

期货和衍生品草案“三审”在即

拟完善衍生品交易监管

●本报记者 倪铭娅

期货和衍生品法草案将在2022年4月18日至20日举行的十三届全国人大常委会第三十四次会议上迎来第三次审议。4月14日，全国人大常委会法制工作委员会发言人臧铁伟介绍，期货和衍生品法草案三次审议稿拟就完善衍生品交易监管等方面作修改。

业内人士预计，期货和衍生品法有望在“三审”后通过，并于今年颁布实施。期货和衍生品市场将迎来“基本法”，市场化、法治化和国际化水平有望得到提升，在新的起点上更好地承担服务国家战略、服务实体经济的重任。

**注重发挥市场功能
防范化解市场风险**

臧铁伟介绍，十三届全国人大常委会第三十四次会议拟审议期货和衍生品法草案、职业教育法修订草案、体育法修订草案

案、黑土地保护法草案、妇女权益保障法修订草案。

这将是期货和衍生品法草案第三次提请全国人大常委会会议审议。2021年4月，期货法草案提请十三届全国人大常委会第二十八次会议初次审议。2021年10月，草案提请十三届全国人大常委会第三十次会议第二次审议，并将法律名称修改为“期货和衍生品法”。

臧铁伟介绍，根据各方意见，提请本次常委会会议审议的草案三次审议稿拟作如下主要修改：一是完善对衍生品交易的监管。二是对相关合约概念予以完善。三是进一步明确境外机构在境内市场营销活动的管理规则，维护境内交易者的合法权益。

近期，伦敦金融交易所的“镍风波”引起各方对期货衍生品市场较大关注。“期货和衍生品法草案在注重发挥相关市场功能的同时，也注意防范化解市场风险。”臧铁伟说，明确防范化解金融风险，维护国家经济安全是期货和衍生品法的立法目的之一。草案规定了比较完善的期货交易相关

制度，如持仓限额、套期保值、交易者实际控制关系报备、保证金制度、当日无负债结算等制度；对监管机构防范系统性风险、建立健全期货市场监管监测制度、打击违法交易行为作了规定。

更好发挥期货和衍生品市场作用

对于期货和衍生品法，期货行业期盼已久。业内人士预计，如果三次审议稿顺利通过，按照我国立法程序，这部市场期盼已久的行业“基本法”有望在今年颁布实施。

据了解，我国期货法立法工作从1993年起逐步，已走过29个年头，先后经历了三次起草。从2013年12月十二届全国人大财经委成立起草组开始第三次起草，到即将迎来全国人大常委会会议第三次审议，历时近9年。

“依法治市是期货市场稳健发展的关键。”去年12月证监会副主席方星海表示，期货和衍生品法相继经历“一读”和“二读”，有望在2022年“三读”后正式发布。

“期货和衍生品法‘三读’后，预计年内能够颁布实施。”清华大学法学院教授汤欣表示，近年来，我国期货和衍生品市场蓬勃发展，尤其是商品期货的交易总量连续多年位居全球前列，场外衍生品市场也持续平稳发展。制定出台期货和衍生品的专门法律，规范和促进期货和衍生品交易，更好发挥市场的功能，对于活跃商品流通、促进经济高质量发展具有重要意义，对于证券现货市场的平稳、多元、深度发展也有助益。

“期货和衍生品法三次审议稿逻辑清晰、内容简练，是一部表达友好型的法律。”中国人民大学法学院教授叶林说。

臧铁伟介绍，期货和衍生品法草案对期货交易和衍生品交易进行规范，将现行期货相关制度上升为法律规范，将衍生品交易纳入调整范围，为期货市场和衍生品市场的健康发展提供法治保障，有利于发挥相关市场发现价格、风险管理、资源配置的功能，更好地发挥期货市场和衍生品市场服务实体经济的作用。

一季度吸收外资快速增长 稳外贸政策料加码

●本报记者 倪铭娅

商务部新闻发言人束珏婷4月14日在商务部例行新闻发布会上表示，今年1—3月我国吸收外资同比快速增长，实现了“开门稳”。

面对内外部挑战，稳定外贸基本盘政策料加力。在稳外贸方面，束珏婷透露，商务部将继续密切关注疫情态势，进一步发挥重点外资项目工作专班作用。在稳外贸方面，商务部将持续密切关注形势变化，抓好已出台稳外贸政策的落地见效，研究切实有效的新政策，全力保障外贸产业链供应链稳定畅通，为外贸企业纾困解难，努力保持全年外贸运行在合理区间。

3798.7
亿元

1—3月，全国实际使用外资金额3798.7亿元，同比增长25.6%；折合590.9亿美元，同比增长31.7%（不含银行、证券、保险领域）。

吸收外资实现两位数增长

一季度我国吸收外资实现两位数增长。据商务部统计，1—3月，全国实际使用外资金额3798.7亿元，同比增长25.6%；折合590.9亿美元，同比增长31.7%（不含银行、证券、保险领域）。

从行业看，服务业实际使用外资金额2785.2亿元，同比增长17.1%。高技术产业实际使用外资同比增长52.9%。其中，高技术制造业增长35.7%，高技术服务业增长57.8%。

