

# 证监会：进一步畅通投资者依法维权追偿渠道

●本报记者 替秀丽

证监会2月25日消息，证监会日前召开2022年投资者保护工作会议。会议要求，2022年投保工作要围绕“稳增长、防风险、促改革”的目标，进一步健全投资者保护的制度机制、监管体系，以更加精准务实的举措，不断提升投资者权益保护的有效性，更好地服务资本市场高质量发展。进一步畅通投资者依

法维权追偿渠道，完善投资者保护基础制度，引导督促市场经营机构主动做好投保工作，培育理性投资者队伍，夯实投保工作基础保障，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

会议深入学习贯彻党的十九届六中全会和中央经济工作会议精神，认真落实年初证监会系统工作会议安排，总结近年来投资者保护工作，研判当前形势，部署2022年投资者保护重点任务。

证监会党委委员、副主席李超出席会议并作讲话。

会议指出，近年来，在各方大力支持下，证监会系统坚决贯彻落实“建制度、不干预、零容忍”的方针，坚持“四个敬畏、一个合力”，围绕投资者保护基础制度建设、体制机制创新、理念文化培育、依法维权救济等方面开展了大量工作，取得了积极成效。

会议认为，资本市场深化改革发

展，为投保工作带来新的机遇。证监会系统要进一步强化政治意识，站稳人民立场，履行好监管的根本使命。更加突出围绕中心、服务大局，找准投保工作切入点、结合点。更加突出依法依规、合理公正，着力构建投融资良性互动、各方归位尽责的市场生态。更加突出求真务实、开拓创新，不断增强投资者获得感。更加突出统筹协调、形成合力，构建互促共进、齐抓共管“大投保”格局。

# 避险属性凸显 人民币汇率演绎强势行情

●本报记者 连润

近期，人民币汇率走势较为强劲。2月25日16时30分收盘，在岸人民币对美元汇率报6.3142元，与前一日相比上涨92基点，本周上涨123基点。离岸人民币对美元汇率升破6.31元大关，最高至6.3094元。

业内人士分析，在全球避险情绪升温背景下，人民币资产扮演“避风港”角色，海外资金对人民币资产青睐度不减，推升人民币汇率走强。中长期来看，人民币不存在明显的单边预期和超调风险，双向波动仍是常态。

人民币汇率走势偏强

整体来看，近期人民币汇率表现较为强势。实际上，这并不是人民币汇率短期爆发，自2月以来，人民币汇率走势就偏强势。Wind数据显示，2月以来，人民币对美元汇率累计升值约0.77%。

需指出的是，此轮人民币对美元汇率的强势行情，是在美元指数走强、保持高位震荡的背景下出现的。本周以来，美元指数在96附近高位震荡，截至记者发稿，美元指数站上97大关，最高达到97.17。

避险属性突出

为何近期人民币汇率走势较为强劲？中银证券研报指出，受美联储货币紧缩预期加强影响，股票市场出现净流出，但外资增持人民币债券依然较多，人民币资产扮演“避风港”角色。国金证券首席经济学家赵伟认为，中美两国之间的基本面预期的边际变化，使得海外资金对人民币资产的青睐度不减。

24日，伦敦市场现货黄金最高站上1970美元/盎司关口，伦敦市场现货白银涨幅超2%，国际市场主要股指大多下跌。这反映出，在乌克兰局势紧张、美联储加息预期扰动下，全球避险情绪升温。

“从PMI新出口订单来看，美国经济复苏最快的时点已过，而中国‘政策底’夯实、‘经济底’在即。1月金融数据也显示，信用环境已开始回暖，人民币资产因更高的回报率而受全球资金青睐。”赵伟称。

光大银行金融市场分析师周茂华表示，一方面，央行公布的1月金融数据强劲，加之近期有迹象显示房地产市场在回暖，市场对国内经济复苏前景乐观，对央行短期进一步放松政策预期降温。另一方面，美联储加快政策收紧预期与国际地缘冲突局势升温，令全球经济复苏前景不确定性增大，全球市场波动加剧，市场避险情绪一定程度上推动人民币汇率走高。

