

证监会：全面暂停限售股出借

转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用

● 本报记者 管秀丽

证监会1月28日消息，为贯彻以投资者为本的监管理念，加强对限售股出借的监管，证监会经充分论证评估，进一步优化了融券机制。

具体包括：全面暂停限售股出借；将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用

对融券效率进行限制。因涉及系统调整等因素，第一项措施自1月29日起实施，第二项措施自3月18日起实施。

2023年10月，证监会取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借，并限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。新规实施以来，战略投资者出借余额降幅近四成，取得良好

效果。

在总结前期优化融券机制安排经验的基础上，按照“稳妥推进、分步实施”的思路，此次证监会优化融券机制，主要体现在以下监管意图：一是突出公平合理，降低融券效率，制约机构在信息、工具运用方面的优势，给各类投资者更充足的时间消化市场信息，营造更加公平的市场秩序。二是突出从严监管，阶段性限制

所有限售股出借，进一步加强对限售股融券监管，同时，坚决打击借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行为。

据悉，下一步，证监会将持续强化监管，把制度的公平性放在更加突出位置，及时总结评估运行效果，依法维护市场秩序，切实保护广大投资者的合法权益。（相关报道见A03版）

政策聚力 护航资本市场平稳运行

● 本报记者 管秀丽

证监会日前召开2024年系统工作会议提出，要突出政治引领，突出以投资者为本的理念，突出“稳”与“进”的统筹，突出强监管、防风险与促发展一体推进。

在业内人士看来，突出以投资者为本的理念体现了资本市场的“政治性”和“人民性”，契合资本市场运行本质。未来，大力推进投资端改革，推动提升上市公司可投性，加大对财务造假和侵占上市公司利益行为的打击力度等制度设计，将形成“以投资者为本”的强大合力，全力维护市场平稳运行和功能正常发挥。

打造国家级经济信息旗舰 中国经济信息社上海总部揭牌

● 新华社上海1月27日电

中国经济信息社上海总部27日在沪揭牌成立。上海市委书记陈吉宁，新华社社长傅华出席成立活动并致辞。

陈吉宁在致辞中表示，当前，我们正在深入学习贯彻习近平总书记考察上海重要讲话精神，聚焦建设“五个中心”重要使命，强化“五个中心”联动发展，更好助力科技强国、金融强国、贸易强国、航运强国建设。长期以来，新华社与上海合作紧密，为上海改革开放和现代化建设营造了良好舆论氛围。此次中经社上海总部成立，必将更加有力推动新华社新闻工作新局面，支撑上海落实好党中央赋予的使命任务。

陈吉宁说，希望中经社上海总部依托新华社信息采集、数据汇集、智力密集优势，做强经济信息特别是金融信息服务能力，聚焦科技金融、贸易金融、航运金融等重点领域，持续加强产品和服务创新，更好为企业走出去提供支持。希望新华社一如既往关注上海、赋能上海，更好促进上海加快建成具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市。上海将积极为新华社在沪发展提供更多便利、创造更好条件。

傅华在致辞中表示，作为国家通讯社、世界性通讯社，新华社是唯一的媒体型国家高端智库，也是中国经济信息事业的开拓者。近年来，新华社加强总社、分社联动，围绕上海作为改革开放排头兵、创新发展先行者的生动实践，推出一系列重磅力作，加强经济信息服务，助力上海增强“五个中心”软实力，建强金融信息基础设施，提升上海国际金融中心影响力和话语权。

傅华表示，贯彻落实党中央关于加快建设金融强国的部署，助力上海更好肩负起建设中国特色金融体系，推动金融高质量发展使命，新华社应当、也应当发挥更重要的作用。新华社愿以中经社上海总部成立作为同上海市深化全方位合作的新起点，展现好、传



1月27日，上海市委常委、宣传部部长赵嘉鸣（左）与新华社党组成员、秘书长景如月在中国经济信息社上海总部成立仪式上共同揭牌。当日，中国经济信息社上海总部在沪揭牌成立。

