麟、宁武新材、信测标准等公司的保荐机构或保荐代表人等被采取监管谈话、出具警示函等不同程度的监管措施。

“监管部门从严从重处罚，显示了对中介机构违法违规行为的零容忍态度。”南开大学金融发展研究院院长田利辉指出，监管部门一直要求中介机构勤勉尽责，切实发挥“看门人”作用，在注册制下，监管部门对中介机构的监管力度和要求更为严格。

多名当事人被认定为不适当人选

因保荐项目发行人证券发行上市当年营业利润比上年下滑50%以上，证监会对多位当事人采取暂不受理与行政许可有关文件3个月措施。

其中，肖涛、曹海毅保荐的凌云工业股份有限公司（发行人）配股项目，发行人证券发行上市当年营业利润比上年下滑50%以上，证监会对肖涛、曹海毅采取暂不受理与行政许可有关文件3个月措施的决定。任家兴、陈雯保荐的江苏永鼎股份有限公司（发行人）可转债项目，发行人证券发行上市当年营业利润比上年下滑50%以上，证监会对任家兴、陈雯采取暂不受理与行政许可有关文件3个月的措施。

此外，多名当事人被认定为不适当人选。其中，孙炜、朱玉峰在履行上海中技桩业股份有限公司重组上市持续督导职责过程中，未按规定履行定期回访、现场检查等程序，未按规定对所利用的会计师工作进行审慎核查，走访客户的方式不合理且流于形式等，（下转A02版）

中国证券报·中证网 路演预告
湖北祥源新材科技股份有限公司
首次公开发行股票
并在创业板上市网上路演
时间：4月7日（周三）14:00-17:00
网址：www.cs.com.cn

中证观察

物价上行空间有限 降准降息可能性不大

● 本报记者 张勤峰

最近一段时间，通胀又成为市场关注的热门话题，物价数据颇受关注。市场人士预期，即将公布的3月物价数据将进一步走高。今后一个时期，通胀风险可能有所抬头，但预计不会成为突出问题。从需求端看，货币供应边际收敛与消费回升力度有限共同制约核心通胀上行，再考虑到猪价向下的牵引及工业品或已步入涨价后周期，今年国内物价上涨幅度有限，不会对货币政策构成明显约束。央行降准降息可能性不大。

未来一段时间，国内通胀压力可能有所上升。一方面，前期海外央行“大放水”造成的充裕流动性环境，提供了滋生通胀的肥沃土壤；另一方面，随着新冠疫情趋势好转，全球经济复苏的确定性得到进一步提升，需求改善、消费回暖叠加供给滞后修复的局面，将为核心通胀的上行提供动力。

不过，不必过度担心通胀，今年我国通胀不会成为突出问题。

本轮通胀的驱动源头在海外，今年美国通胀出现超预期上行的风险值得特别关注。理由在于，自疫情暴发以来，美国货币超发情况严重。同时，美国空前力度的财政刺激，使得美国居民收入增速不降反升，居民消费回升明显快于次贷危机时期。这两方面因素大概率驱动美国通胀继续上行。

再看中国，当前货币政策已从应急状态回归正常状态。货币供应和社会融资规模增速的拐点基本确立，今年3月M2和社融余额的同比增速可能双双下行，广义流动性趋于边际收敛。

不同于其他主要经济体，前期我国实施的一系列宏观政策，主要作用于生产端，这使得供给修复比国内需求修复得更早更快。居民消费回升态势平稳，且消费结构分化特征明显，对核心通胀的上行构成制约。此外，随着经济持续恢复，基建“托底”必要性下降，房地产调控更趋严格，均削弱了形成明显通胀的需求条件。

进一步看，在猪价下行趋势下，食品项的下拉作用将限制CPI上行高度。PPI上行相对突出。不过，观察人士认为，今年国内基建投资将低速增长，调控趋严下的房地产投资将更趋理性。缺乏“中国故事”的配合，仅靠美国基建计划拉动，国际大宗商品价格可能难以持续上涨。

无论从货币条件、需求因素，还是商品涨价的角度看，今年我国均难以出现物价大幅上涨的情况。今后一段时间，我国物价可能有所上行，但不必过于担忧。券商调查显示，近期投资者对我国通胀的看法并未出现太大变化，担心通胀风险的投资者占比甚至有所下降。

至于未来通胀对货币政策的影响，可以从两方面来看。一方面，通胀预期抬升，今年降准降息的可能性进一步降低；另一方面，通胀风险仍旧可控，对货币政策不构成明显约束。未来货币政策边际收紧的节奏和力度可能都会比较平缓，总量层面将坚持稳字当头。

A02
总市值逾20万亿元
深市主板定位更清晰

国内统一刊号：CN11-0207 邮发代号：1-175 国外代号：D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
地址：北京市宣武门西大街甲97号 邮编：100031 电子邮件：zzb@zzb.com.cn 发行部电话：63070324 传真：63070321 本报监督电话：63072288 专用邮箱：ycjg@xinhua.cn
责任编辑：孙 涛 版式总监：毕莉雅
图片编辑：韩景丰 美 编：韩景丰