

## “黑天鹅”不会改变股市长期运行逻辑

——当前股市热点问题剖析之一——

编者按

在突发地缘冲突、国内新冠肺炎疫情散发、海外政策调整等多重因素综合影响下，近期A股市场震荡加大。对此，本报今起推出系列报道，解析投资者关心的“黑天鹅”事件影响、经济增长前景等热点问题。

●本报记者 费杨生 张勤峰 管秀丽

3月14日，沪深股指延续调整。A股市场近期遭受俄乌冲突、新冠肺炎疫情散发两大因素冲击，情绪特征明显，投资者风险偏好下降。分析人士认为，地缘政治等“黑天鹅”事件不会改变经济基本面，也不会改变资本市场内在运行趋势。

市场在担心什么

俄乌冲突被不少机构视为今年最大的“黑天鹅”事件，引发全球金融市场动荡，A股市场也受到波及，再加上近期国内多地散发疫情，投资者避险情绪再度升温。归根到底，市场连续调整是内外部不确定性因素共振造成的，特别是外部因素引发的情绪面冲击仍难言终结。

从内部因素看，2月金融数据低于预期，反映实体经济面临的“三重压力”短期依然较大，而疫情在多地局部散发，引发对消费复苏、出口增长持续性的忧虑，投资者预期与稳增长政策取向形成了预期背离。正如重阳投资所分析，市场调整的深层次原因是市场主体对经济前景缺乏信心。

从外部因素看，俄乌冲突无疑是让市场绷紧神经的不确定性事件。目前，其对A股市

场的影响主要体现在两方面：一是情绪面冲击。3月9日，上证指数最低跌至3147.68点，被视为恐慌情绪的一次集中释放。不少机构人士认为，目前俄乌冲突对A股的短期影响已基本结束。二是基本面影响。由于俄乌两国的资源国属性，冲突事件加剧了原油等大宗商品价格上涨，造成大宗商品价格猛涨而股票资产价格下跌的现象，并推升全球通胀预期，给我国带来一定程度的输入型通胀压力。

综合而言，在地缘政治“黑天鹅”事件主要影响下，股市的“情绪市”特征较明显。当谨慎情绪和短期避险行为占据主导，投资者更加关注并放大利空因素，容易引发单边波动。例如，关注境外政策的背离，而忽视了内外周期有别，调控以我为主的趋势；担忧经济增长前景，而忽视稳增长取向明确，政策正在发力；关注滞胀风险，但看待大宗商品强调的是“胀”，看待资源股股票强调的是“滞”。

“黑天鹅”事件影响大吗

实际上，拉长时间周期来看，投资者的上述担忧都能找到有效的答案：“黑天鹅”事件不会改变我国经济稳中向好的基本面，也不会改变资本市场长期运行逻辑。

东方证券、西部证券、华安证券等机构梳理了过去数十年地缘政治事件造成的资产重估效应，发现此类事件会放大金融市场震荡，催动投资者对避险资产的追逐，基本上都是脉冲式冲击，对“当事方”资本市场的影响会更大、更久，但总体影响是短暂的，不具备可持续性。“股票市场的波动是多方面信息交互的结果，单一地缘政治事件的影响可能在短期内起主导作用，但不足以改变周期和趋势。”东方证券首席经济学家邵宇说。

回到俄乌冲突，机构普遍认为其对A股市场影响是暂时、有限的。（下转A02版）

## 前两月使用外资增近四成 高增长印证中国吸引力

●本报记者 倪铭炬

商务部3月14日发布的数据显示，1至2月，全国实际使用外资金额2437亿美元，同比增长37.9%（折合378.6亿美元，同比增长45.2%；不含银行、证券、保险领域）。专家表示，吸收外资保持较高增速，反映了我国在应对全球新冠肺炎疫情反复等外部不确定因素下稳住了经济基本盘，对外资吸引力不减。在一系列政策支持下，全年吸收外资规模有望保持良好态势。

