

制度型开放行稳致远 人民币资产魅力十足

●本报记者 费杨生 答秀丽

三一重工、杉杉股份、国轩高科、乐普医疗日前发布公告称，计划发行全球存托凭证（GDR）并在瑞士证券交易所上市。这是资本市场深入推进双向开放的最新注脚，也是对投资者关于资本市场开放疑虑的有力回应。

接受中国证券报记者采访的专家表示，在前期市场恐慌情绪蔓延情况下，北向资金净流出是投资者正常的避险行为，并不代表外资不看好人民币资产，更不宜曲解为外资对A股市场开放前景悲观。在把稳增长放在更加突出的位置、坚定不移推进资本市场制度型双向开放的背景下，中国经济基本面将持续改善，人民币资产将保持强大的吸引力，外资加大投资力度的长期趋势没有改变。

A股市场长期投资逻辑不变

上周（3月14日-18日），北向资金净流出

约167亿元，但17日、18日实现连续净流入。北向资金被视为外资配置A股的风向标。在前期市场恐慌情绪较浓情况下，其连续净流出对投资者造成较大的情绪冲击，投资者担心外资投资逻辑生变。

接受中国证券报记者采访的专家表示，外资对A股市场的投资可简单分为交易盘和配置盘，北向资金里有不少资金就是短期的交易盘，境外养老金机构以及追踪国际主要指数的基金则更多代表长期投资的配置盘。在前期市场下跌阶段，俄乌冲突、美联储加息等外部因素引发的不确定性风险抬升，部分资金离场避险属正常现象，但配置盘资金大多并未离场。

境外投资机构普遍看好我国经济增长前景。综合高盛、花旗等境外机构观点来看，其大多认为，中国5.5%左右的经济增长预期目标表现出了稳增长的决心，未来将继续实施积极的财政政策，并维持相对宽松的货币政策。今年前两个月的经济数据大幅超出市场预期，在疫情等因素影响下，政策支持将成为稳信心、

稳增长的关键。

从发达经济体紧缩政策的影响来看，也不宜夸大对资金流向逆转的担忧。国信证券发布的报告对比分析了美联储数次加息周期对A股市场的影响后发现，在基本面坚挺的情形下，美联储加息对A股市场影响相对有限，目前就属于这种情况。中金公司发布的研报同样认为，对中国资产而言，稳增长力度更加重要，外部扰动逐步减少或预期兑现后，自身增长和政策预期将对A股起到更大作用。

从我国经济发展来看，开放大门将越开越大。3月16日召开的国务院金融委会议再次强调，坚持以经济建设为中心，坚持深化改革、扩大开放。商务部数据显示，1-2月，全国实际使用外资金额2437亿元，同比增长37.9%；全国外资企业总体经营稳定，1亿美元以上外资大项目实际到资同比增长74.3%。下一步，我国对外开放将在加大自贸区自贸港先行先试力度、优化区域开放布局、加快边境贸易创新发展、健全开放安全保障体系等方面提质增效。

基本面稳健、开放方向坚定、受外围因素影响有限，外资投资中国资产的底层逻辑并没有改变。历史经验表明，短期波动无碍长期趋势：从2014年沪港通开通至2021年，北向资金每年均净流入A股；2018年到2021年，外资累计净增持境内债券和股票超过7000亿美元，年均增速34%。而与发达国家证券市场相比，外资在A股市场的占比仍有很大提升空间。

资本市场开放将深入推进

投资者的另一个担忧是地缘冲突可能加剧逆全球化，对我国资本市场双向开放造成干扰。对此，专家普遍认为，我国资本市场已从局部管道式开放向全面制度型开放转变，未来覆盖各个市场、机构和产品的双向开放有望得到稳步扩大，境内外市场互联互通有望得到持续深化，开放条件下监管能力有望得到不断加强，开放的红利还将进一步释放。（下转A02版）

政策护航彰显信心 上市公司回购进行时

●本报记者 高改芳 黄一灵

今年以来，多家上市公司推出回购方案，用真金白银提振市场信心。中国证券报记者注意到，除数量多、金额大外，上市公司回购资金来源有所创新。

业内人士认为，随着更多上市公司参与回购，投资者信心将进一步恢复，助力A股市场行稳致远。

回购计划集中发布

A股持续震荡之际，上市公司纷纷推出回购计划。以沪市为例，3月以来，沪市新发布回购计划的公司达到30家，预计回购总金额96.71亿元。其中，主板20家，预计回购金额85.42亿元；科创板10家，预计回购金额11.30亿元。同时，沪市有77家公司披露了回购进展公告，公告显示近期沪市上市公司实际回购金额达到128亿元。

