

去年北向资金流入超 4300 亿元——

外资热情拥抱中国资产

尽管面临疫情反复等多重不利因素，外资在 2021 年的流入仍然保持强劲态势。数据显示，2021 年北向资金连续 12 个月净流入，累计净流入约 4322 亿元，创年度净流入历史新高。在总量刷新纪录的同时，投资结构更有看点，制造业配置力度大幅提升，表明外资高度关注和认可我国实体经济高质量发展。

专家表示，随着我国资本市场对外开放不断推进，宏观经济持续稳步恢复，2022 年外资将继续积极拥抱中国资产，共享中国发展成果与机遇。

基本面向好吸引外资流入

回望 2021 年年初，海外疫情反复，叠加主要国际指数公司已基本完成对 A 股的纳入，被动资金增量规模逐渐减少，市场普遍对北向资金流入 A 股规模持保守态度，但此后的统计结果表明，北向资金流入强劲程度完全出乎市场意料。

北向资金流入为何逆势创新高？专家认为，这主要得益于我国经济表现稳健、政策环境不断向好和市场生态持续完善。

“我国在全球范围内率先控制住了疫情，经济率先复苏，发展韧性持续显现，吸引外资持续流入。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。国家统计局发布的最新数据也印证了这一点，2021 年 11 月份，国民经济继续保持恢复态势，工农业生产稳中有升，就业形势总体稳定，高质量发展稳步推进。

中金公司研究部执行总经理李求索表示，疫情冲击下中国经济增长较其他市场更稳定，中国仍是全球成长标的主要聚集地，龙头公司相较国际可比公司的估值也更有吸引力。

反观海外，受疫情反复等因素影响，一些国家经济和社会问题十分严峻。“为应对疫情冲击，一些国家实施了大规模量化宽松政策，带来资产价值重估，国际‘聪明钱’需要主动寻找避风港。”田利辉表示。

我国资本市场推出的一系列双向开放新举措，包括降低外资准入门槛、促进跨境投资便利化和自由化、丰富国际化金融产品等，便利了北向资金投资。此外，近一年来人民币汇率总体呈现升值态势，加之 A 股估值较低，吸引国际资本进入中国资本市场。

“资本市场高水平对外开放有序推进，注册制改革蹄疾步稳，市场生态持续向好。多重因素支撑下，外资进入中国资本市场的意愿不断提高。”招商基金研究部首席经济学家李湛表示。

看好的中国制造业发展

总的来看，2021 年北向资金呈



现规模上升、主动增配、关注制造业等特点。“北向资金中主动配置型资金占比有所提高。”李湛表示，2019 年，MSCI、富时罗素、标普道琼斯三大国际指数集中纳入或扩大 A 股的纳入因子，在此背景下，当年北向资金流入额超 3500 亿元。

2021 年，国际指数公司暂未进一步提升 A 股的纳入因子。“这意味着，2021 年逾 4000 亿元的外资流入并非被动资金跟随指数机械配置的结果，而是主动型资金增配 A 股，表明我国资本市场的配置价值和吸引力在不断提高。”李湛表示。

北向资金一向有“聪明钱”之称，其配置动向既能显示外资对某一行行业前景的判断，更可透视宏观经济发展之变。中金公司数据显示，当前外资绝对仓位仍然集中在消费类股票，如家用电器、休闲服务和食品饮料等行业。同时，北向资金对于我国制造业的关注度不断提高，2021 年北向资金中有过半净买入都流向中游制造业。在 4000 多亿元的净买入中，有超过 1000 亿元流入电气设备行业、化工、电子两个行业也分别获得 567 亿元、472 亿元的净买入。

“我国制造业具有产业链‘大、长、全’、工程师红利等独特竞争优势。2021 年我国制造业面对各项挑战仍保持快速发展，竞争力逐渐得到认可，带动外资对于我国制造业的配

置增加。”李求索表示。

李湛认为，北向资金配置行业变化说明外资投资中国的逻辑已经悄然改变，除了庞大的消费市场，我国先进制造业、高端制造业也越来越被国际认可，在碳中和等新兴领域的实力和话语权也逐渐提高。同时，北向资金大幅流入也将促进这些行业进一步发展，有利于推动实体经济走向高质量发展。

有望保持强劲流入态势

展望 2022 年，市场对北向资金的流入普遍持乐观态度。

“外资将继续拥抱中国资产。”李湛表示，中央经济工作会议部署 2022 年经济工作时提出继续做好“六稳”“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。在宏观政策的有力支持下，2022 年我国经济有望延续稳步复苏态势，企业基本面将持续向好，对外资吸引力会进一步提升。

中金公司研究部认为，2022 年海外供应链风险或将带来人民币升值压力，推动外资配置中国资产。同时，中国经济高成长性、制造业高竞争力以及资本市场进一步开放，有望继续吸引外资。