保稳促优

“我国吸收外资保持较高增速，成绩来之不易。”商务部研究院国际市场研究所副所长白明表示，这得益于我国疫情防控有力，经济增速领先全球，以及不断扩大市场开放，中国对全球投资者的吸引力日益增强。

对于下一步如何发力稳外资，商务部部长王文涛日前表示，商务部将“保稳促优”，保稳就是稳存量、促增量；促优就是优结构、提质量。

稳存量、促增量方面，王文涛表示，商务部将进一步放宽外资市场准入，进一步加强服务保障，在外资企业稳投资、稳生产、稳经营方面加大服务，推动项目早签约、早投产、早达产，还将继续支持各地招商引资。优结构、提质量方面，商务部将推动强化对制造业吸引外资的支持力度，修订扩大《鼓励外商投资产业目录》等。

商务部近期问卷调查显示，3000多家重点外资企业中，94.9%的企业对未来经营前景总体持乐观态度。

质量提升

引资规模增长的同时，引资质量也在提升。商务部数据显示，1至2月服务业实际使用外资金额1757亿美元，同比增长24%。服务业逐渐成为外商投资的首选领域。



图为从成都国际铁路港发出的开往英国费利克斯托的中欧班列（无人机照片）。

新华社图片

域。专家认为，服务业在吸引外资中逐渐占主导地位，与服务业占我国GDP比重越来越高相匹配，也符合当前我国经济发展阶段的特点。

服务业吸收外资引力增强的同时，高技术制造业势头不减。1至2月，高技术产业实际使用外资同比增长73.8%，其中高技术制造业增长69.2%，高技术服务业增长74.9%。

更多外资流入服务业和高技术制造业，折射出中国经济结构不断优化升级、经济发展成色更足。商务部研究院国际服务贸易研

究所所长李俊表示，从最初外资扎堆制造业，到如今青睐服务业，外商投资的“转向”折射出中国开放的不断升级和经济产业结构发生的深刻变革。

从区域分布看，1至2月我国东部、中部、西部地区实际使用外资同比分别增长36.6%、74.9%和13%。

商务部研究院外国投资研究所副主任张菲认为，在我国更高水平开放和高质量发展战略指引下，中西部地区经济快速增长，呈现崛起之势，相较发展更为成熟的东部区

域，释放出了更大的消费空间，更多的市场潜能，更充足的发展机遇，为大量吸引外资奠定了坚实基础。

政策向中西部地区发力更加明显。王文涛表示，随着经济发展水平提升，居民消费力、购买力大幅度提升，中西部地区引资潜力很大。“商务部将落实好区域重大战略和区域协调发展战略，支持中西部地区发挥自身优势，培育新的产业，承接沿海地区产业梯度转移，打造引资的新增长极。”（下转A02版）

## 工信部：全力保持工业经济平稳运行

扎实推进新型基础设施建设 促进数字经济持续壮大

●本报记者 杨洁

工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆3月14日主持召开党组扩大会议。会议强调，要把稳增长摆在更加突出的位置，全力保持工业经济平稳运行。扎实推进5G、工业互联网、数据中心等新型基础设施建设，加快数字技术产业化规模化应用，促进数字经济持续壮大。

同日，肖亚庆在《学习时报》撰文指出，着力促进工业经济平稳运行和提质升级，保持制造业比重基本稳定，提升制造业核心竞争力，为稳定宏观经济大盘提供坚实支撑。

抓好政策落实 提振市场信心

会议强调，全系统要把稳增长摆在更加突出的位置，加强监测调度和政策落实，统筹推进疫情防控、畅通产业链供应链、扩大

制造业投资、提振消费需求等各项工作，全力保持工业经济平稳运行。要充分发挥创新驱动作用，加快实施产业基础再造工程，推动制造业数字化绿色化转型，培育发展先进制造业集群，不断增强制造业核心竞争力。

