

上海证券交易所理事长邱勇：

## 持续加强优质金融服务 稳步扩大资本市场高水平开放

■本报记者 田鹏

11月15日,2023年上海证券交易所国际投资者大会如期而至。会上,上海证券交易所理事长邱勇围绕“以高水平开放促进高质量发展”主题发表致辞时表示,始终坚定中国资本市场长期向好的信心和始终坚守服务高质量发展的初心。

邱勇表示,当前,中国经济长期向好的基本面没有改变,经济发展的潜力仍然较大,高质量发展的基础和条件不断巩固,中国市场的投资前景依然广阔。

具体来看,邱勇称,首先,中国经济长

期发展潜力巨大。中国拥有全球最完整的产业体系和大规模的内需市场,战略性新兴产业正在发展壮大。其次,资本市场改革不断深化。注册制改革全面落地,市场活力和韧性不断增强。上市公司结构进一步优化,经济转型“领跑者”角色日益突出,特别是在轨道交通、航天航空、通信设备、新能源等新兴领域,形成相对完备的产业链,新兴动能日益提升。另外,资本市场投资价值日益凸显。截至2023年10月底,上证指数的滚动市盈率12.6倍。与海外市场相比,A股市场处于估值洼地,在全球范围具备吸引力。

同时,邱勇强调,近年来,上交所围

绕推动高质量发展这一首要任务,深入推进改革稳定各项工作,市场功能不断增强,体现在服务实体经济质效显著提升、上市公司的引领示范作用持续增强、多元化产品体系不断丰富等方面。

谈及上交所始终坚持高水平开放的决心时,邱勇表示,近年来,上交所稳步推进高水平开放,着力打造便利友好的跨境投融资环境,更好服务上海国际金融中心建设和国家对外开放战略。

一是持续优化市场互联互通机制。继沪港通、沪伦通后,进一步优化互联互通存托凭证业务机制,14家沪市公司发行全球存托凭证(GDR),合计融

资92亿美元。

二是持续丰富跨境投资产品。不断深化ETF互通合作机制,先后推出中日ETF互通、沪港ETF互通,加强沪新ETF互通合作。

三是持续提升国际投资者服务质效。持续优化国际投资者服务,积极吸引境外中长期资金入市,着力打造多元化、专业化、综合化的国际投资者服务体系。

展望未来,邱勇表示,“期待与各方携手并进,在开放中创造机遇,在合作中破解难题,持续加强优质金融服务,稳步扩大资本市场高水平开放,更好助力高质量发展。”

2023年上海证券交易所国际投资者大会开幕  
共话中国市场机遇、投资机遇和增长机遇

■本报记者 田鹏

11月15日,2023年上海证券交易所(以下简称“上交所”)国际投资者大会在沪开幕,中国证监会副主席方星海、上海市副市长解冬和上交所理事长邱勇为大会致辞,上交所总经理蔡建春主持开幕式。

本届大会以“构建新发展格局,推动高质量发展”为主题,超150家国内外知名投资机构代表报名参会,共同探讨中国市场机遇、投资机遇和增长机遇,凝聚长期看好中国的共识,2023年前三季度沪市公司共实现营业收入38.4万亿元、净利润3.5万亿元,整体经营业绩保持稳健;现金分红、投资回报保持较高水平,整体估值处于价值洼地。

近年来,上交所不断深入推进改革稳定工作,不断增强市场功能,激发市场活力,为国际投资者投资提供便利条件、优良生态和多样化选择。一是沪市公司展现配置价值,2023年前三季度沪市公司共实现营业收入38.4万亿元、净利润3.5万亿元,整体经营业绩保持稳健;现金分红、投资回报保持较高水平,整体估值处于价值洼地。

二是沪市投资产品不断创新,权益类ETF产品数量及规模快速增长,指数体系持续丰富,科创50ETF期权平稳上线,境内外投资者可投资工具更加多元。三是沪市投资者结构持续优化,保险、社保和企业年金的持股占比不断提升,国际投资者参与度稳步提升,长期投资者队伍稳步扩大。四是持续推进高水平开放,不断优化市场互联互通机制,丰富跨境投资产品,持续提升国际投资者服务质效,今年先后派团赴全球多地推介,组织国际投资者走进沪市公司、债券市场等,做好政策沟通交流,讲好中国故事。

