

投资、融资、交易“三端”改革并举 活跃市场提振信心可期

■本报记者 吴晓璐

近日,证监会召开2023年系统年中工作座谈会,对中央政治局会议提出的“要活跃资本市场,提振投资者信心”相关要求和工作部署,提出“从投资端、融资端、交易端等方面综合施策,协同发力,确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位”。

接受采访的专家表示,交易端改革不仅需要提高交投活跃度,做好风险防控,维护市场稳定,还需确保市场流动性充裕和估值公允,提振投资者信心,吸引增量投资者和增量资金入市,活跃资本市场,进而带动实体经济和产业链发展。

交易端: 提高交投活跃度

实际上,7月份以来,资本市场交易端改革已经陆续铺开。7月8日,公募基金行业费率改革启动,多家头部机构率先宣布旗下存量产品管理费、托管费率分别降至1.2%、0.2%以下。7月21日,证监会就《关于完善特定短线交易监管的若干规定(征求意见稿)》公开征求意见,明确细化特定短线交易的适用标准,稳定市场预期,便利投资者交易,助力引中长期资金入市,提升A股吸引力。

“上述举措均有助于降低交易摩擦成本,提升A股吸引力,预计未来将有更多配套制度加速落地。”南方基金首席权益投资官茅伟表示,本次会议将交易端与投融资端并列,有望推动交易相关政策优化,促进市场景气度与交投活跃度提升,积极落实顶层设计的方针与要求。

创金合信基金首席经济学家魏凤春接受《证券日报》记者采访时表示,资本市场与实体经济紧密相连,资本市场的活跃能够带动实体经济和产业链发展。而提高资本市场活跃度,需要提高交投活跃度,引入更多增量资金,增量投资者参与市场交易。

在市场人士看来,将交易端与投融资端并列,也体现了证监会对于稳市场的关注。南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,监管部门将加强对交易行为的监管和规范,更加重视服务实体经济的功能发挥、市场的健康发展,以及资本市场的公开、公平、公正和稳定运行。

在证监会部署的六方面工作中,“进一步突出稳字当头、稳中求进”排在第一项,由此可见,“稳”是下半年资本市场工作的总基调。另外,会议还提出,健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系,切实维护市场平稳运行。

茅伟认为,资本市场一方面要推动交投积极活跃;另一方面也要加强对市场主体的监管,严肃市场纪律,对重大金融风险形成进行问责。各主体要依法承担责任,防范潜在风险。

除了提高活跃度、防范风险稳市场外,田利辉认为,交易端发展还需确保流动性充裕和估值公允。”

投资端: 为中长期资金入市创造环境

提高A股流动性,需要推进投资端改革,引导各类中长期资金入市。

自今年6月份证监会主席会满提出“进一步推动各类中长期资金加大权益类资产配置”后,资本市场投资端改革备受瞩目。此次会议提出,“扎实推进投资端改革和监管转型。”

在田利辉看来,投资端改革和监管转型的主要目标是优化投资环境,提高投资者的参与度 and 获得感,提高市场效率和监管水平,促进资本市场的健康发展和良性循环。

魏凤春表示,投资端改革的重点是积极营造良好的投资环境,吸引社保基金、保险资金等大型机构投资者参与A股市场,提高其持股比例。

目前,证监会正在研究制定《资



本市场投资端改革行动方案》,针对不同机构投资者的特点分类施策,推动完善保险理财、养老金等各类中长期资金长周期考核、税收优惠、会计核算等配套制度机制;不断优化资本市场生态,提高上市公司质量,提升资本市场吸引力,持续构建“愿意来、留得住”的市场环境,引导各类中长期资金提高权益投资实际比重。

在茅伟看来,投资端改革的主要任务有五方面,一是提升上市公司透明度。推动提升上市公司信息披露质量和公司治理能力,为投资提供更加完善的信息环境。二是完善配套考核制度。推动完善各类中长期资金长周期考核、税收优惠等配套制度机制,为各类机构投资者入市创造更加有利的制度环境。三是引导更多长期资金加入资本市场。

魏凤春表示,资本市场的核心定位在于支持产业转型,促进实体经济高质量发展。注册制改革为我国产业转型提供了良好基础,资本

市场将成为中国经济转型升级的“助推器”。

在下一步举措方面,会议提出,“着力健全支持优质科技型企业的制度机制,坚守科创板、创业板定位,进一步提升服务的精准性。推动公司债和企业债协同发展,做优做强科创债,抓紧推动消费基础设施等新类型公募REITs项目落地。”