要坚持纾困培优相结合，抓细抓实各项惠企政策，加大“专精特新”企业培育力度，支持大中小企业融通创新，激发涌现更多一流企业。要统筹发展、监管与安全，扎实推进5G、工业互联网、数据中心等新型基础设施建设，加快数字技术产业化规模化应用，提高行业监管和安全保障水平，促进数字经济持续壮大。要密切跟踪形势变化，深入研究新情况新问题，不断提升防范化解风险隐患的能力。

工业是国民经济的主体和增长引擎，工业稳则经济稳。肖亚庆指出，工业和信息化系统要强化政策支持，解决有关问题，充分发挥消费的基础性作用和投资的关键性作

用，保持工业经济平稳运行，筑牢经济“压舱石”。

“全力提振工业经济，确保一季度平稳接续。”肖亚庆表示，工信部将会同相关方面抓好促进工业经济平稳增长的若干政策落实，提振市场信心，确保今年开好局。

肖亚庆指出，当前，供给约束持续显现，保持产业链供应链安全稳定困难和压力增多。工信部将加强能源、物流、用工等要素保障协调，建立重点行业大宗原材料上下游供应长协机制，优先保障基础工业产品、重要生活物资、农资化肥等关系国计民生的重点产业链供应链稳定运行。此外，针对汽车缺“芯”等卡点痛点，将实施汽车芯片攻坚行动，鼓励内外资企业加大投资力度，支持整车和零部件企业加强研发应用合作，提升芯片供给能力。

肖亚庆表示，将通过提振工业有效投资来保当前增长、促发展后劲。（下转A02版）

**兴通股份**  
XINGTONG SHIPPING  
兴通海运股份有限公司  
首次公开发行A股  
今日网上申购

申购简称：兴通申购 申购代码：732209

申购价格：21.52元/股  
单一证券账户最高申购数量：20,000股  
网上申购时间：2022年3月15日  
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构（主承销商）：**中信证券股份有限公司**  
CITIC SECURITIES CO., LTD.

投资者关系电话：**010-59399888**

《发行公告》详见3月14日  
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

**高凌信息**  
GAOLING INFORMATION  
珠海高凌信息科技股份有限公司  
首次公开发行股票  
今日在上海证券交易所科创板  
隆重上市

股票简称：高凌信息 股票代码：688175

发行价格：61.68元/股  
发行数量：2,322.6595万股

保荐机构（主承销商）：**中信证券**  
CITIC SECURITIES CO., LTD.

投资者关系电话：**010-59399888**

《上市公告书》详见2022年3月14日  
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

**立航科技**  
LICHANG TECHNOLOGY  
成都立航科技股份有限公司  
首次公开发行股票  
今日在上海证券交易所  
隆重上市

股票简称：立航科技 股票代码：603261

发行价格：19.70元/股  
发行数量：1,925万股

保荐机构（主承销商）：**华西证券**  
HUAXI SECURITIES CO., LTD.

投资者关系电话：**010-59399888**

《上市公告书》详见2022年3月14日  
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

**天益医疗**  
TIANYI MEDICAL  
宁波天益医疗器械股份有限公司  
首次公开发行1,473.6842万股A股  
并在创业板上市

股票简称：天益医疗 股票代码：301097

发行方式：采用向战略投资者定向配售（如有）、网下向符合条件的网下投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式发行

初步询价时间：2022年3月18日  
网上申购时间：2022年3月22日  
网上和网下申购日期：2022年3月23日  
网上和网下缴款日期：2022年3月26日

保荐机构（主承销商）：**华泰证券**  
HUATAI SECURITIES CO., LTD.

《初步询价及推介公告》、《创业板上市提示公告》详见今日  
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

**SOFTSTONE**  
软通动力  
软通动力信息技术（集团）股份有限公司  
首次公开发行股票今日在深圳证券交易所  
隆重上市

股票简称：软通动力  
股票代码：301236  
股票价格：72.88元/股  
发行数量：6,352.9412万股

保荐机构（联席主承销商）：**中信证券**  
CITIC SECURITIES CO., LTD.

联席主承销商：**民生证券**  
MINSHENG SECURITIES CO., LTD.

投资者关系电话：**010-59399888**