

证监会主席吴清：加快推进新一轮资本市场改革开放



座谈中,大家一致认为,随着新“国九条”及资本市场“1+N”政策体系落实落地,一揽子有针对性的增量政策接续发力,资本市场总体保持平稳运行,更加注重投资者回报的市场生态进一步形成,对各类资金的吸引力明显提升。

近期,中央经济工作会议

为深入贯彻落实党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神、推进资本市场深化改革和高质量发展,近日证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会,与专家学者、媒体负责人、上市公司、内外资机构代表深入交流,充分听取意见建议。会党委委员、副主席李超参加座谈。

对资本市场改革发展稳定作出多方面明确部署,充分体现了党中央、国务院对资本市场的高度重视和殷切期待,大家对资本市场平稳健康发展充满信心、长期看好。

同时,与会代表围绕走好中国特色金融发展之路,进一步做好资本市场改革发展和监管工作提出了具体建议,包括:更加注重投融资平衡,从推动完善会计处理、考核机制等方面进一步打通中长期资

金入市卡点堵点,持续完善有利于“长钱长投”的政策体系,加快公募基金改革,壮大长期资本、耐心资本;完善发行上市、再融资、减持等制度,增强制度包容性、适应性,更好支持科技创新和新质生产力发展;拓展优化 QFII(合格境外机构投资者)和沪深股通机制,持续推进资本市场高水平制度型开放;丰富 ETF(交易型开放式指数基金)等资本市场产品供给,更好满足投资者需

要;持续加大对财务造假等严重违法违规行为的惩戒力度,更好保护投资者合法权益;积极发挥媒体作用,加强与投资者沟通,增进各方信任等。

吴清强调,证监会将深入贯彻党的二十届三中全会、中央经济工作会议部署,更加深刻认识和把握我国资本市场主要特点和运行规律,走好中国特色金融发展之路。坚持稳中求进、以进促稳,持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”

政策落地见效。坚持市场化、法治化,以深化资本市场投融资综合改革为牵引,加快推进新一轮资本市场改革开放,努力为经济持续回升向好和高质量发展积极贡献力量。作为资本市场的参与者、建设者、研究者,希望大家凝心聚力,积极建言献策,共同推进资本市场高质量发展。

证监会有关司局负责同志参加座谈。

(来源:证监会官网)

以更敏捷反应应对利率下行风险

1月10日央行发布公告称,2025年1月起暂停开展公开市场国债买入操作,后续将视国债市场供求状况择机恢复。

自2024年8月末向部分公开市场业务一级交易商进行买卖国债操作以来,央行已连续5个月通过国债买卖操作来调剂市场流动性,引导市场久期需求结构,这一新操作方案为央行更方便快捷地与市场沟通提供了便利,使央行更能深入了解市场状况和各方诉求,增强了货币政策的敏感适应能力,及对宏观审慎的把控能力。

这次暂停国债买卖,就是央行积极应对内外部不确定性的一个重要举措,体现了央行对市场变动的敏感性、及时捕捉能力和快速感知-响应反馈能力等,有助于推动央行对市场风险的缓释。

当前央行暂停国债买卖的一个重要原因,是对当下市场定价潜在风险的担心。

一方面,目前以一年期国债为代表的短期利率出现快速下行,并向长端传导,最新的长期国债收益率已接近历史经验走廊的下方,低于三年期定存利率,投资性价比出现显著下降,市场过度预期了降息降准空间;但是,目前市场的风险溢价依然偏高,较低的名义利率与过高的风险溢价,使利率政策在经济金融市场的传导运行中存在典型的风险匹配问题,这一定程度上牵制了市场的信用创造。为此,央行自2024年下半年以来,多次提示低

利率风险。

另一方面,当前货币金融市场的流动性一直保持适度宽裕状态。自去年9月买断式逆回购工具投入使用以来,央行向市场额外投放的中长期流动性始终保持适度宽松状态;不过,由于市场主体的信用扩展意愿偏弱,大量流动性在货币金融市场空转,这在一定程度上干扰了市场的风险定价,对此央行也自去年开始多次警示。

