

华生：股市新期待

从为融资者服务到以投资者为本

- T+0交易会显著扩大机构投资者技术优势，不利于散户投资者
- 量化基金并非股市收割机，也可能被别人收割，不必谈虎色变
- 建议就原始股解禁后的融券交易与个人转让原始股的成本计算等涉税问题出台相关措施
- 在市场陷入恐慌时救市是完全必要的，但是以为救市就可以创造牛市，显然是不现实也是不可持续的
- 建议修改独立董事管理办法，明确规定独立董事由广大社会公众股东提名和选举产生



中国经济体制改革研究会副会长、东南大学国家发展与政策研究院院长 华生

A股不存在缺乏交易活跃度的问题

中国证券报：有人建议在熊市中暂停股票发行，请问您怎么看？
华生：我个人并不赞成这种做法，因为股票市场总是要发行股票的。所谓暂停也就意味

下更加从容主动的空间。
中国证券报：有人认为T+0是活跃市场、有利于散户投资者及时止损的更公平的交易方式，您认同吗？
华生：我个人不这样认为。由于历史原因，我国的证券市场最初几乎完全是靠个人投资者发展起来的，目前散户投资者约2亿户。同时，由于我国A股市场证券交易所得迄今免征收个人所得税，这与一些国外主要市场如美国对短期证券交易盈利征收比长期资本利得更高的个人所得税完全相反。所以，长期以来A股市场交易高度频繁，股民的持股时间普遍较短，投机气氛比较浓。从国际比较的角度来看，市场换手率在世界上一位名列前茅，明显超过其他主要经济体。因此，不存在缺乏交易活跃度的问题。
同时，由于机构的调研能力和计算机程序化交易的引进，特别是近年来量化交易的兴起，散户投资者的交易手段本来就处于劣势，这也是世界上的其他主要证券市场股民逐步转变为基民、以机构投资者为主体结构的重要原因。T+0交易会进一步显著扩大机构投资者的技术优势，使其无需受融券限制就可以利用其巨大交易量的低交易费用与精心设计的优化策略和算法预定的电脑程序更频繁交易，不利于散户投资者。（下转A02版）

首批消费类公募REITs上市 上交所将有序推动扩容增类

中国证券报：首批消费类公募REITs——华夏金茂商业REIT、嘉实物美消费REIT在上交所上市。截至当日收盘，华夏金茂商业REIT和嘉实物美消费REIT成功实现“开门红”，分别上涨0.56%、0.67%。
上交所表示，消费类公募REITs的上市标志着我国REITs市场扩容增类再进一步，试点范围覆盖到消费基础设施领域。下一步，将稳步有序推动REITs市场扩容增类，深化REITs市场生态建设，激活市场内生发展动力，更好促进一二级市场联动和投融资协同健康发展。

市场建设迈出重要一步

“这是国内公募REITs市场建设迈出的重要一步，更是中国中化发展历程中重要的里程碑。”在首批消费类公募REITs上市仪式上，中国中化控股有限责任公司副总经理、总会计师、党组成员李福利表示。

首批上市的消费类公募REITs分别为华夏金茂商业REIT、嘉实物美消费REIT。其中，华夏金茂商业REIT由中国中化旗下城市运营领域的平台企业中国金茂发起，发行规模为10.68亿元，项目底层资产长沙望秀城位于中部地区首个国家级新区湘江新区梅溪湖板块核心商圈。李福利透露，中国中化将携中国金茂持续向公募REITs平台装入优质资产，以资产盘活扩大有效投资，加速消费基础设施建设，促进城市消费品质提升。
嘉实物美消费REIT发起人物美集团系重要民生企业，项目发行规模为9.53亿元，其底层资产总建筑面积约7.79万平方米。物美科技集团有限公司总经理张斌介绍，嘉实物美消费REIT底层资产均位于北京核心商圈，是整个市场唯一引入“分红豁免机制”的产品。

有望打开千亿级市场空间

业内人士认为，我国消费基础设施存量资产丰富，参与主体多元、市场化程度高，随着消费类公募REITs的上市，有望打开千亿级市场空间。
“消费类公募REITs的底层资产是居民参与消费的基础设施和重要载体，（下转A03版）”

INFOR 中创中间件
山东中创软件商用中间件股份有限公司

首次公开发行股票 今日在上海证券交易所隆重上市

股票代码：688695
发行价格：22.45元/股
发行数量：2,125.2845万股

保荐人（联席主承销商）：民生证券、国联证券

投资者关系联络：0531-88111111

NewTechWood

美新科技股份有限公司 首次公开发行股票 今日隆重上市

股票代码：301588
发行价格：14.50元/股
发行数量：29,716,939股

保荐人（联席主承销商）：民生证券、国联证券

会计师事务所：容诚会计师事务所

律师事务所：上海锦天城律师事务所

财政政策加力提效 特别国债蓄势待发

发行超长期特别国债成为今年财政政策的新亮点。专家认为，本轮超长期特别国债发行将增强对长期项目的保障能力，同时也有助于优化央地债务结构，是财政政策加力提效的主要体现。