双向波动是常态

人民币汇率未来走势如何？业内人士认为，目前，人民币虽然存在升值现象，但不存在明显的单边预期和超调风险，双向波动仍是常态。

业内人士指出，一方面，支撑人民币汇率坚挺的出口优势在减弱；另一方面，美元短期走强和中美利差收窄将对人民币汇率形成下行压力。此外，我国与其他国家的政策周期错位也可能产生资本流出和汇率趋弱的压力。

不过，专家也指出，人民币汇率贬值风险可控。首先，贸易项下结汇走强将对人民币汇率形成支撑作用。海通证券等机构认为，境内积聚的美元流动性和积累的结汇需求，将对人民币汇率提供一定的支持。此外，多元化配置需求驱动国际投资者增持人民币资产，或在一定程度上抵消中美利差收窄带来的不利影响。

赵伟认为，随着疫情影响减弱，非美经济体修复弹性更大，相对而言，美元指数或已于年初见顶。上半年贸易顺差支持、下半年中美货币政策收敛，或导致全年人民币对美元汇率保持相对强势。



## 2022年春运落下帷幕

2月25日，乘客在江苏泰州站准备上车。

当日是2022年春运最后一天。据悉，2022年春运全国预计发送旅客10.5亿人次，日均发送旅客2625万人次，比2021年同比增长20.7%。

新华社图文

# 理财产品销售遇冷 投资者教育亟待加强

●本报记者 石诗涛

日前，中国证券报记者走访北京地区多家银行营业网点发现，理财经理对于理财产品的推荐热情大不如前，在介绍产品时，对产品风险的提醒也多于对产品优势的营销。

业内人士表示，近期A股市场波动对理财产品的销售造成一定影响，部分已习惯“刚性兑付”的客户，对资管新规下全面净值化的理财产品接受程度有限，投资者教育成为银行亟需解决的问题之一。

产品净值波动较大

“现在的理财产品都不能保证收益了，产品净值波动较大，甚至有时产品的收益为零，想要长期持有又想获得稳定收益，可以考虑保险或者大额存单，这类产品性价比较高。”北京银行西城区一网点理财经理告诉记者。

工商银行某支行理财经理向记者推荐一款半年期年化收益率约3%的产品，并提示记者：“近期这个产品的业绩表现较好，但现在理财都是非保本的，收益具有波动性，没有预期收益可供参考。目前看到的年化收益率只能说这个产品过去收益还不错。”

“理财产品建议买期限长一点的，近期市场有调整，时间越短相对波动越大。”民生银行丰台区一支行客户经理说。

记者注意到，理财经理营销策略的变化，从侧面反映出理财产品不再是银行产品营销的利器，其优势大不如前。“现在理财产品不太好卖，就算给客户推荐了，客户也有顾虑。一些净值走势平稳的产品，业绩表现又不太好，所以我们会多推荐一些长期收益稳定的产品。”上述理财经理说。

某城商行理财经理也表示，投资者

对理财产品的热情随着理财产品“打破刚性兑付”有所趋冷，这导致理财经理在产品营销上的积极性也受到影响。

在被问及是否有客户流失，该理财经理表示，部分理财产品的续接受到一些影响，但整体上看，客户没有流失，反而在定期、保险、基金定投等产品上的配置增多了。

打破固有认知

随着近期A股市场的波动，打破刚性兑付、实现全面净值化转型的理财产品，并未迎来开门红。

Wind数据显示，截至2月25日，市场上存续的29341只理财产品中，单位净值跌破1的达到795只，占比2.71%；有4602只理财产品最新一期的净值增长率为负，占比15.68%。今年以来，有3494只理财产品的总回报率为负，占比11.91%。

“其实大部分产品的收益还是稳定的，但是在许多投资者的固有认知中，理财产品就是无风险的、到期可得到预期收益的，所以在看到净值波动之后，还是会有抱怨。”某股份行西城区某支行理财经理表示。

业内人士指出，资管新规要求从根本上打破刚性兑付，需要让投资者在明晰风险、尽享收益的基础上自担风险，而明晰风险的一个重要基础就是产品的净值化管理。推动预期收益型产品向净值型产品转型，才能真正回归资管业务的本源。在此背景下，投资者能否打破原有的“刚性兑付”预期是银行面临的一大挑战。