本次大会上,无论是深耕中国多年,亦或是新进入中国市场的国际投资机构,都纷纷表示长期看好中国资本市场,对中国着力推进金融市场高水平开放表示支持,认为中国宏观经济正逐步改善,市场估值也处于较低水平,加之注册制改革全面落地,这些都将成为提振投资者信心带来持续动力。

国际投资者大会覆盖地区范围也在持续扩大,今年既有欧美亚太市场机构,也有中东、南美和南非等市场投资者报名参会。

央行大幅加量平价续作MLF  
年内仍有降准可能

■本报记者 刘琪

11月15日,为维护银行体系流动性合理充裕,对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素的影响,同时适当供应中长期基础货币,中国人民银行(以下简称“央行”)开展4950亿元公开市场逆回购操作和14500亿元中期借贷便利(MLF)操作,操作利率分别维持1.8%、2.5%不变。

鉴于当日有4740亿元逆回购及8500亿元MLF到期,故央行全口径实现净投放6210亿元。值得关注的是,面对年内最大规模的MLF到期量,央行开展14500亿元MLF,MLF净投放达6000亿元,创年内新高。

对于本月MLF大幅超额续作,民生银行首席经济学家温彬认为有多方面原因。他对《证券日报》记者表示,10月份以来特殊再融资债券密集发行,万亿元国债预计在11月中下旬启动发行,年内国债和地方债发行量较大,信贷投放也有较大资金需求,中长期流动性仍面临较大压力。MLF大幅超额续作有助于强化货币与财政政策的协同,为宽财政、宽信用营造良好的环境。

“10月份以来资金面持续收敛,市场预期不稳,资金利率等快速上行,位于相对高位;同时11月15日的8500亿元MLF到期,规模年内最高,且即将进入资金市场跨年阶段,市场主体流动性需求会明显上升,中期流动性偏紧。考虑到MLF余额、到期压力以及政府债加快发行和税期高峰等造成的流动性缺口,需要通过MLF大幅超额续作来缓解资金面压力,平稳市场预期,避免流动性分层加剧和资金利率的大幅波动。”温彬表示。

从短端利率来看,中国货币网数据显示,11月3日以来,DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)逐步上行,从1.7564%升至11月14日的2.0414%,表明资金面呈现

作为中国市场高水平对外开放和上海国际金融中心建设中的标志性品牌活动,上交所国际投资者大会举办4年以来,充分发挥促进交流、开放合作、路演推介和成果展示的桥梁角色,为国际投资者近距离感受中国经济发展、挖掘市场投资价值提供了有效渠道。

近年来,上交所不断深入推进改革稳定工作,不断增强市场功能,激发市场活力,为国际投资者投资提供便利条件、优良生态和多样化选择。一是沪市公司展现配置价值,2023年前三季度沪市公司共实现营业收入38.4万亿元、净利润3.5万亿元,整体经营业绩保持稳健;现金分红、投资回报保持较高水平,整体估值处于价值洼地。

二是沪市投资产品不断创新,权益类ETF产品数量及规模快速增长,指数体系持续丰富,科创50ETF期权平稳上线,境内外投资者可投资工具更加多元。三是沪市投资者结构持续优化,保险、社保和企业年金的持股占比不断提升,国际投资者参与度稳步提升,长期投资者队伍稳步扩大。四是持续推进高水平开放,不断优化市场互联互通机制,丰富跨境投资产品,持续提升国际投资者服务质效,今年先后派团赴全球多地推介,组织国际投资者走进沪市公司、债券市场等,做好政策沟通交流,讲好中国故事。

上交所表示,下一步,将坚决贯彻落实党中央决策部署,着力打造便利友好的跨境投融资环境,更好服务上海国际金融中心建设和国家对外开放战略,建设世界一流交易所,助力经济高质量发展。