“随着我国新旧经济动能切换逐步推进,预计将有更多创新政策和制度落地,惠及更多科创企业。随着创业板、科创板的准入条件等机制进一步完善,能够有效提升科创企业融资效率,激发融资端主体的活力。”茅伟表示,推动公司债和企业债协同发展,有助于提高制度化、规范化和透明化水平,加大对重点领域的支持力度,提升企业融资便利性。另外,风险管理是融资的关键环节,需要防范高杠杆和过度融资,压实中介机构责任,从而真正实现资源有效分配。

“从长期来看,中国资产在外资配置的比例大概率会逐步增加,主要原因在于较高的性价比。”谢乾认为,以A股为例,目前来看优秀的行业龙头都还有折价,尤其是周期行业中的银行、建材等,部分医药、必选消费标的均处于折价区间。按照行业的不同,这些公司普遍具有2%至5%的股息率,相应的港股股息率会更高。

“高质量建设北交所”的表态备受市场关注。深交所总经理隋强曾于5月份公开表示,北交所将不断加大改革力度,聚焦高质量扩容、流动性提升等市场建设中心任务,研究推进市场关键制度创新。

记者了解到,北交所将围绕优质企业供给、流动性提升、市场生态优化等重点问题,系统谋划推进高质量建设北交所的一揽子举措。常春林表示,应继续优化服务体系,针对不同行业、不同发展阶段的创新型企业、中小企业,提供差异化、个性化以及全链条的服务,提升服务体系的覆盖面和包容度,促进“专精特新”企业实现跨越式发展,进而促进投融资两端实现均衡。

张可亮分析认为,北交所未来能否高质量扩容,尽快形成规模效应,关键在投资端。建议出台相关政策,引导各类投资机构投资北交所的专精特新企业。

“高质量建设北交所”的表态备受市场关注。深交所总经理隋强曾于5月份公开表示,北交所将不断加大改革力度,聚焦高质量扩容、流动性提升等市场建设中心任务,研究推进市场关键制度创新。

记者了解到,北交所将围绕优质企业供给、流动性提升、市场生态优化等重点问题,系统谋划推进高质量建设北交所的一揽子举措。常春林表示,应继续优化服务体系,针对不同行业、不同发展阶段的创新型企业、中小企业,提供差异化、个性化以及全链条的服务,提升服务体系的覆盖面和包容度,促进“专精特新”企业实现跨越式发展,进而促进投融资两端实现均衡。

张可亮分析认为,北交所未来能否高质量扩容,尽快形成规模效应,关键在投资端。建议出台相关政策,引导各类投资机构投资北交所的专精特新企业。

“高质量建设北交所”的表态备受市场关注。深交所总经理隋强曾于5月份公开表示,北交所将不断加大改革力度,聚焦高质量扩容、流动性提升等市场建设中心任务,研究推进市场关键制度创新。

记者了解到,北交所将围绕优质企业供给、流动性提升、市场生态优化等重点问题,系统谋划推进高质量建设北交所的一揽子举措。常春林表示,应继续优化服务体系,针对不同行业、不同发展阶段的创新型企业、中小企业,提供差异化、个性化以及全链条的服务,提升服务体系的覆盖面和包容度,促进“专精特新”企业实现跨越式发展,进而促进投融资两端实现均衡。

张可亮分析认为,北交所未来能否高质量扩容,尽快形成规模效应,关键在投资端。建议出台相关政策,引导各类投资机构投资北交所的专精特新企业。

“高质量建设北交所”的表态备受市场关注。深交所总经理隋强曾于5月份公开表示,北交所将不断加大改革力度,聚焦高质量扩容、流动性提升等市场建设中心任务,研究推进市场关键制度创新。

记者了解到,北交所将围绕优质企业供给、流动性提升、市场生态优化等重点问题,系统谋划推进高质量建设北交所的一揽子举措。常春林表示,应继续优化服务体系,针对不同行业、不同发展阶段的创新型企业、中小企业,提供差异化、个性化以及全链条的服务,提升服务体系的覆盖面和包容度,促进“专精特新”企业实现跨越式发展,进而促进投融资两端实现均衡。

一揽子改革举措在路上 北交所高质量扩容按下“加速键”

■本报记者 孟珂

7月24日至25日,中国证监会召开2023年系统年中工作座谈会。会议提出,高质量建设北交所,一体强化新三板市场培育功能,打造服务创新型中小企业主阵地。

渤海证券新三板投行业务负责人张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,经过近2年的发展,北交所所在构建服务专精特新中小企业的资本市场制度方面不断探索,提升服务的精准度和包容性,走出了一条“预期更明、效率更高、包容更强”的中小企业上市路径。

优质创新型中小企业 初步聚集

目前,一批优质创新型中小企业初步聚集北交所。截至7月26日,北交所上市公司已达210家,其中,

已有86家公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录,占比超四成,高新技术企业占比超九成。

与此同时,作为北交所“预备军”的创新层,今年上半年累计新进入的挂牌公司数量达367家,总量达1900家,为分层制度实施以来最高水平。新进入层公司总体业绩良好,创新属性突出,特色企业聚集。

