

活跃市场提振信心 “三端”改革协同发力

证监会日前确定了活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施，包括加快投资端改革、优化完善交易机制、加强一二级市场逆周期调节等。

专家认为，证监会从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，对资本市场行稳致远形成有力支撑。其中，加强投资端改革有利于提升投资者获得感、提振投资信心；加强融资端改革将助力资本市场优质中长期资产供给；交易端改革作为进一步活跃资本市场、提振投资者信心的重要举措之一，系列优化措施正陆续推出，提升交易便利性。

● 本报记者 筱秀丽

投资端：提升投资者获得感

此次一揽子政策措施中，加快制定资本市场投资端改革行动方案、大力发展权益类基金、降低管理费率水平等诸多投资端改革举措将提高市场活跃度，提升投资者财富获得感。

“推进公募基金费率改革全面落地等一系列措施，有望配合前期措施进一步通过降低交易成本释放交易活力。”汇添富基金总经理张晖说，引导公募基金管理人加大自购旗下权益类基金力度、建立公募基金管理人“逆周期布局”激励约束机制等举措，短期内均有助于向市场传递A股长期投资信心。

大力发展权益类基金，引导长期资金入市是投资端改革的一项重要内容。黑翼资产创始人邹倚天表示，支持全国社保基金、基本养老保险基金、年金基金扩大部分市场投资范围；丰富个人养老金产品体系，将指数基金等权益类产品纳入投资选择范围；放宽公募基金投资股票股指期权、股指期货、国债期货等品种的投资限制等举措均将提升A股市场上中长期投资者占比。

张晖透露，汇添富基金将推进“指能添富”品牌下的指数基金产品线丰富完善；加大自购旗下权益类基金力度；推进个人养老金产品创新与投资者服务；持续推进投资顾问业务创新发展；通过国际化举措引入国际资本投资境内市场，助力市场资金来源的多元化。

通过投资端改革，有助于提升投资者获得感。申万宏源证券董事长刘健表示，将加快推进买方投顾业务体系建设，更好地服务财富客户、机构客户的资产保值增值需要，更好地服务资本市场长期健康发展。同时，将创设满足不同类型客户风险和收益偏好的交易产品，更好满足市场投资需要。

中金公司首席执行官黄朝晖表示，中金公司将继续做好投资者服务工作，努力提升投资者财富获得感，注重财富效应提升，使投资者能在资本市场高质量发展过程中实现共赢。

融资端：助力优质中长期资产供给

实现资本市场可持续发展、提高市场活跃度，还需充分考虑投融资两端的动态积极平衡，完善一二级市场逆周期调节。同时，加强融资端建设，助力优质中长期资产供给。

张晖表示，证监会此次强调建立完善突破关键核心技术的科技型企业上市融资、债券发行、并购重组“绿色通道”等，有利于资本市场更好地服务科创企业，推动经济高质量发展。

多家机构表示，将助力资本市场优质中长期资产供给。黄朝晖说，中金公司将自觉提高站位与自身专业能力，发挥专业优势，提升合规风控意识，坚定信心、保持定力，按照高质量发展的要求，与市场各方形成合力，助力资本市场不断提升直接融资和资源配置功能，为建设中国特色现代资本市场积极贡献力量。刘健表示，申万宏源证券将继续落实好资本市场“看门人”作用，发挥行业领先执业质量优势，把握好注册制与提高上市公司质量的内在关系，从重视“可批性”向“可投性”转变，精心选择推荐优质企业，助力资本市场优质中长期资产供给。

加强融资端建设，也要提高上市公司投资吸引力，强化分红导向，更好回报投资者，同时突出扶优限劣。

“引导经营性现金流稳定的上市公司中期分红、加强对低分红公司的信息披露约束；加快推进回购规则修订，放宽上市公司在股价大幅下跌时的回购条件等举措将及时传递积极信号，提振市场信心，也将让投资者更多分享资本市场红利。”中银证券全球首席经济学家管涛说。

交易端：优化完善交易机制

交易端改革是进一步活跃资本市场、提振投资者信心的重要举措之一。

证监会8月18日发文称，指导上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所自8月28日起进一步降低证券交易经手费。