偏紧态势。

东方金诚首席宏观分析师王青谈到,受信贷投放保持高水平、用于置换各类地方政府隐性债务的特殊再融资债券大规模发行等因素影响,10月份以来市场利率继续上行,其中1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率月均值已升至MLF操作利率水平之上,达到2.52%,较9月份均值上升9个基点;进入11月份以后,均值水平进一步升至2.57%。1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率持续高于MLF操作利率,会直接增加银行对MLF操作量的需求。

从操作利率来看,自8月份由2.65%下调至2.5%后,MLF操作利率至今保持不变。温彬认为,一方面年内已进行两次“降息”,经济基本面整体延续改善,11月份金融数据也超出预期,短期内政策利率无进一步下调必要;另一方面,当前汇率仍承压运行,为保持汇率稳定,防止超调风险,MLF利率不变也是最优选择。

“鉴于11月份MLF操作利率不变,加之政策面正在引导银行降低实体经济融资成本,以及存量房贷利率较大幅度下调,银行净息差承压,报价降低LPR报价加点动力不足,预计11月20日两个品种的LPR保持不变的可能性较大。”王青表示。

同时,王青预计12月份MLF还会持续大幅加量续作。综合考虑接下来信贷投放、特殊再融资债券发行及增发国债带来的流动性需求,以及从优化银行流动性结构、降低银行资金成本等角度考虑,尽管近期MLF连续大规模加量续作,但年底前还有可能再次降准。

同时,仲量联行中国区首席经济学家虞凌表示,由于降准可以更好地降低金融机构的资金成本和净息差压力,促进金融从总量、价格和结构上进一步持续支持实体经济,四季度降准的可能性和必要性仍相对高于降息。

深主板50等三条新指数发布首日集体收涨  
龙头企业示范引领效应显著■本报记者 田鹏  
见习记者 毛艺融

11月15日,深证主板50指数(以下简称“深主板50”)、创业板中盘200指数(以下简称“创业200”)和创业板小盘300指数(以下简称“创业小盘”)正式发布。从首日市场表现来看,前述三条新指数集体收涨,涨幅分别为0.86%、0.17%和0.60%,首日成交额合计达1693.80亿元。

南开大学金融发展研究院院长田利辉向《证券日报》记者表示,“全面注册制改革落地后,深市主板突出‘大盘蓝筹’定位,创业板突出‘优创新、高成长’特色,围绕‘创新、创造、创意’进行定位。这三条指数的发布,能够进一步加强市场对相关板块的关注和观测,丰富投资的维度和工具,为中长期资产配置提供更为多样化的选择。”

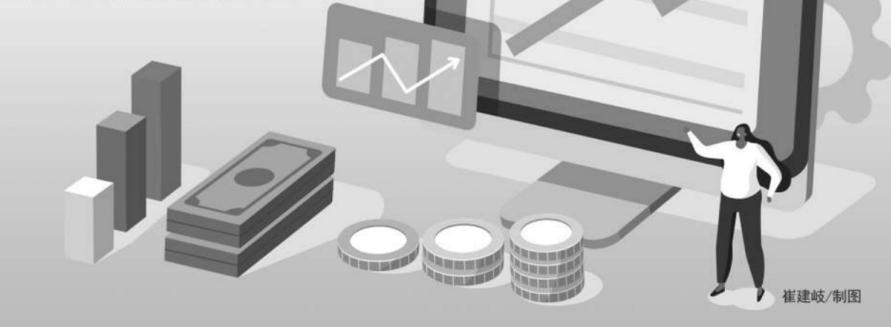
据悉,深主板50、创业200、创业小盘三条指数分别追踪深市主板创新蓝筹企业以及创业板中盘股、小盘股的相关公司走势。其中,深主板50作为首条深市主板宽基指数,反映深市主板市值规模大、行业代表性强、基本面价值高的头部公司走势。