“北交所为吸引中小型企业上市提供了友好的准入条件和简便的审批流程。同时,为更好解决中小企业的融资难、融资贵的问题,北交所发行方式相对灵活,使得中小企业的融资成本与周期大大降低。”“专精特新”属性较强,有助于吸引相关优质企业进入,同时也有助于增强市场各方在北交所投资布局的意愿。”北京利物投资管理有限公司创始人常春林对《证券日报》记者表示,越来越多的中小企业到北交所上市,以新三板、北交所载体的创新型

中小企业“生态圈”正在逐步形成。

监管层高度重视中小企业发展,为高质量建设北交所提供了政策支持,如证监会明确“专精特新”专板的制度规则,各级地方政府多维度为创新型中小企业登陆北交所和新三板创造条件、全方位服务。

此外,今年北交所进一步加强与地方政府、中介机构等沟通对接,加大市场培育推广工作力度。《证券日报》记者根据北交所官网梳理,今年以来,北交所已东莞市、无锡市、安阳市、常州市等地签署战略合作协议,推动企业紧抓北交所高质量扩容的机遇窗口,借助资本市场实现跨越式发展。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,北交所与地方政府部门通力合作,深入挖掘“专精特新”及新商业模式下的服务型企业,及时了解企业发展状况。依托全国中小企业股

份转让系统的资本市场“蓄水池”“加速器”功能,助力服务型中小企业做好前期规范化运营。

高质量建设北交所 一揽子举措在路上

近日,全国股转公司为新挂牌、新进入创新层、北交所辖内辅公司分别举办了“启航”“远航”“护航”三场培训活动。参会挂牌公司累计超2500家。数据显示,2022年以来,累计有432家公司在新三板挂牌。2023年,企业挂牌的积极性得到了进一步提升,新增挂牌公司达到163家,新挂牌公司群体已经成为业绩好、质量优、创新强的中小企业典型代表。

北京南山投资创始人周运南认为:“北交所作为一个新兴的证券交易场所,兼具撬动和反哺新三板的功能。当前,高质量扩容是北交所的核心任务和首要目标。”

“高质量建设北交所”的表态备受市场关注。深交所总经理隋强曾于5月份公开表示,北交所将不断加大改革力度,聚焦高质量扩容、流动性提升等市场建设中心任务,研究推进市场关键制度创新。

记者了解到,北交所将围绕优质企业供给、流动性提升、市场生态优化等重点问题,系统谋划推进高质量建设北交所的一揽子举措。常春林表示,应继续优化服务体系,针对不同行业、不同发展阶段的创新型企业、中小企业,提供差异化、个性化以及全链条的服务,提升服务体系的覆盖面和包容度,促进“专精特新”企业实现跨越式发展,进而促进投融资两端实现均衡。

张可亮分析认为,北交所未来能否高质量扩容,尽快形成规模效应,关键在投资端。建议出台相关政策,引导各类投资机构投资北交所的专精特新企业。

“高质量建设北交所”的表态备受市场关注。深交所总经理隋强曾于5月份公开表示,北交所将不断加大改革力度,聚焦高质量扩容、流动性提升等市场建设中心任务,研究推进市场关键制度创新。

记者了解到,北交所将围绕优质企业供给、流动性提升、市场生态优化等重点问题,系统谋划推进高质量建设北交所的一揽子举措。常春林表示,应继续优化服务体系,针对不同行业、不同发展阶段的创新型企业、中小企业,提供差异化、个性化以及全链条的服务,提升服务体系的覆盖面和包容度,促进“专精特新”企业实现跨越式发展,进而促进投融资两端实现均衡。

张可亮分析认为,北交所未来能否高质量扩容,尽快形成规模效应,关键在投资端。建议出台相关政策,引导各类投资机构投资北交所的专精特新企业。

“高质量建设北交所”的表态备受市场关注。深交所总经理隋强曾于5月份公开表示,北交所将不断加大改革力度,聚焦高质量扩容、流动性提升等市场建设中心任务,研究推进市场关键制度创新。

记者了解到,北交所将围绕优质企业供给、流动性提升、市场生态优化等重点问题,系统谋划推进高质量建设北交所的一揽子举措。常春林表示,应继续优化服务体系,针对不同行业、不同发展阶段的创新型企业、中小企业,提供差异化、个性化以及全链条的服务,提升服务体系的覆盖面和包容度,促进“专精特新”企业实现跨越式发展,进而促进投融资两端实现均衡。