“我们给客户已经打了好几年‘预防针’了，从资管新规发布之初，我们就告诉客户，理财产品以后不能保本保息了。起初客户都不信，但随着‘老理财’越来越少，有一部分客户已经习惯，可还有些客户不太接受。”某

股份行大堂经理表示。

“许多投资者对于打破刚性兑付的认知有偏差，打破刚性兑付并不意味着不兑付或者亏损，我的许多买过净值化理财产品的客户都发现，产品到期后的实际收益和业绩比较基准相比并没有浮动太多。而且，客户对产品净值短期波动也不必过于担心，暂时收益的下降并不代表实际收益就一定不好。”上述大堂经理说。

多元化配置资产

多位理财经理表示，在资管新规之下，资产的多元化配置是稳定收益、稀释风险的重要手段。客户可以根据自身的资金量、风险偏好、流动性偏好等需求进行多样化选择。投资者购买理财产品时，要调整好投资心态，对于有一定风险承受能力的投资者，可以将一部分资金投入权益类、混合类理财产品中，以期博取较高收益。对于追求稳定收益的投资者，可考虑固收类理财产品或转存定期存款、大额存单等产品。

农银理财固定收益投资部总经理刘湘成认为，理财公司要做的是基于历史统计规律，尽可能控制好波动。要培养投资人的风险意识，“刚性兑付”打破之后，银行理财产品的风险是显性化的，有助于培养投资者的风险意识。

在产品方面，业内人士指出，很多权益类理财产品没有设置好风险对冲，在股价回撤的时候没有灵活应对风险策略，所以回撤较多。部分理财产品发行期限较短，在股市整体估值较高的时候发行，所以短期来看年化回报率跌幅较大。如果从长期看，年化回报率可能会有所回升。但这个结果也提醒理财公司，在设计理财产品时需充分考虑风险。

# 畅通交易所退出机制 优化退市板块挂牌流程

(上接A01版)健全风险防范机制。

一是加强投资者适当性管理，设置与退市公司风险状况相匹配的投资者准入要求，强化投资者教育和投资风险警示，引导投资者理性买卖退市公司股票。二是稳步推动市场风险出清，引导质地较差的退市公司通过破产清算等市场化方式退

出退市板块。

完善退市公司监管体制。一是构建职责清晰、协同高效的监管机制，落实派出机构属地监管，突出交易所主体责任，强化信息沟通和协调联动，形成退市公司监管合力。二是加强与地方政府的沟通协调，及时通报风险事项，加强信息共享和监管

合作，配合做好纠纷处置和维稳工作。

《指导意见》适用于从沪深交易所各板块退市的公司，以及从北京证券交易所退市后直接转入退市板块的公司。在退市板块挂牌的STAO.NET系统公司的日常监管安排，参照《指导意见》的规定执行。

# 养老理财产品试点扩围至“十地十机构”

●本报记者 欧阳剑环

银保监会网站2月25日消息，银保监会制定并发布《关于扩大养老理财产品试点范围的通知》指出，自2022年3月1日起，养老理财产品试点范围由“四地四机构”扩展为“十地十机构”。

2021年9月，银保监会选择“四地四机构”正式启动养老理财产品试点。养老理财产品试点启动以来，总体运行平稳，市场反应积极，取得良好开局。

《通知》规定，试点地区扩大至“北京、沈阳、长春、上海、武汉、广州、重庆、成都、青岛、深圳”十地。

试点机构扩大至“工银理财有限责任公司、建信理财有限责任公司、交银理财有限责任公司、中银理财有限责任公司、农银理财有限责任公司、中邮理财有限责任公司、光大理财有限

责任公司、招银理财有限责任公司、兴银理财有限责任公司和信银理财有限责任公司”十家理财公司。

其中，对于已开展试点的4家理财公司，单家机构养老理财产品募集资金总规模上限由100亿元人民币提高至500亿元人民币。对于本次新增的6家理财公司，单家机构养老理财产品募集资金总规模上限为100亿元人民币。试点理财公司应当在试点地区范围内自主选择一个或多个试点地区销售养老理财产品，但不得超出试点地区进行销售。贝莱德建信理财有限责任公司参照执行《通知》相关规定。