此外,国内利率下行态势正在加剧人民币汇率压力。最近美债利率连日走升,中美两年期国债、十年期国债利差均超过310个基点,尤其是美国最新的12月非农就业数据走强,让美联储的降息面临陡然变轨的可能风险,加之特朗普新政府带着减税、增加关税和简政放权等组合拳呼之欲出,央行的决策函数权重中,稳汇率的重要性进一步提升。

显然,正是央行通过在公开市场买卖国债、启动买断式逆回购操作等,及时感知和捕捉到市场出现的诸多变化,才带来了央行暂停国债买卖这样的与市场沟通对话,提高货币政策的敏感适应能力。

央行做出暂停国债买卖的决定,是告诉市场,央行感知到了市场的脉动,并正在积极调整与市场合作的方案,同时这也向市场传递出了一个明确的强化共识的信号,即适度宽松的货币政策,并不一定以打开降息降准空间为唯一表达,适度宽松的货币政策是一种动态感知市场脉动的过程,尊重市场才是政策有效性的关键。

央行基于市场体感和脉动,调节二级市场国债买卖操作思路,不仅显著降低了货币政策的试错成本,而且这种央行与市场新搭建的趋势互动策略安排,为政府与市场对话探索出了一条和谐路径。

(来源:第一财经)

黄金消费迎来旺季 高金价使得消费者却步

■ 齐琦

新春临近,黄金销售迎来传统旺季。近期多家金店纷纷推出促销活动,以吸引消费者购买黄金首饰。第一财经了解到,1月10日,周大福、周六福、老庙黄金等多家品牌金饰零售价超过800元/克,节日克减活动在40~70元不等,此外还有买金送银、工费8折优惠等。然而,过高的价格抑制了消费者的购买意愿,当前消费者购金热情高涨,但不少选择持币观望,等待金价回调。

金饰股全年承压

2024年,国际金价屡创新高,全年累计上涨近30%。国内金饰零售价格也随之跟涨,从2024年初的每克500元左右一路上涨,最终突破了800元大关。基于此,金饰市场面临不小的销售压力。金饰股无论是股价还是业绩都承压,市场聚焦金饰股业绩能否迎来转机。

二级市场表现来看,金饰板块表现不佳。据Wind统计,2024年至今,周大福(01929.HK)累计下跌超37%,老凤祥(600612.SH)累计跌幅约27%,潮宏基(002345.SZ)、周生生累计跌幅超22%、21%。

同时,零售额大降也令行业业绩承压明显。周大福(01929.HK)披露,2025财年上半年(2024年4月1日-9月30日)集团营业额同比下滑20.4%,净利润为25.3亿港元,同比下降44.4%。

其中,黄金首饰产品营业额在报告期内下跌21.6%,这类业务占周大福集团营业额近八成(79.4%)。

一位黄金消费行业人士对第一财经

分析,面对当前的市场形势,金饰行业需要积极应对挑战,寻找新的增长点。一方面,可以通过提升产品质量和设计水平来吸引消费者;另一方面,也可以考虑推出更多符合消费者需求的促销活动,以刺激市场销售。

金价暂缓上行步伐

自2024年以来,金价持续走高,COMEX黄金期货价格接连突破多个重要关口,包括每盎司2200美元、2400美元、2600美元和2800美元,全年累计涨幅接近27%。然而,进入2025年,金价的上行势头开始有所放缓。

近日,高盛集团分析师调整了对金价的预期,并预计美联储将减少2025年的降息幅度,因此将黄金的年底目标价从每盎司3000美元下调至2910美元。高盛分析师表示,美联储年内可能只降息75个基点,这一预期变化直接影响了他们对金价走势的判断。

与此同时,市场避险情绪的增加也在一定程度上推动了黄金价格的波动。博时基金的王祥分析指出,海外市场普遍等待1月20日特朗普就任美国总统,对关税前景的担忧增加,避险情绪上升,从而推动了避险资产美元和黄金的走强。然而,美国经济数据表现出韧性,尤其是12月制造业PMI较预期强劲,带动了美元指数的持续走高,对金价形成了一定的压制。

2025年1月7日,中国人民银行、国家外汇管理局公布的官方储备资产数据显示,截至2024年12月末,我国黄金储备达7329万盎司,连续第二个月增长。

(来源:第一财经)