

中国证监会副主席方星海：

不断完善期货市场“五位一体”监管体系

●本报记者 马爽

日前，中国期货业协会以线上线下相结合的方式组织召开学习《期货和衍生品法》座谈会。中国证监会副主席方星海出席会议时强调，要把《期货和衍生品法》的制度优势转换为创新发展动能和监管优势，充分发挥金融基础设施合约供给、交易监控和风险监测的枢纽作用，加强期货经营机构的服务能力建设，完善交易者结构，培养期货和衍生品人才。

方星海表示，《期货和衍生品法》的出台具有重要意义，体现了党中央对期货市场未来高质量发展的

决策部署，期货市场功能作用的发挥将影响国家经济安全与国际资源配置。《期货和衍生品法》需要全市场和全行业认真践行。相关单位要高度重视金融科技，不断完善期货市场“五位一体”监管体系。同时要做好法律宣传工作，协会和交易所要积极发挥作用，引导市场主体正确认识期货和衍生品市场。

会上，证监会法律部副主任陈黎君就行业重点关注的立法问题进行了解读，介绍了《期货和衍生品法》关于调整范围、监管体制、市场功能定位、期货交易规则、交易所职能、结算机构法律地位、交易者认定、期货公司经营

范围、对外开放、监管和法律责任等制度安排的立法考量。证监会期货监管部一级巡视员程莘表示，将加快制度供给，尽快完成相关规章、规范性文件立改废释工作，并指导期货交易所、协会同步梳理、修订自律规则，为《期货和衍生品法》的有效贯彻落实保驾护航。

北京证监局局长贾文勤、上海期货交易所党委书记、总经理王凤海、永安期货股份有限公司总经理葛国栋等行业代表及专家学者先后发言，呼吁加强一线监管执法培训和交易者保护工作，尽快出台统一协调的衍生品业务监管规则及跨境衍生品交易政

策，不断拓展期货经营机构经营范围，通过实践持续培养高质量风险管理人才，充分发挥期货市场服务实体经济功能，积极开展高校期货课程设置及外聘专家库建设等。

中国期货业协会会长洪磊表示，下一步协会将持续组织好《期货和衍生品法》的宣传、解读、培训等工作，继续积极主动作为，围绕《期货和衍生品法》赋予的法律职能，加强交易者权益保护，积极开展行业诚信建设，不断满足期货公司高管、普通从业人员执业水平评价需要，做好对期货经营机构、期货服务机构的自律管理和培训，助力期货行业行稳致远。

央行货政司课题组：将尽快推出1000亿元再贷款

支持交通运输物流仓储业融资

●本报记者 彭扬

中国人民银行5月6日消息，人民银行货币司课题组撰文指出，根据国务院常务会议要求，人民银行将尽快推出1000亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资，促进解决疫情防控中的痛点难点。

在专家看来，未来货币政策将从结构层面继续做加法，疏通“宽货币”向“宽信用”的传导渠道。同时，对小微企业、科技创新、绿色发展等重点领域提供精准支持。

从当前实践看，结构性货币政策工具在促进实体经济发展方面有独特优势。在疫情危机应对中，运用结构性货币政策工具向金融体系和实体经济部门定向注入流动性，已经成为主要经济体货币当局广泛共识。

人民银行货币司课题组强调，我国已形成一套适合国情的结构性货币政策体系，人民银行在总量性货币政策工具，根据经济发展不同时期的需要动态调整支持重点，对市场主体纾困和实体经济发展起到了重要支持作用。

“在我国，结构性货币政策工具为金融直达实体经济、支持国民经济发展的重点领域和薄弱环节作出了重要贡献。”人民银行货币司课题组称。

结构性货币政策的优势之一就是建立激励相容机制，发挥精准滴灌实体经济的独特优势。疫情发生以来，人

民银行推出了一系列结构性货币政策工具，2020年出台1.8万亿元支农支小再贷款和再贴现政策、推出两项直达实体经济的货币政策工具，2021年推出碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，做好两项直达实体经济的货币政策工具接续转换工作，2022年4月推出科技创新和普惠养老两项专项再贷款工具。

“上述结构性货币政策工具均精心设计了激励相容机制，将央行激励资金与金融机构的定向信贷支持直接、定量地挂钩，成为推动工具快速有效落地的‘内驱力’，让金融活水精准滴灌到经济发展的薄弱环节。”人民银行货币司课题组表示。