“虽然经历了多年的持续流入，但当前外资在 A 股的持股比例仍然偏低，中国经济增长仍有韧性，制造业优势仍将长期保持，北向资金流入将继续扩

容。”田利辉表示，当前我国资本市场已成长为全球重要金融市场，A 股总市值超过 90 万亿元，上市公司数量逾 4000 家，较大的经济体量蕴含着强大的资金承接能力。

为进一步吸引海外投资者进入中国市场，推动 A 股市场实现更大发展，近年来，我国一方面扩大开放之门，一方面着力扫清外资进入的各类障碍。前不久，证监会就修改《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》公开征求意见，对所谓“假外资”实施严格监管，以促进市场不断走向规范与透明，更好地便利真外资真投资。

更多对外开放举措正在酝酿。中国证监会主席易会满日前公开表示，正按照国家新一轮高水平对外开放的统一部署，研究推出进一步扩大开放的相关举措，包括继续拓宽沪深港通标的范围，拓展和优化沪伦通制度，扩大商品和金融期货国际化品种供给，推动建立境外从业人员资质认证机制等。

“随着我国资本市场持续推进对外开放，未来北向资金进入步伐将不断加快，外资对中国资本市场参与度将越来越深。”田利辉建议，在尽快落地对外开放系列新举措的同时，还要注重统筹开放与防范风险的关系，相关部门要加强研判，完善跨境资本流动监测，防范外资大进大出引发金融风险。

(据新华网)

2022 年第一周新三板

成交金额超 22 亿元

新华社北京 1 月 9 日电 根据全国中小企业股份转让系统（新三板）披露的数据，2022 年第一个交易周（1 月 4 日至 7 日）新三板挂牌公司成交 22.51 亿元，其中创新层成交 18.59 亿元。

指数方面，截至 7 日收盘，三板成指报 1135.95 点，三板做市指数报 1453.56 点，各项指数走势平稳。

截至 1 月 7 日，新三板挂牌公司总计 6933 家。

抓时机瞄重点

银行开年信贷

投放力度加码

新华社北京 1 月 8 日电 《中国证券报》8 日刊发文章《抓时机瞄重点 银行开年信贷投放力度加码》。文章称，新年首月信贷投放具有“风向标”意义。中国证券报记者日前调研多家国有行、股份行、城商行发现，多家银行的开年信贷投放力度加大，公司信贷额度有所增加。绿色、普惠、“专精特新”领域是开年信贷投放重点。

开年信贷投放热情高

多位银行人士向中国证券报记者表示，今年计划投放额度较往年有所增加，开年信贷投放热情高。

某股份行公司部相关人士表示，伴随“开门红”活动开启，银行进入营销旺季，将抓住时机加大信贷投放。

此外，不少银行人士表示，短期利率下调，传递出信贷市场的积极信号。

不久前公布的 2021 年 12 月贷款市场报价利率（LPR）显示，1 年期 LPR 下调 5 个基点至 3.8%；5 年期以上 LPR 为 4.65%，维持前值不变。在业内看来，下调有助于降低实体经济融资成本，释放出货币政策正在加大逆周期调控力度的信号。

加大绿色信贷投放力度

信贷投向方面，多数银行表示主要是支持实体经济发展。

青岛银行相关负责人表示，2022 年信贷投放将紧跟市场需求和国家地区产业调整步伐，继续加大对实体经济支持力度，以及对国家、省市重点项目支持力度。

绿色领域是多家银行投放的重点。“要确保绿色信贷的投放。”某城商行公司银行部副总经理表示，结合当地地域特色，绿色信贷主要投向全域生态整治项目、绿色工厂项目、建筑行业

中符合绿色建筑标准的项目等。此外，由于该行所处地区能源结构相对单一，新能源方面主要投向集中在光伏领域。

“开年信贷的特点是围绕‘双碳’目标加大投放力度。”某股份行北京分行相关负责人表示。

值得注意的是，房地产领域信贷投放依然审慎。多数银行表示，严格按照监管要求，控制房地产贷款额度。贷款投入量将保持在维护房地产业能够良性循环和健康发展的区间内。

向中小微企业倾斜

新年伊始，多数银行大力推出普惠信贷、“专精特新”专项信贷，银行贷款越来越向中小微企业倾斜。

北京地区某家首批专精特新“小巨人”企业财务负责人向记者表示，中小微企业融资面临压力，银行贷款目标与真正有融资需求的企业不匹配现象仍存在。“我们所经营的新兴领域，各方面发展并不成熟，且轻资产、缺抵押，给融资造成较大困难，但我们的融资需求却很迫切。”

日前，工行、建行、中行等国

有行率先布局“专精特新”企业信贷业务，推出专门为“专精特新”企业定制的专属服务金融贷款产品。

某国有大行北京分行公司业务经理表示，该行已制定并启动了专精特新“小巨人”专项营销方案。“我们会根据客户的实际金融需求，以及企业生产经营特点等情况，‘一户一策’制定专属的金融服务方案。”