数据显示,深主板50样本公司平均总市值近1300亿元,大盘股属性鲜明。2023年半年报数据显示,深主板50样本公司经营业绩稳健,比亚迪、顺丰控股、万科等上半年收入规模超千亿元,格力电器、平安银行等净利润规模超百亿元,蓝筹公司“市场稳定器”作用凸显。样本公司重视研发创新和股东回报,2023年上半年研发投入合计1004亿元,占深市主板的43%,中期分红总额70亿元,占深市主板的50%。

今年以来,A股市场震荡回调,ETF

从首日市场表现来看

深证主板50指数、创业板中盘200指数、创业板小盘300指数,三条新指数集体收涨  
涨幅分别为0.86%、0.17%和0.60%  
首日成交额合计达1693.80亿元



(交易型开放式指数基金)份额逆势上涨,从具体资金流向来看,宽基ETF颇受青睐。据东方财富Choice数据统计显示,截至11月15日,A股市场ETF上市产品总数达868只,总规模为1.99万亿元,分别较年初(764只ETF,1.69万亿元总规模)增长13.61%和17.75%。其中,697只股票型ETF规模为12765.51亿元,较年初增长3813.19亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,相比个股,投资指数相当于通过投资范围的宽覆盖来减少个股的风险,但同时能够追踪市场的整体走势来获取收益。目前,A股境内指数ETF

产品规模与国际同类产品相比仍有较大发展空间。相关产品的规模增长,也有助于更多优秀标的公司拓宽融资渠道,有效服务实体经济,推动资本市场高质量发展。

创业200、创业小盘方面,两条指数从创业板市场分别选取流动性较好,市值中等的200只、市值较小的300只股票作为样本。两条指数突出创业板优势产业,战略性新兴产业权重占比分别为87%、71%,其中新一代信息技术产业优势明显,分别占40%、25%,与创业板现有指数形成较好互补。

事实上,目前多家头部基金公司

已开启相关指数产品布局。据证监会官网消息,截至目前,富国基金、华夏基金、易方达基金、银华基金等4家基金公司已申报首批创业200交易型开放式指数证券投资基金。

华夏基金首席策略分析师轩伟对记者表示,创业200、创业小盘具有明显的创业板中小盘特征,与创业板指数形成明显的市值规模分层。从行业分布来看,创业200和创业小盘更加集中于信息技术和原材料,低配医药和医药卫生。从权重股来看,创业200和创业小盘前十大更加分散,有利于分散高成长行业、中小市值公司投资风险。

## 港股交易印花税率下调至0.1% 11月17日起生效

■本报记者 侯捷宁  
见习记者 毛艺融

港股市场呼吁已久的印花税调整再进一步。

据香港特区政府消息,香港特区立法会11月15日通过《2023年印花税法(修订)(证券转让)条例草案》,落实香港特区政府行政长官在2023年《施政报告》提出将股票交易印花税(印花税)税率下调至0.1%的措施。条例将于11月16日刊宪,并于11月17日起生效。

特区政府发言人表示,“下调印花税率将减低投资者的交易成本,提振市场情绪,并提升香港股票市场的竞争力。政府将联合金融监管机构 and 香港

交易及结算有限公司,跟进促进股票市场流动性专项小组建议的其他措施,以推动市场的可持续发展。”

此次印花税下调,符合市场预期。调整前,香港特区政府收取的股票印花税为0.13%,且面向买卖双方双向收取,合计收取的印花税达到总成交金额的0.26%,是今年A股调降后的5.2倍。

在此背景下,调整印花税率也成为港股市场较为关注的改革措施之一。早在今年8月29日,香港特区政府宣布“促进股票市场流动性专项小组”成立,以全面检视影响股票市场流动性的因素,并向行政长官提交改善建议。10月25日,香港特区政府行政长官李家超在发表2023年《施政报告》时表

示,“接受股票工作组的建议,香港将下调股票印花税,从目前的0.13%下调至0.1%,目标是在11月底前完成立法程序。”

