

# 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“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“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）