此外，结构性货币政策助力市场主体纾困、促进实体经济发展取得显著成效。从政策实施成效上来看，人民银行灵活运用多种结构性货币政策工具，有效助力了市场主体纾困、促进了实体经济发展。一是再贷款再贴现工具为受疫情影响较大的行业提供差异化金融支持，有效支持实体经济恢复发展；二是碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款加速落地，助力绿色经济发展；三是创设科技创新和普惠养老两项专项再贷款，支持科技强国和应对人口老龄化战略。

对于下一步货币调控如何施策，平安证券首席经济学家钟正生认为，货币政策或围绕稳住市场主体提供更多定向支持。

29家机构私募基金管理人登记将被注销

●本报记者 张凌之

5月6日，中国证券投资基金业协会发布公告称，由于存在异常经营情形，且未能在书面通知发出后的3个月内提交符合规定的专项法律意见书，协会将注销江西省商旅私募基金管理有限公司、北京华利恒益资本管理有限公司、北京青泽投资有限公司、北京伊德振华投资管理中心（有限合伙）等29家机构的私募基金管理人登记，并将上述情形录入资本市场诚信档案数据库。

基金业协会表示，协会将继续秉持“扶优限劣”基本方针，不断完善

私募基金行业诚信信息记录机制，促进行业合规健康发展。基金业协会公布的《2021年私募基金登记备案综述》显示，2021年，协会通过异常经营、失联注销机制清退管理人451家，其中异常经营机构278家，失联机构173家。

虽然不断有私募被注销，但这是行业正常的优胜劣汰，私募基金管理规模正在不断扩大。4月25日，协会发布的私募基金管理人登记及产品备案月报显示，截至2022年3月末，存续私募基金管理人24611家，管理基金数量129955只，管理基金规模20.38万亿元。

4月CPI同比涨幅料回升 物价保持整体温和态势

（上接A01版）少数受疫情影响地区物流配送环节堵点卡点正逐步打通，保持重要民生商品价格总体平稳的基础更加牢固，预计年内CPI涨幅将继续在合理区间运行。

保持物价稳定，我国仍有政策空间。东方金诚首席宏观分析师王青表示，在当前全球高通胀局面下，我国物价形势整体温和，二季度货币政策在结构性政策工具重点发力的同时，降准、降息等总量型工具有操作空间。此外，美联储加快收紧货币政策不会对我国货币政策的灵

活调整构成实质性掣肘。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，近期疫情多点散发导致局部的供应链产业链受阻，需要防范供给受阻对国内物价的影响。同时，国际能源及原材料商品价格长时间“高烧不退”，可能推动部分上游企业向下游终端转嫁部分成本。“货币政策在推动国内需求稳步恢复的同时，需要采取更具针对性的政策助企纾困，畅通货运物流，提升供给效率。”周茂华说。

大手笔方案频现 上市公司回购增持潮涌

（上接A01版）增持股份的数量不低于865万股且不超过1730万股（占公司总股本的比例为2.32%至4.63%）。针对增持股份的目的，金花股份公告显示，主要是基于对公司内在价值的认可。同时，为提升投资者信心，促进公司股东与管理者的利益趋同，切实维护中小股东利益，以更好地支持公司未来持续、稳定、健康地发展。

从计划增持的上市公司所属行业看，医药、化工、汽车制造、光伏、计算机、通信和其他电子设备制造业获重要股东增持数量较多。

部分上市公司重要股东在增持原因中明确表示，看好相关行业发展前景。以聆达股份为例，基于对太阳能光伏行业广阔前景及公司未来

政策加码 保障煤炭价格运行在合理区间

●本报记者 刘丽祝

国家发改委5月6日消息，国家发改委价格司近日召集重点煤炭和电力企业等召开专题会议，研判煤炭价格形势，研究加强煤炭价格调控监管工作。

国家发改委称，将密切关注煤炭市场供需形势和价格变化，加强煤炭中长期合同签约履约监管，采取有力有效措施保障煤炭价格运行在合理区间。当发现价格超出合理区间时，将立即进行提醒约谈，必要时通过调查、通报等手段，引导煤炭价格回归合理区间，对于存在涉嫌哄抬价格行为的，将移送有关部门依法查处。

政策力促保供稳价

针对煤价的持续上涨，近期保供

稳价政策不断加码。国家发改委先后印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》（下称“303号文”）和2022年4号公告，明确于5月1日起实施。