值得一提的是，近期发布回购公告的上市公司有些是“老面孔”。例如，3月9日晚，沪市上市公司恒力石化宣布拟以10亿元至15亿元回购股份，这是该公司上市以来的第四期回购。3月11日，恒力石化便火速实施了第四期回购的首次行动，涉及814.54万股，支付约1.72亿元。

从公告来看，大致可以总结出上市公司实施股份回购的两大动因：一是基于对公司未来发展前景的信心，同时为增强投资者对公司的信心；二是用于后续实施股权激励或员工持股计划，充分调动公司中高级管理人员、核心骨干人员的工作积极性。

除数量多、金额大外，沪市上市公司回购资金来源有所创新。

3月17日晚，洛阳钼业、华创阳安、山鹰国际、南方传媒不约而同推出“发债式”回购计划，拟以发行公司债方式回购公司股份。

通常上市公司回购股份的资金来源多为自有资金，但上市公司发行优先股、债券募集的资金也可用于回购股份。市场观察人士认为，上市公司通过上交所平台发行债券利率低于市场平均水平，能降低公司成本。此外，上市公司通过加杠杆方式进行回购，看似付出一定的利息成本，实则是传递自身股价存在低估、看好公司发展前景的信号，为维护公司股价起到“四两拨千斤”的作用。（下转A02版）



我国首个专业货运机场完成试飞

3月19日，试飞的货运飞机在鄂州花湖机场飞行。当日，随着顺丰航空波音757-200全货机平稳降落在鄂州花湖机场的西跑道上，鄂州花湖机场试飞任务顺利完成，这是我国首次以全货机机型完成新机场的试飞工作。 新华社图文

加码稳增长 巩固经济回暖基础

A02



北京房贷额度充足 银行放款提速

A04



国企三年行动考核在即 多项改革重点迎突破

●本报记者 刘丽靓

国企改革三年行动步入收官年，目前国资委已启动对各地、各中央企业2021年度改革工作的考核评估。按照国资委部署，三年行动各项任务将在党的二十大前基本完成，今年底前全面完成。

业内人士认为，随着国企改革进入“攻坚期”，国企在混改上市、重组整合，以及中长期激励等方面有望实现深层次突破，书写亮丽“答卷”。

混改上市掀高潮

三年行动收官之年，国企借助资本市场推进混改等改革明显提速。

作为国有资本投资公司试点的华润集团，从资本运作上尝到了甜头。华润集团相关负责

人表示，“十三五”期间，通过IPO或借壳上市，累计融资622亿港元；通过上市后配售、供股等再融资方式，累计获取资金709亿港元，有力支持了企业发展。

中国机械总院集团旗下公司上市工作正有序开展。中国证券报记者从中国机械总院了解到，作为发改委第四批“混改”示范企业，成功提交证监会注册。“科改”子企业北京机科国创轻量化科学研究院有限公司完成混改和员工持股，机科股份确立增资及上交所转板上市方案。“双百”子企业沈阳铸研科技有限公司明确混改方案，同步推进员工持股；中机认检、北自科技完成骨干员工持股、混改和股改，解决同业竞争，并完成上市申请准备。

同时，地方国有资产证券化持续加码，安徽、浙江、上海等地国资委明确了国资证券化目标任务。“安徽省率先在全国省级层面系统

谋划推进国有资产资本化证券化。”安徽省国资委相关负责人表示，力争用3年时间，通过混改和合资合作等方式引进资本1000亿元、利用资本市场直接融资1000亿元、带动社会资本设立规模1000亿元的基金群。浙江省国资委提出，力争2022年全省新增7家国有上市公司，上市公司头部企业或行业第一梯队企业达6家以上，培育千亿元市值上市公司4家；省属上市公司新增市场融资200亿元，资产注入100亿元。

“随着多层次资本市场不断完善，国企改革深入实施，国资证券化将成为资本市场的常态。”专家表示，在国企中，战略性新兴产业企业以及“专精特新”类企业上市有望加快。

重组整合再提速

改革收官之年，聚焦做强做优做大，国企

重组整合加速推进。

中国兵器装备集团相关负责人表示，围绕构建以军品为核心、以汽车为支柱、以战略性新兴产业为支撑的高质量产业集群，集团先后推动内部9组20家企业重组整合。目前并购重组安徽军工取得突破性进展，进一步完善弹药领域产品谱系。深化汽车整零协同，以长安汽车整车需求为牵引，带动零部件企业和光电企业核心技术能力和市场竞争力双向提升。

“中国中化着力推动重组落地，按照‘小总部、大业务’原则，高效完成战略管控型总部建设。”中国中化集团相关负责人表示，集团以发挥协同价值为目标实施专业化重组，完成业务整合方案的制定，引入市值管理的思维倒逼公司管理变革，使上市公司成为经营决策的主体。在不断健全中国特色现代企业制度的同时，（下转A02版）