邹倚天表示，降低证券交易经手费，降低证券公司佣金费率等，直接降低了投资者的交易成本，其本质是通过让利市场，实现活跃资本市场的目的。“从量化角度看，该举措有利于优化交易环节，提升市场成交量，对提升价格发现效率也有较大帮助，长期有助于提升A股市场成熟度。”邹倚天说。

在黄朝晖看来，证监会及交易所通过降低券商经纪业务成本，为佣金费率下调留出空间，是为了让利资本市场。

进一步扩大融资融券标的范围，降低融资融券费率，将ETF纳入转融通标的，将会完善多空平衡机制，扩大券源。“一方面，通过丰富对冲工具，有助于投资者构建对冲组合，进一步推动低风险偏好的资金入市；另一方面，通过降低对冲成本，有助于吸引更多投资者参与，提高股票流动性，提升交易活跃度。”邹倚天表示。

此外，研究适当延长A股市场、交易所债券市场交易时间，也将更好满足投资交易需求。“交易时间延长可以更好地带动A股市场与港股接轨，提升双边联动性。”张晖说。



中国银河证券党委书记、董事长陈亮：

做老百姓身边的理财顾问 与居民财富共同成长

● 本报记者 张利静

中国银河证券党委书记、董事长陈亮8月20日在接受中国证券报记者采访时表示，资本市场和证券行业的重要性又一次被提到新的高度。他表示：“日前，证监会已成立了专项工作组，专门制定工作方案，确定了活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施，并对近日市场关注的‘T+0’、证券交易印花税调降、暂停再融资、大股东减持、中长期资金入市等11个问题进行回应。针对证监会的上述政策举措和表态，中国银河证券高度重视，并紧密结合7月份中央政治局会议和证监会系统年中座谈会精神，认真学习、深入领会，并将全面贯彻落实到后续工作中去。”

有利市场行情健康稳定发展

“本次监管部门提出的一揽子方案旨在提升资本市场的活跃度，我们认为具有强烈的信号意义，可以有效引导市场预期，坚定市场信心，有利于市场行情的健康稳定发展。从政策内容来说，监管部门部署周密、政策到位，坚持了系统观念和问题导向，同时延续了市场化、法治化的发展方向，并紧密围绕建设中国特色现代资本市场这一主线，必将起到稳定市场、振奋信心的预期目的。”陈亮表示。

首先，加快投资端改革，大力发展权益类基金，具有重大意义。当前资本市场正在从卖方市场转向买方市场，活跃市场就必须高度重视投资端的改革。特别是加大权益资产的配置，提升中长期资金引入力度，直接有利于股票市场的行情稳定和持续做强。放宽指数基金注册条件、引导头部公募基金公司增加权益类基金发行比例，有助于拓宽

居民财产的投资渠道，为增量资金入市提供丰富的产品工具。推进公募基金费率改革全面落地等措施，是直接有利于广大中小投资者的普惠措施，有助于降低投资者的成本，增加投资者的获得感，提升资本市场的运行效率。

其次，提高上市公司投资吸引力，提升上市公司质量是活跃资本市场的治本之策。上市公司是资本市场的发展源头，从某种意义上说，提升上市公司质量是资本市场不断壮大的核心动力。近年来，随着注册制的全面实施，监管部门全面加强对上市公司的质量监管，比如严控市场人口关，强化资本市场看门人的职责，加强信息披露全流程管理，打击财务造假和内幕交易等不法行为，积极扩大退市公司的比例。制定实施一揽子行动方案，提升上市公司的投资价值，符合国家发展的战略要求，有利于促进实体经济的高质量发展。同时，一揽子方案提出平衡一二级市场，合理把握IPO和再融资节奏，有利于完善一二级市场逆周期调节，确保二级市场行情的持续稳定发展。

第三，一揽子方案在交易环节提出的若干重要措施，是健全资本市场功能的重要内容。比如引导市场投资理念向价值投资与长期投资发展，推动中国特色估值体系建设，有助于提升市场整体估值水平，引导更多场外资金进一步活跃市场；比如优化交易机制，降低证券交易费用，延长交易时间，增强券商资金运转效率，增加创新产品数量与种类，发展中国特色指数体系和指数化投资，这些均有助于提高交易市场的运行效率，增加A股市场的活跃度。