当然，对于银行而言，做好中小微企业信贷的风险控制尤为重要。上述城商行公司银行部副总经理表示，做好贷前调查，在常规的一些担保要求之外，从供应链上管控风险，能够对企业资金流有较好把握。此外，他建议，政策性融资担保公司可以增大体量，这有助于解决小微企业融资困难。

连续 8 个月在 3.2 万亿美元之上——

我国外汇储备

保持平稳增长

在外贸高景气度的带动下，我国外汇储备规模连续 3 个月回升。1 月 7 日，国家外汇管理局数据显示，截至 2021 年 12 月末，我国外汇储备规模为 32502 亿美元，较 11 月末上升 278 亿美元，升幅为 0.86%。此前两个月分别上升 170 亿美元、48 亿美元，全年上升 336 亿美元。至此，外汇储备规模已连续 8 个月位于 3.2 万亿美元之上，并创 2016 年以来新高。

“2021 年 12 月，外汇市场运行总体平稳，跨境资金流动活跃有序。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英介绍，国际金融市场上，受新冠肺炎疫情进展、主要国家货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，主要国家金融资产价格涨跌互现。外汇储备以美元为计价货币，非美元货币折算成美元后金额增加，与资产价格变化等因素共同作用，当月外汇储备规模上升。

“真实贸易和跨境资本流动对外汇储备规模稳中有升形成贡献。”中国民生银行首席研究员温彬表示，相关指标表明，海外需求仍然较旺，预计对我国出口形成支撑。2021 年 12 月，北向资金累计净流入 890 亿元，创 2021 年月

度净流入新高，对我国外汇储备规模稳中有升形成了支撑。

外汇储备保持平稳增长，是我国经济基本面持续向好的重要指征。业内人士认为，今后外汇储备规模将继续保持稳定。这是因为我国经济增长向好的基础没有变，一系列稳增长的政策出台实施并靠前发力，有望保持经济运行在合理区间，为外汇储备规模保持稳定奠定了基础。同时，我国持续推进对外开放，国际投资者看好中国发展前景，相关证券投资有望保持平稳，有助于促进国际收支和外汇供求保持基本平衡。

“下一阶段，我国宏观政策将继续稳字当头、以我为主，加大力度支持扩内需、稳外需，保持经济运行在合理区间。同时，有必要防范美联储货币政策转向风险，稳定汇率预期，促进人民币汇率在均衡合理水平双向波动，为经济复苏提供安全稳定的金融环境。”温彬表示。

王春英表示，当前全球疫情和世界经济形势复杂严峻，国际金融市场仍面临较多不稳定不确定因素。但我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，经济韧性强、长期向好的基本面没有改变，有利于外汇储备规模保持总体稳定。

(据新华网)



(上接第四版)

[12]司法工作人员相关职务犯罪的侦查权：2018 年，新修订的《中华人民共和国刑事诉讼法》规定：“人民检察院在对诉讼活动实行法律监督中发现的司法工作人员利用职权实施的非法拘禁、刑讯逼供、非法搜查等侵犯公民权利、损害司法公正的犯罪，可以由人民检察院立案侦查”。

[13]国家监察体制改革：国家监察体制改革是以习近平为核心的党中央从新时代党的历史使命出发作出的

重大决策部署，是事关全局的重大政治体制改革。2018 年 3 月，第十三届全国人民代表大会第一次会议表决通过《中华人民共和国宪法修正案》和《中华人民共和国监察法》，组建国家监察委员会，产生国家监察委员会领导人员，标志着国家监察体制改革取得重大成果，走出了一条基于深厚传统、符合历史逻辑、适应现实国情、保障发展需要的监督道路。

[14]“三个规定”：2015 年，中办国办、中央政法委、“两高三部”

为贯彻落实十八届四中全会决定，先后印发《领导干部干预司法活动、插手具体案件处理的记录、通报和责任追究规定》《司法机关内部人员过问案件的记录和责任追究规定》《关于进一步规范司法人员与当事人、律师、特殊关系人、中介组织接触交往行为的若干规定》，要求司法人员在办案活动中自觉抵制说情干扰，对于领导干部插手干预司法、内部人员过问案件，以及与当事人、律师等不当接触交往行为，司法人员都要主动记

录报告，做到“逢问必录”，并进行通报和责任追究。“三个规定”是司法环境的“净化器”、公平正义的“安全阀”、拒腐防变的“护身符”，是从源头上防止“关系案、人情案、金钱案”的治本之策。检察机关作为法律监督机关，正人先正己，打铁还需自身硬，必须不折不扣抓贯彻落实，没有任何做选择、搞变通的余地，以自身的公正廉洁司法担负起法律赋予的维护社会公平正义，维护国家法制统一、尊严和权威的职责使命。