从来源地看，“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长6.5%和5.3%（含通过自由港投资数据）。

面对内外部压力，一季度吸收外资同比快速增长，实现“开门稳”。究其原因，商务部研究院国际市场研究所副所长白明向中国证券报记者表示，一方面，我国采取了一系列稳增长举措，稳定各方预期，外资持续看好中国经济；另一方面，去年以来，我国推出一系列稳外资政策，包括进一步缩减外资准入负面清单、持续优化外商投资环境等，加大了对外开放力度，增强了对外资的吸引力。

“一季度，吸收外资实现了‘开门稳’。展望全年，仍有望保持稳定的势头。”白明说。

专家表示，随着我国开放红利持续释放、政策效果不断显现、营商环境进一步优化，外资企业预期和信心有望保持稳定，吸收外资料保持稳定态势。

稳外资政策有望进一步发力

考虑到去年吸收外资的高基数以及疫情反复等不确定因素，今年我国吸收外资面临的挑战依然不小。

为帮助外资企业纾困，进一步稳外资，束珏婷表示，商务部将继续密切关注疫情态势，进一步发挥重点外资项目工作专班作用，与相关部门和地方一道，针对外资企业反映的新情况新问题，快速响应，及时协调解决，帮助企业实现稳定有序经营。

业内预计，稳外资政策有望加码。在开放领域方面，《鼓励外商投资产业目录》有望修订扩大，更多绿色低碳、数字经济等新兴领域和更多中西部地区优势产业纳入目录，鼓励外商投资范围将扩大。在扩大投资方面，重点产业外资项目对接有望加快，地方招商引资力度或加码。在政策完善方面，外商投资法及其实施条例有望持续完善。商务部日前明确，将全面清理与外商投资法及其实施条例不符的规定，落实外资企业公平待遇，加大外商投资合法权益保护力度。

努力保持外贸运行在合理区间

一季度我国外贸同样实现“开门稳”。统计数据显示，一季度我国进出口同比增长10.7%，继续保持两位数增长，开局总体良好，为实现全年目标打下较好基础。

但外贸发展的环境更趋严峻复杂，面临诸多风险挑战。从国际上看，全球供应链瓶颈仍未缓解，通胀压力上升，主要经济体货币政策趋紧，全球经济和贸易增速下降。4月12日，世贸组织将2022年全球经济和贸易增速预期分别下调1.3个和1.7个百分点。从国内看，近期本土疫情多点散发，部分外贸企业生产经营受到疫情影响，长三角、珠三角等地区供应链不畅，企业综合成本居高不下。

面对风险挑战，稳外贸有望推出新举措。束珏婷透露，商务部将持续密切关注形势变化，抓好已出台稳外贸政策的落地见效，研究切实有效的新政策，与有关部门一道，落实落细国务院联防联控机制《关于切实做好货运物流保通保畅工作的通知》各项要求，打通堵点、解决难点、消除痛点，全力保障外贸产业链供应链稳定畅通，为外贸企业纾困解难，努力保持全年外贸运行在合理区间。

商务部明确今年为“外贸巩固提升年”。为促进外贸提质升级，专家预计，在推进外贸创新发展、外贸转型升级基地建设等方面，有关部门将进一步出台相关政策。

预计社会融资规模将平稳增长

（上接A01版）部分省级市场利率定价自律机制也配合地方政府的调控要求，根据城市实际情况，在全国政策范围内下调了本城市首付比例下限和利率下限。

对于受疫情影响地区部分购房者还不上贷款的情况，邹澜表示，人民银行将指导银行重点做好几方面工作：对于正常还款有困难的客户，根据实际情况区分考虑，将延期还款政策落到实处；加大政策宣传力度，适当简化业务流程，聚焦重点客户群，因地制宜采取更大力度、更有针对性的措施；完善客户服务管理体系，落实征信权益保护，畅通投诉维权渠道，不断提升服务质量。

“我们也注意到部分已售住宅项目缓建停工、延期交房，人民银行将会同相关部门依法依规妥善协商处理，切实维护购房人合法权益。”邹澜称。



陕西延安：优化产业结构 助力老区经济高质量发展

工业机器人在彩虹（延安）新能源有限公司光伏玻璃生产线上作业。

近年来，革命老区延安加快转变经济发展方式，优化产业结构，推进高新技术产业开发区建设。目前，延安市高新区已形成能源科技为主导，电子信息和节能环保为配套，其他先进制造业和现代服务业协同发展的产业体系，为革命老区经济高质量发展培育新动能。

2021年，延安市高新技术产业开发区实现综合营业收入435.94亿元，完成工业总产值102.15亿元。

新华社图文

重大项目密集亮相 万亿美元基建投资超前发力

●本报记者 刘丽靓

一年之计在于春，项目开工正当时。今年以来，各地重点项目建设掀起新热潮。一边是24地超12万亿元年度重大项目建设计划密集亮相，一边是3.65万亿元专项债早发早用。机构预计，一季度基建投资增速或超过10%，今年广义基建投资有望增长5%至8%，助力经济运行在合理区间。