持续引领居民财富管理转型

陈亮表示，作为国有金融企业，中国银河证券始终坚

持“金融报国、客户至上”的公司使命，活跃资本市场、提振投资者信心是中国银河证券义不容辞的政治责任，公司在战略规划中明确提出要做“老百姓身边的理财顾问”，持续引领居民财富管理转型，通过专业的资产配置与产品服务，持续增强人民群众的获得感，与居民财富共同成长。

据介绍，此次证监会提出一揽子政策后，就交易环节的相关调整，中国银河证券在第一时间组织专题会议，研究涉及业务、技术、合规等多维度解决预案，妥善地落实好投资者教育等工作。同时加紧与系统供应商讨论研究落地方案在技术上的实施保障等关键环节，确保安全地完成相关交易参数的调整，依法降低经纪业务佣金费率，切实将此次证券交易经手费下降的政策效果传导至广大投资者。同时，公司将继续完善内控体制机制建设，切实履行资本市场看门人职责，维护风清气正的市场氛围。不断提升风险识别、风险控制与风险化解能力，严格依法依规履尽责，为维护健康的市场秩序做出应有贡献。

“在党中央提出活跃资本市场的关键时期，中国银河证券将认真贯彻落实党中央关于构建新发展格局、推动高质量发展的重大决策部署，积极完成相关工作的部署和实施，努力为活跃资本市场、提振投资者信心做出贡献。我们将主动发挥金融中介的核心作用，为广大人民群众提供适配的金融产品和服务，为交易市场提供丰富的流动性和风险工具，为广大企业客户增厚资本、压降杠杆、整合资源、深化服务，发挥融资化险、资源配置和财富管理的核心功能，努力实现资本市场与实体经济良性互动，进而推动公司高质量发展。”陈亮称。

海通证券党委书记、董事长周杰：

活跃资本市场 券商大有可为

● 本报记者 周璐璐

海通证券党委书记、董事长周杰8月20日在接受中国证券报记者采访时表示，活跃资本市场，券商大有可为。海通证券高度重视并第一时间组织学习，研究制定工作方案，结合政策积极落实证监会关于“活跃资本市场、提振投资者信心”的各项部署。

周杰指出，证监会从投资端、融资端、交易端出发做出了具体部署。一是加快投资端改革，多举措引导资金入市，包括加快引入各类中长期资金，提高权益投资比例，加快基金指数产品创新，加快私募审批等。二是融资端充分考虑二级市场承受能力，包括合理把握IPO、再融资节奏，适当限制破发或破净的上市公司融资活动，丰富对轻资产科技型企业的融资工具等。三是交易端优化完善交

易机制，提升交易便利性，包括降低交易成本、扩大融资融券标的范围、推出如深证100股指期货期权等更多交易品种。

在周杰看来，证券公司作为资本市场的重要参与者，是资本市场发挥价值发现、资源配置和居民财富管理等功能的关键力量。海通证券结合政策积极落实证监会关于“活跃资本市场、提振投资者信心”的各项部署。

第一，海通证券将落实好降费让利的各项举措，提升投资者获得感。一是今年上半年公司经纪业务股基佣金率较上年末已有所下降；二是公司大部分代销公募的申购费率对广大投资者实施一折优惠；三是公司公募基金的托管费率、私募基金的托管外包费率较去年均有所调降；四是近三年来，公司两融和股质业务平均利率总体呈下降趋势。海通证券还将结合证监会要求稳妥做好客户合同变更及

相关交易参数的调整工作，切实将此次政策实施效果传导至投资者。同时，公司将加快财富管理转型，深化与“投、融、保、研”业务的有效联动，满足投资者的多元化投资需求，以稳健的投资回报提高投资者的信任度。

第二，海通证券将秉承行稳致远的发展理念，压实主体责任，以“零容忍”态度持续为资本市场把好质量关和出口关。海通证券还将精准把握产业并购逻辑，聚焦高价值并购重组交易机会，优化资本市场资源配置、激发市场活力。