《通知》要求试点理财公司持续优化养老理财产品方案，提高信息披露准确性和透明度，增加长期限产品供给，不得变相通过期限结构化设计规避监管要求，不得宣传养老理财产品预期收益率。

# 发改委明确晋陕蒙煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间

●本报记者 刘丽靓

国家发改委2月25日消息，国家发改委近日印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》。《通知》明确了四个重点地区煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间：即山西地区热值5500千卡煤价合理区间为370元/吨至570元/吨；陕西地区热值5500千卡煤价为320元/吨至520元/吨；蒙西地区热值5500千卡的煤价为260元/吨至460元/吨；蒙东地区热值3500千卡的煤价为200元/吨至300元/吨。

《通知》指出，煤炭价格由市场形成。国家发改委会同有关方面综合采取供需衔接、储备吞吐、进出口调节、运输协调等措施，促进煤炭价格在合理区间运行。当煤炭价格显著上涨或者有可能显著上涨时，将根据《价格法》第三十条等规定，按程序

及时启动价格干预措施，引导煤炭价格回归合理区间；当煤炭价格出现过度下跌时，综合采取适当措施，引导煤炭价格合理回升。同时，引导煤、电价格主要通过中长期交易形成。煤炭中长期交易价格在合理区间内运行时，燃煤发电企业可在现行机制下通过市场化方式充分传导燃料成本变化，鼓励在电力中长期交易合同中合理设置上网电价与煤炭中长期交易价格挂钩的条款，有效实现煤、电价格传导。

国家发改委价格司司长万劲松日前表示，今年煤炭价格非理性上涨背后有资本过度投机炒作这个推手。这次出台进一步完善煤炭市场价格形成机制，提出煤炭价格合理区间，就是提前划定了政府价格调控监管的边界线，也给资本设定了“红绿灯”，有利于稳定市场预期，压缩投机炒作空间，能够有效防范投机资本恶意炒作。

# 国资委今年将开展提高央企控股上市公司质量主题行动

●本报记者 刘丽靓

2月25日，国务院国资委召开国有企业对标世界一流管理提升行动评估深化、落地见效的关键阶段。”

“今年是国企改革三年行动的攻坚之年、收官之年，对标世界一流管理提升行动也进入评估深化、落地见效的关键阶段。”翁杰明表示，下一步，将着眼目标导向、问题导向，持续深入推进国有企业管理体系和治理能力现代化，为建设世界一流企业提供坚强支撑。

会上，国家能源投资集团、中国远洋海运集团、潍柴集团等多家企业介绍了对标提升行动的相关经验做法。

国家能源投资集团党组成员、副总经理杨吉平表示，与四年前重组成立时相比，集团公司营业收入、利润总额均增长36%，全员劳动生产率增长33%，综合实力稳居全球同类企业前列。在新能源投资方面，2021年新能源开工1968万千瓦、新增装机1089万千瓦，均创历史最高水平，风电装机规模保持世界第一。

“今年是国企改革三年行动的攻坚之年、收官之年，对标世界一流管理提升行动也进入评估深化、落地见效的关键阶段。”翁杰明表示，下一步，将着眼目标导向、问题导向，持续深入推进国有企业管理体系和治理能力现代化，为建设世界一流企业提供坚强支撑。

# 92.01%

96家中央企业对标提升行动平均完成进度达92.01%

提供坚强支撑。

会上，国家能源投资集团、中国远洋海运集团、潍柴集团等多家企业介绍了对标提升行动的相关经验做法。

国家能源投资集团党组成员、副总经理杨吉平表示，与四年前重组成立时相比，集团公司营业收入、利润总额均增长36%，全员劳动生产率增长33%，综合实力稳居全球同类企业前列。在新能源投资方面，2021年新能源开工1968万千瓦、新增装机1089万千瓦，均创历史最高水平，风电装机规模保持世界第一。

中国远洋海运集团党组成员、副总经理冯波表示，下一步，集团将继续按照国资委的总体部署，将对标管理提升行动走深走实，坚定不移深化国企改革，锲而不舍打造世界一流企业。