播好上海经济社会发展的新亮点、新成就，不断培育和拓展经济信息新业态、新赛道，为奋力谱写高质量发展和中国式现代化的上海篇章贡献更大的新华力量。

活动现场，新华社与交通银行围绕数字化转型相关系统共建、渠道共享、数据开发、指数研发、课题研究以及交通银行品牌推广、金融服务等领域，交换合作文本。新华社上海

分社、中国经济信息社上海总部与中国浦东干部学院、上海市数据局、浦发银行交换合作文本，将围绕大数据实验室、战略性新兴产业创新发展、智库研究等多方面发挥各自优势，深化合作，实现资源共享、优势互补。

此外，中国经济信息社还与工银投资宣布启动科技金融股权投资指数编制，共同打造科技金融股权投资的“晴雨

表”和“风向标”。

作为新华社直属机构，中国经济信息社锚定“国家级经济信息旗舰”目标，服务上海建设“五个中心”、强化“四大功能”，设立了上海总部。据悉，中国经济信息社上海总部将对标国际一流机构，向金融业务、外宣业务、海外业务深度延伸，更好服务国家战略和高质量发展。

增强市场内在稳定性

会议强调，着力增强资本市场内在稳定性。在专家看来，大力推进投资端改革，促进投融资动态平衡是增强资本市场内在稳定性的关键举措。

“我们将更加注重投融资动态平衡，统筹一二级市场协调发展，同时推动资本市场投资端改革行动方案尽快落地，着力拓展行业机构逆周期布局，健全社保基金、保险资金、年金基金等投资运作制度，大力培育长期稳定投资力量。”证监会市场一司司长张望军说。

着力增强资本市场内在稳定性，要增强宏观政策取向一致性。对此，清华大学五道口金融学院副院长田轩建议，在宏观政策制定阶段，要通过建立完善制定者及相关各方的沟通机制，从源头上杜绝政策曲解的发生；关注市场主体，重视市场信息，建立政府和企业间长效政策协商反馈机制，提高政策可预见性；充分利用信息技术和大数据优势，构建高频次、多行业的宏观经济运行监控系统，提高政策执行的科学性和全局性。

在开放方面，增强资本市场内在稳定性需要加强开放条件下监管能力和风险防范能力建设。

正如南开大学金融发展研究院院长田利辉所言，在坚持市场化、法治化、国际化方向，有序推进资本市场高水平双向开放的同时，也要加快构建与开放程度相匹配的监管能力和风险防控体系。申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长建议，持续做好境内外风险联动的监测、预警和化解工作，发现风险早处置、早化解。

推动提升上市公司可投性

会议强调，大力推动提升上市公司的可投性。“证监会将紧紧围绕提高可投性这个目标，完善上市公司质量评价标准，健全分类监管、扶优限劣的机制安排，引导上市公司通过回购注销、加大分红力度等方式更好回报投资者。”张望军透露。

在光大证券首席经济学家、研究所所长高瑞东看来，证监会提出上市公司要通过回购注销、加大分红等方式更好回报投资者，是对上市公司的一种引导和激励。（下转A02版）

A05 | 数据



逾千家公司预告去年业绩 六成报喜

成都华微电子科技股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称：华微申购
申购代码：787709
申购价格：15.69元/股
每笔申购数量上限：1.5000万股
申购时间：2024年1月29日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人（主承销商）：华泰联合证券有限责任公司
投资者关系顾问：刘旭

发行公告：见《招股意向书》及《招股说明书》
中国证监会：《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

稳预期 强信心

以投资者为本 夯实中国资产信心之锚

● 本报记者联合报道

“星期日（1月28日）又宣布一项重大政策：全面暂停限售股出借。”多位接受中国证券报记者采访的公募基金、私募基金、保险资管机构、券商人士在复盘近期政策“组合拳”时感慨：降准、“建设以投资者为本的资本市场”、进一步研究将市值管理纳入央企负责人绩效考核、优化经营性物业贷款管理……超预期的政策力度、显著增强的政策取向“一致性”让投资机构感受到了政策暖意，政策积极效应迎来从量变到质变的拐点，投资者信心将得到明显改善。