根据香港特区政府此前估算,若将印花税调降至0.1%将使政府减少约123亿元的财政收入,相当于2022年财政收入的2%,影响相对有限。

印花税的调整对改善港股流动性有重要作用。从港股市场成交额来看,今年以来,港股的日均成交额曾一度从高点1600亿港元回落至低点600亿港元,日均大约1000亿港元。

据中金公司测算,若印花税率降低0.03个百分点,粗略估计对应每天减少约3300万港元新增成本。

不过,在交易费用上,除了印花税外,港股市场还包括交易征费和股份交收费用等,因此其整体交易成本显著高于其他市场,对高频交易等投资者的活跃度影响较大。

高合资本合伙人孔庆勋对《证券日报》记者表示,港股印花税降低,将大幅降低投资者负担。后续可以进一步考虑单边收取,设定为卖方收取、买方不收取,或者吃单收取、挂单不收取,以鼓励投资者挂单提供流动性。

中金公司研报认为,短期来看,印花税下调或更多从情绪上提振市场。中长期来看,调降印花税有利于降低交易摩擦成本,增强市场流动性,提升市场交易额中枢。

主板投资人市手册(三十一):

## 主板上市公司表决权差异安排(三)

1.在什么情况下,特别表决权股份与普通股份不存在表决权差异?

答:上市公司股东对下列事项行使表决权时,每一特别表决权股份享有的表决权数量应当与每一普通股份的表决权数量相同:

- (1)修改公司章程;
- (2)改变特别表决权股份享有的表决权数量;
- (3)聘请或者解聘独立董事;
- (4)聘请或者解聘监事;
- (5)聘请或者解聘为上市公司定期报告出具审计意见的会计师事务所;
- (6)公司合并、分立、解散或者变更

公司形式。

股东大会应当对上述第(1)项、第(2)项、第(6)项事项作出决议,并经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。但根据规定将相应数量特别表决权股份转换为普通股份的除外。

2.具有表决权差异安排的主板上市公司,发布的股东大会通知有何要求?

答:上市公司应当在股东大会通知中列明持有特别表决权股份的股东,所持特别表决权股份数量及对应的表决权数量,股东大会是否涉及导致每一特别表决权股份享有的表决权数量

与每一普通股份的表决权数量相同的事项等情况。

3.投资者如何了解主板上市公司表决权差异安排情况?

答:上市公司具有表决权差异安排的,应当在定期报告中披露该等安排在报告期内的实施、股份变动、表决权恢复及行使情况等,特别是风险、公司治理等信息,以及该等安排下保护投资者合法权益有关措施的实施情况。

出现下列情形之一的,相关股东应当立即通知上市公司,公司应当及时披露:

- (1)特别表决权股份转换成普通股

份;

(2)股东所持有的特别表决权股份被质押、冻结、司法标记、司法拍卖、托管、设定信托或者被依法限制表决权等,或者出现被强制过户的风险;

(3)其他重大变化或者调整。

相关公告应当包含具体情形、发生时间、转换为普通股份的特别表决权股份数量(如适用)、剩余特别表决权股份数量(如适用)等内容。

深交所投教专栏

(上接A1版)其中,高技术制造业投资增长11.3%,为新动能成长壮大打下了较好基础。从进出口看,10月份货物进出口总额同比由9月份下降0.7%转为增长0.9%,特别是进口额同比由9月份下降0.9%转为增长6.4%,主要大宗商品进口量都呈现较快增长,反映出国内需求也在逐步改善。

与此同时,就业总体稳定。数据显示,10月份,全国城镇调查失业率为5%,与9月份持平,比上年同期回落0.5个百分点。从重点就业群体看,农民工就业改善。10月份,外来农业户籍劳动力城镇调查失业率为4.6%,比9月份和上年同期均有回落。

物价方面,核心CPI基本稳定。10月份物价回落主要是受到食品价格尤其是猪肉价格下行影响,但核心CPI总体保持稳定,不包括食品和能源的核心CPI同比上涨0.6%,环比持平。从累计看,前10个月核心CPI上涨0.7%,涨幅与前9个月持平,保持稳定。