基建开足马力

今年政府工作报告提出，适度超前开展基础设施投资。从年初开始，各部门加大稳增长、稳投资政策实施力度，围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，能源、交通、水利等多领域发展规划不断推出。

统计显示，一季度国家发改委已批复项目11项，合计投资额2879亿元，占去年全年总额的49%，创出2016年以来的同期次高值，仅次于2019年一季度的3578亿元。

各地打响2022年“投资攻坚战”，力促项目加速落地。据中泰证券统计，截至4月14日，今年先后已有25个省份披露了2022年地方重大项目投资相关规划，加总计算的年度计划投资总额达12.27万亿元。按可比口径计算，同比增速为14.7%，创出2019年以来新高。

基建是重大项目的重要投资方向之一。从19个省份披露的项目类型来看，交通、能源、水利、环保、城市建设等基建、民生改善类项目以及产业转型发展类项目占比分别达40%、9%和51%。

“近期在水利、新基建、地下管网等方面，国家正推进新的稳增长、稳投资计划，基建项目正加快落地。同时，房地产行业的调控政策也进行了调整，对稳投资起到积极作用。”万博新经济研究院院长滕泰称。

机构认为，随着大量基建项目落地实施，扩大有效投资有望逐步见到成效，推动基建投资增速明显回升。

约六成专项债资金支持基建

基建投资靠前发力，资金保障也不断跟进。今年专项债券发行使用起步早、动作快。

财政部介绍，今年新增3.65万亿元专项债限额中，用于项目建设的额度已全部下达。

从专项债资金投向来看，交运、市政产业园区、生态环保、农林水利等基础设施是重点保障领域。东海证券数据显示，一季度，基础设施建设相关专项债占比达60%以上。传统基建中，市政产业园区项目占比最多，而水利工程在前两月获得了集中投入。同时，投向能源设施、冷链物流等新基建领域的资金明显增多。

中诚信国际研究院认为，专项债资金或在中西部地区、沿江沿海沿边战略骨干通道以及与城市更新密切相关的城市群都市圈建设中发挥更大作用。水利领域作为当前的重要民生短板之一，也将得到专项

债的大力支持。此外，专项债将继续稳定支持惠及面广的民生领域，在乡村振兴战略下更多投向农村建设领域，并加快城市更新等新型城镇化建设。

基建需求释放有望超预期

当前经济下行压力加大，投资作为拉动经济增长的“三驾马车”之一，托底作用凸显。机构认为，基建投资需求有望在二季度超出预期，在三季度迎来实质性改善。

“基建发力是今年经济增长最重要的支撑。”德邦证券首席宏观经济学家芦哲预计，今年基建增速有望达到5%至7%。财信研究院报告称，受益于政策加力提效，基建投资增速回升尚存悬念，预计今年广义基建投资增长5%至8%，一季度基建投资增速或超过10%。

国泰君安证券认为，后续随着疫情缓解，财政持续发力叠加各地重点工程项目加快推进，基建需求释放有望超过市场预期。

估值“剪刀差”收窄 并购重组生态酝酿变局

董登新在接受中国证券记者采访时指出：“其实，从企业长远发展的角度而言，很多企业被大型企业集团并购，通过资源嫁接和业务协同获得新的助力，比通过IPO独立发展更有利企业成长。”

加速A股市场新陈代谢

并购重组和IPO，只能是此消彼长的“跷跷板”两端吗？“二者并不是简单的二元对立关系，而能在资本市场改革中协同发展。”劳志明指出，“随着注册制改革稳步推进和多元化退出机制的不断健全，并购重组将加速A股新陈代谢。”

在健全上市公司退出机制方面，国务院发布的《关于进一步提高上市公司质量的意见》强调，要拓宽多元化退出渠道，

善并购重组和破产重整等制度，优化流程、提高效率，畅通主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出渠道。

值得注意的是，作为并购重组的一条重要路径，“A吃A”悄然兴起。

Wind数据显示，2021年A股上市公司收购上市公司案例达13起，创历史新高，且普遍属于产业并购，交易方式主要为协议转让、定增、换股吸收合并等。联储证券预计，随着上市公司估值不断步入合理区间，“A吃A”将常态化。

“很多具有核心竞争力的中小规模上市公司PB倍数已经小于1，因此这些上市公司就可以作为行业龙头的并购标的。”尹中余指出。

2022年以来，沿着产业并购的逻辑，“A吃A”越来越受到关注。比如，京东物

流收购德邦物流，看中的是德邦物流在大件货物运输市场中的重要地位，与京东物流存在显著的产业整合效应；中联重科收购路畅科技，看中的是路畅科技在智能驾驶方面的技术积累，可有效提升中联重科产品的市场竞争力。

同时，从产业维度看，随着行业中的优质公司批量上市，未来的产业整合有望更多在上市公司之间、上市公司与非上市公司之间展开。

如果跳出上市公司的框架还可发现，

并购重组市场正萌生新的变革。

“上市公司外延式扩张已不能完全代表未来的并购方向。”劳志明指出，“我们也在关注非上市公司的并购交易，包括PE在一级市场的退出，以及产业龙头做纵深整合。”

武汉科技大学金融与证券研究所所长