发行期限明显延长

历史上看，我国曾在1998年、2007年和2020年分别发行过特别国债，均对经济社会稳定向好发展产生了积极影响。

发行期限明显延长

相较于而言，今年起即将发行的国债为超长期特别国债。这意味着本轮特别国债发行期限将明显延长。

中国人民大学财税研究所副所长、财政金融学院副院长马光荣介绍，在债券市场上超长期的定义是10年以上，但对国债而言，预计此次一部分超长期特别国债期限可能达到30年甚至50年。

“为更好匹配项目融资需求、提升资金使用效率，本轮特别国债发行期限将明显延长，重大项目或搭配30年、50年期限的特别国债。”中诚信国际研究院执行院长袁海霞分析，期限拉长有利于增强对长期项目的保障能力。

超长期特别国债的投向也备受关注。国家发改委主任郑栅洁日前表示，初步考虑，将重点支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食能源安全、人口高质量发展等领域建设。这些领域潜在建设需求巨大，投入周期长，现有资金渠道难以充分满足要求，亟需加大支持力度。

抓重点强监管

当前，超长期特别国债的具体方案尚未出炉。郑栅洁介绍，国家发改委正在会同有关方面，抓紧制定形成具体行动方案，按程序报批后启动实施。将运用改革办法和市场化举措，统筹好硬投资和软制度建设，一手抓好重点项目建设，强化项目和资金管理，一手推动配套政策出台实施，强化政策的跟踪落实，高质量推动这项重大举措落地见效。（下转A03版）



福建：迎来单航次最大批量汽车“出海”

3月12日，准备出口的车辆从福州港江阴港区码头驶上远洋滚装轮（无人机照片）。当日，4000辆上汽集团乘用车福建宁德基地生产的汽车陆续驶上停靠在福州港江阴港区码头的“安吉智慧”号滚装轮。该批次车辆将发往荷兰、埃及、英国等国。据介绍，这是福建省单航次装载量最大的一批出口汽车，本次出口的汽车中包含新能源汽车2800辆，占比70%。
新华社图文

估值仍处低位 A股春季行情持续演绎

A04·数据

央行：稳步扩大金融领域制度型开放

进一步提升外资参与中国市场便利性 稳慎扎实推进人民币国际化

推动金融业开放取得积极进展。比如，大幅放宽金融服务业市场准入，不断完善准入前国民待遇加负面清单管理制度。

“在开展新业务试点时对外资机构一视同仁。”人民银行称，2022年以来，碳减排支持工具金融机构持续扩容，截至目前，共13家外资银行被纳入碳减排支持工具的金融机构范围。2023年，渣打银行（中国）获批参与国债期货交易试点。2024年以来，新增10家外资机构为非金融机构企业债务融资工具主承销商、承销商，目前共13家外资机构获得此类资质。

同时，人民银行稳步推进金融市场高水平开放，形成涵盖股票、债券、衍生品及外汇市场的多渠道、多层次开放格局。

中国资本市场的开放得到各国投资者的认可，中国国债、政策性金融债等已被纳入富时罗素、彭博等全球旗舰指数并不断提高纳入比例。数据显示，截至2024年1月底，境外机构持有我国债券3.87万亿元，近几年年均增速均为30%。

人民银行表示，坚定不移持续推动金融业高水平开放。下一步，将继续按照党中央、国务院统一部署，统筹发展与安全，稳步扩大金融领域规则、规制、管理、标准等制度型开放，着力营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。具体而言，有序推进金融服务业开放。人

民银行表示，进一步完善准入前国民待遇加负面清单管理制度，持续优化外资进入中国市场展业的程序，开展新业务试点时，坚持对内外资金融机构平等对待。
“稳步推进金融市场高水平对外开放。”人民银行表示，健全各类市场互联互通机制，丰富可投资的行业和资产种类，进一步提升外资参与中国市场的便利性和获得感。人民银行行长潘功胜日前表示，截至2024年1月末，境外投资者在过去的12个月累计净买入我国债券1.8万亿元。下一步，将继续加强境内外金融市场的互联互通，吸引更多投资者投资我国金融市场；（下转A02版）

国内统一连续出版物号 CN 11-0207 邮发代号：1-175 国外代号：D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 武汉 成都 沈阳 西安 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷 地址：北京市宣武门西大街97号 邮编：100031 电子邮件：zsb@zsb.com.cn 发行部电话：63070324 传真：63070321 本报监督电话：63072288 专用邮箱：ycjg@xinhua.cn

责任编辑：孙涛 版式设计：毕莉雅 图片编辑：韩景丰 编：韩景丰