按照有关要求，自5月1日起，煤炭中长期交易价格和现货价格均有了合理区间。其中，秦皇岛下水煤（5500千卡，下同）中长期、现货价格每吨分别超过770元、1155元，山西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过570元、855元，陕西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过520元、780元，蒙西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过460元、690元，蒙东煤炭（3500大卡）出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过300元、450元，如无正当理由，一般可认定为哄抬价格。对于港口下水煤、坑口煤以外其他形式销

售煤炭的，可扣除相关流通环节合理费用后折算为对应港口价或出矿价，并以此判断是否超过价格合理区间。

国家发改委表示，303号文提出了煤炭中长期交易价格合理区间，4号公告提出了煤炭领域哄抬价格行为的具体认定标准，实质上明确了煤炭现货价格合理区间。两份文件构建了煤炭价格预期引导和调控监管的闭环机制，为相关经营者依法合规经营提供了明确指引，是煤炭价格运行在合理区间的重要政策保障。

多方合力引导市场预期

近期，多部门支持煤炭保供稳价的政策接踵而至。5月4日，央行宣布增加1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使

用和增强煤炭储备能力。

之前，国务院关税税则委员会发布关于调整煤炭进口关税的公告称，自5月1日起对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。此外，央行、国家外汇管理局明确做好煤炭等能源供应的金融服务。

业内人士指出，完善煤炭市场价格形成机制政策的出台，向行业和市场释放了国家进一步加强煤炭市场价格调控监管的明确信号，有利于引导上下游尽快形成稳定的市场预期，遏制资本投机炒作，引导煤炭价格在当前水平上合理回落，提升电力供给安全性。

华泰期货研报认为，目前煤矿响应国家相关政策，主要产量保障长协，部分国有煤矿已经落实限价调整到位，且当前煤矿产量处于绝对高位，在低消费情况下，煤价暂时难以上涨。

人民币汇率波动加大 企业适应能力提升

●本报记者 连润

4月以来，在岸、离岸人民币对美元汇率出现一定幅度波动。5月6日，离岸人民币对美元汇率截至16时30分报6.7166元，与前收盘价相比下跌300个基点。专家指出，在近期人民币汇率双向波动加大的情况下，外贸企业莫赌单边行情，应树立汇率风险中性理念，有效运用外汇市场产品管理好汇率波动风险。

汇率波动影响企业业绩

4月以来，人民币汇率自高位快速回调，4月在岸、离岸人民币对美元汇率波动幅度均超4%。5月6日，在岸人民币对美元汇率16时30分收盘价报6.6845元，较上一交易日跌621个基点，本周累计跌979个基点。

人民币汇率波动加大，给企业特别是外贸企业带来什么影响？近期部分企业回应称，人民币贬值有利于出口业务，公司业务以出口为主，人民币贬值利好公司业绩。

还有部分企业称，将密切关注国际市场环境变化和汇率变动情况，尽可能降低汇率波动对公司业务的不利影响。例如，双汇发展称，公司将密切关注相关行情，谨慎做好经营决策，在行情有利的情况下适当开展进口业务。日海智能回应称，公司同时拥有产品出口业务和海外原材料进口需求，并且公司业务大部分集中在国内。目前汇率波动对公司的经营业绩未产生

重大影响，未来会持续关注汇率波动，必要时采取相应措施应对汇兑风险。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析，近期人民币贬值，使得进口商品、服务的本币计价变化，对原材料进口企业来说，进口成本将会上升。但对于生产要素在国内的部分外贸企业来说，本币贬值可在一定程度上提升其产品出口竞争力。

从已披露的上市公司2021年年报来看，因2021年人民币升值，部分上市公司出现汇兑损失。此外，也有约两成上市公司实现汇兑收益。

“出口导向型公司在对外贸易过程中会增加外币或应收账款，本币贬值可使结汇时增加汇兑收益，增厚利润。”浙商证券首席经济学家李超解释。

加强预期管理

今年以来，人民币汇率走势充分证明“汇率测不准是必然”“双向波动是常态”。年初至3月初，人民币汇率逆风上行，在岸人民币对美元汇率节节攀升，3月1日最高报6.3048元，创2018年5月以来新高。但进入4月，人民币对美元汇率连续回调。业内人士认为，未来人民币对美元汇率弹性增大。

国家外汇局副局长、新闻发言人王春英表示，企业应树立汇率风险中性理念，有效运用外汇市场产品管理好汇率风险，应对汇率变化，更加稳健经营。

人民银行货币政策委员会一季度