当然，信心的稳固还需政策持续发力。“市场定价一定是以资本回报率为中枢的，夯实中国资产信心之锚的关键是提升资本长期回报率。”投资机构人士普遍认为，这离不开经济基本面的持续改善、以投资者为本的资本市场改革措施的落地见效，以及中长期资金稳步流入。

不会被立刻扭转，这是一个量变引起质变的过程。”中信建投证券策略分析师何盛研究多轮政策周期后认为，当前正迎来市场走势和投资者信心的关键拐点。

实际上，去年7月中共中央政治局召开会议以来，稳经济、稳市场的政策连番出台。比如，阶段性收紧IPO、再融资节奏，以及规范空控人、控股股东减持行为。再加上最近的加强融券业务监管、超预期降准、市值管理成效将被纳入央企负责人考核，以及金融监管总局和住建部推进落实城市房地产融资协调机制、广州放开120平方米以上住房限购等，政策“暖意”持续释放。

特别是“建设以投资者为本的资本市场”，在投资者中反响热烈。“这是一个重要指引。它在某种意义上相当于提供了市场的一个定价坐标。在市场的年均复合回报率能更好反映名义GDP增长的情况下，投资者在支持实体经济高质量发展的同时，可以更好地分享高质量发展成果，更有获得感。资本市场会逐渐走向一个更为理性的定价，更能行稳致远。”广发证券首席经济学家郭磊说。

“最近市场变化主要是受政策超预期驱动。这对于市场必然是利好因素，短期有助于情绪逐步回暖；长期来看，政策发力将助力经济企稳向上，对股市形成支撑。”路博迈基金首席策略师宋冰倩说。

从造成投资者信心不足的内部因素来看，经济复苏及政策力度不及预期、房地产市场下行压力较大、部分行业政策出台未考虑“一致性”问题等被投资机构人士多次提及，但从最新情况来看，这些制约因素已在逐步改善。知名私募基金星石投资认为，我国经济在2023年基本完成了周期性触底，积极的逆周期政策将有助于提振微观主体信心、促进需求释放，经济好转也将逐渐由量变转为质变。前期对市场信心影响较大的部分行业政策正在修改，预计后续政策将采用对短期影响更加温和的方式推出。

“2023年末增发国债陆续下达、新一轮PSL启动，意味着固定资产投资会有增量支撑，房地产政策继续因城施策进行调整，海外无风险利率也有所回落。所以，金融市场存在预期企稳和预期修复的基础。”郭磊说。

从影响市场的外部因素来看，海外降息存在变数、百年变局下大国博弈的复杂性等被投资机构视为影响市场的不确定性风险，但其总体上处于改善进程中。在宋冰倩看来，大国之间的互动开始增多，各领域沟通在加强；海外加息周期基本结束，外部扰动因素减弱。

“简单观测‘政策底’的经验可能已经失效，投资者更为关注政策出台落地效果及其在宏观经济数据和微观体感层面的验证。”华创证券首席策略分析师姚佩提醒，投资者信心回

升是一个过程，需要通过对经济数据的不断验证，逐步认识到市场已经度过了基本面、流动性最糟糕的时刻。

积极因素不断累积

“应该说，政策对于市场情绪、市场信心的影响已经来到了质变的拐点。”星石投资认为，当前股市环境出现诸多积极变化，但信心的持续恢复仍需要政策端和监管层持续呵护。其预计后续将有更多稳经济、稳资本市场的政策密集公布和落地，政策效果将继续显现，市场信心的恢复具有持续性。

在不少机构人士看来，政策组合效应不断发酵正提升A股市场低估值优势的吸引力。星石投资提供的数据显示，目前A股估值处于历史极低水平。从市盈率角度看，各宽基指数均处于2010年以来30%分位数以下水平，创业板更是接近历史估值最低点。从市净率角度看，宽基指数估值分位数水平更低，国证A指、上证指数、中证1000指数、中证500指数市净率分位数都在2%以下。与国际比较，中国股票市场估值也处于偏低水平。截至1月26日，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数、英国富时100指数、日经225指数市盈率分别为26.3倍、43.6倍、25.4倍、10.12倍、21.1倍。（下转A03版）