张可亮分析认为,北交所未来能否高质量扩容,尽快形成规模效应,关键在投资端。建议出台相关政策,引导各类投资机构投资北交所的专精特新企业。

年内北向资金净流入已超2000亿元 外资机构看好中国资产

■本报记者 侯捷宁 见习记者 毛艺融

北向资金被很多投资者称之为A股市场上的资金“风向标”。据Wind数据统计,截至7月26日收盘,今年以来北向资金累计净买入已达2008.39亿元,远超去年同期的534.54亿元,同比增长276%。其中,7月25日北向资金全天净买入189.83亿元,创出年内新高。

从月度角度看,北向资金的流入步伐有所起伏。其中,1月份北向资金单月净买入超1400亿元,之后净流入速度逐渐放缓,4月份和5月份出现小幅净卖出,6月份恢复净买入态势,7月份以来,再现大手笔加仓。

为何北向资金步伐会变化?诺德基金基金经理谢乾对《证券日报》记者表示,从长期的战略来看,外资机构看好中国资产。在短期的战术上,外资机构也会做一些底部和顶部的判断,进行仓位调整。

作为外资机构参与中国A股市场的重要渠道,7月份以来北向资金大幅加仓,意味着外资机构对中国经济长期向好基本面的总判断没有改变。

贝莱德基金首席投资官陆文杰表示,权益投资方面,虽然目前复苏进展偏弱,但在经济活动的逐步恢复下,中国企业实现双位数的盈利增长是没有问题的。

渣打中国财富管理首席投资策略师王昕杰表示:“建议投资者坚持分散投资的策略,超配优质政府债,将股票上调至核心配置,并将黄金、流动性另类资产或私人资产纳入核心配置。”

对于投资主线,陆文杰表示,下半年,与经济复苏主题相关的泛消费资产,例如食品饮料、耐用品、消费电子、互联网等机会在逐步显现,看重其高性价比的投资机会,可以考虑在底部布局。此外,下半年把握结构性趋势或将是投资的关键,例如人工智能、新能源领域。

展望后市,北向资金净买入态势将会如何发展?在富途投研团队看来,从中短期来看,随着经济基本面与市场信心得到恢复,中国资产赚钱效应愈发现,北向资金净买入态势趋势或将延续;长期来说,北向资金净买入态势与市场对中国前景预判有直接关系。

在富途投研团队看来,外资相对比较成熟与保守,大多采用“低估值、有增长、且注重股东回报”的投资逻辑。目前,目前中国资产尤其是港股市场已经出现许多高股息率、低估值的优质资产,随着经济基本面与企业盈利的修复,资产价值最终会回归合理中枢。

“从长期来看,中国资产在外资配置的比例大概率会逐步增加,主要原因在于较高的性价比。”谢乾认为,以A股为例,目前来看优秀的行业龙头都还有折价,尤其是周期行业中的银行、建材等,部分医药、必选消费标的均处于折价区间。按照行业的不同,这些公司普遍具有2%至5%的股息率,相应的港股股息率会更高。

深交所投教专栏

主板投资入市手册(十八): 主板股票交易机制(六)

编者按:为帮助投资者充分了解深市主板改革后的相关规则变化和投资风险点,深交所投资者服务部推出《主板投资入市手册》。下面让我们一起来看一看“主板股票交易机制”相关内容。

1. 无价格涨跌幅限制的主板股票,竞价交易公开信息的披露规则是怎样的?

答:无价格涨跌幅限制的主板股票,深交所公布其当日买入、卖出金额最大的五家会员证券营业部或交易单元的名称及其各自的买入、卖出金额。股票首次公开发行上市的,仅在上市首日公布上述信息。

【小贴士】无价格涨跌幅限制的创业板股票,竞价交易公开信息的披露规则与主板股票一致哦!

2. 主板股票竞价交易出现哪些情形,属于异常波动?

答:主板股票竞价交易出现下列情形之一的,属于异常波动,深交所分别公布其在交易异常波动期间累计买入、卖出金额最大五家会员证券营业部或交易单元的名称及其各自累计买入、卖出金额:

(1) 主板股票连续三个交易日内日收盘价涨跌幅偏离值累计达到±20%的。

(2) ST和*ST主板股票连续三个交易日内日收盘价涨跌幅偏离值累计达到±12%的。

(3) 主板股票连续三个交易日内日均换手率与前五个交易日的日均换手率的比值达到30倍,且该证券连续三个交易日内累计换手率超过20%的。

(4) 证监会或深交所认为属于异常波动的其他情形。

异常波动指标自深交所公布的次日一交易日或复牌之日起重新计算。无价格涨跌幅限制股票不纳入异常波动指标的计算。

【小贴士】创业板股票竞价交易异常波动的认定标准略有不同,具体为:(1)连续三个交易日内日收盘价涨跌幅偏离值累计达到±30%的。(2)证监会或深交所认为属于异常波动的其他情形。