第三，海通证券将持续深化投资者权益保护工作，加强投资者教育，扎实做好投资者理念引导、市场规则解读、证券知识和交易风险提示等工作，增强投资者风险意识，保护投资者合法权益，助力营造活跃资本市场的良好环境。

国泰君安党委书记、董事长贺青：

更好发挥核心中介功能 主动强化金融国企担当

● 本报记者 周璐璐

国泰君安党委书记、董事长贺青8月20日在接受中国证券报记者采访时表示，国泰君安作为大型综合性证券公司，秉持“金融报国”理念，深入学习领会中央政治局会议精神，将持续提高自身专业能力和运营效率，更好发挥核心中介功能，以高昂的精神和扎实的工作，积极贯彻落实证监会的系列政策措施。

“事实上，自1991年我国资本市场开启以来，市场机制不断完善，总体保持平稳健康运行的态势，在我国经济发展的每一个重要阶段都贡献了重要力量。”贺青指出，尤其是近五年来，以全面实行股票发行注册制为主线的资本市场改革持续深化，防范化解金融风险的制度基础更加牢固，资本市场的覆盖面、包容性和吸引力持续增强，投融资结构不断优化，科技、资本与实体经济融合上升至新高度。这不仅充分反映了资本市场的鲜明中国特色和发展阶段特征，也体现了中国特色现代资本市场建设所带来的更大活力和更强韧性，更将在我国经济的高质量发展新阶段发挥更大的作用。

8月18日，证监会贯彻落实“活跃资本市场，提振投资者信心”的新部署新要求，推出了标本兼治、重点突出、稳字当头、发挥合力的一揽子政策措施，为证券行业找准

未来改革方向提供了指引，也将为资本市场进一步高质量发展提供更强大的支撑。

作为大型综合性证券公司，国泰君安将如何积极贯彻落实证监会的系列政策措施？

贺青表示，在响应优化完善交易机制相关政策方面，一是积极挖潜，按照市场化原则，继续合理降低经纪业务佣金费率，与经手费下调等政策形成合力，更好惠及广大投资者；二是将数字化转型向纵深推进，持续打造三大客户服务平台，特别是优化君弘智投服务体系，提升数字化财富管理服务的覆盖率和可得性，助力提升中小投资者获得感；三是发挥并不断提高机构业务专业优势，加大对ETF、科创板股票、REITS、债券等各类型的做市服务，助力提升市场流动性和价格发现功能；

在响应加快投资端改革相关政策方面，国泰君安资产管理业务持续提高投研核心能力，向投资者供应更多更好的公募产品；长期看好中国经济潜力，理性看待市场中短期波动，积极发展权益类产品，敢于善于逆市布局；积极响应公募基金费率改革，率先调降主动权益产品管理费率，筹备首批浮动费率产品；加大公募基金管理人自购旗下权益类基金力度，强化管理人与投资者的利益一致性；持续锻造研究能力，特别是总量研究、大类资产配置研究和战略性新兴产业研究，做好社保、保险、

公募等重点机构的研究服务，助力更多中长期资金入市；积极支持中国特色估值体系建设，引导市场资产提升央企国企投资配置比例。

在响应提高上市公司投资吸引力方面，国泰君安投资银行业务将坚定推进“产业投行、综合投行、数字投行”的发展策略，深耕重点产业，深度了解与服务企业客户，同时坚守“看门人”职责，以丰富的数字化的综合服务和专业的甄别能力为战略新型产业的各类企业，特别是突破关键核心技术的科创类企业提供全生命周期资本市场服务。

在响应激发市场机构活力政策方面，国泰君安将深挖自身潜力，以更专业更市场化的经营管理机制，把政策用对用好用足，实现自身高质量发展的同时，为市场做出更大的贡献。

贺青表示，面向未来，国泰君安将深入贯彻党的二十大精神，主动强化金融国企担当，不断做强做优主责主业，筑牢“综合服务平台、领先数字科技、稳健合规文化”核心能力三支柱，全面培育“科创金融、普惠金融、区域金融、绿色金融、跨境金融”五大特色优势，向着“受人尊敬、全面领先、具有国际竞争力的现代投资银行”愿景目标砥砺前行，为经济社会发展和中国特色现代资本市场建设贡献更大金融力量。

