

证监会：吸引更多境外机构到内地展业

●本报记者 鲁秀丽

中国证监会副主席王建军11月7日在国际金融领袖投资峰会上表示，下一步中国证监会将持续加强与境外市场的互联互通，落实好新的境外上市规则，吸引更多境外机构到内地资本市场展业，并将积极参与资本市场的国际治理，不断深化资本市场制度型开放。

不断深化改革

王建军说，中国证监会积极支持境外优质主体依法投资入股境内证券基金经营机构，鼓励外资证券基金经营机构发挥专业化、特色化优势，积极参与中国资本市场。

在行业开放方面，取消了外资股比限制。“2023年，中国证监会新批了一家外商独资的证券公司，三家外商独资的基金公司，两家合资基金公司转为独资的基金公司，一家独资的期货公司。到目前为止，外商独资或合资的证券公司已经达到18家，基金公司达到51家。其他外资机构的申请目前也在依法合规进行审批。”他表示。

支持香港国际金融中心建设

王建军表示，中国证监会在支持香港资本市场建设、香港国际金融中心建设方面义不容辞。

金融创新的精彩故事，也是资本市场践行“一国两制”的精彩故事，这个故事还在不断演绎新的篇章。”王建军表示。中国证监会不断支持内地行业机构通过香港“走出去”，续写新的发展篇章。“现在内地有近80家的证券、基金、期货机构在香港展业，把香港作为国际化的根据地。这些措施都极大增强了香港市场的活力，极大增强了香港市场的国际竞争力。下一步，只要有利于香港资本市场的事情，有利于香港国际金融中心巩固和提升的事情，中国证监会都会全力以赴。”王建军表示，中国证监会将落实好新的上市新规，让内地企业更加便捷高效来香港上市；进一步深化互联互通，前期大宗交易纳入互联互通，两地监管双方已经达成共识，目前正在对技术规则和监管作出安排。对于人民币股票交易柜台，中国证监会也正在研究，积极推动人民币柜台纳入互联互通。此外，将会根据市场需要，在香港市场推出国债期货及相关股指期货。在此过程中，内地和香港两地监管机构将加强合作，打击市场违法违规行为，维护市场秩序，保护广大投资者的合法权益。

支持香港国际金融中心建设

王建军表示，中国证监会在支持香港资本市场建设、香港国际金融中心建设方面义不容辞。



进博会传递信号 政策加力支持汽车产业发展

●本报记者 王舒嫒 欧阳剑环

11月7日，在第六届进博会配套活动中，多位业内人士表示，目前，中国汽车产业进入高质量发展的新阶段。着眼于汽车全生命周期，将完善汽车流通管理制度，健全汽车消费政策，统筹支持新能源汽车发展和稳定燃油车消费；同时，坚持全球化发展共识，努力构建有机协同稳定高效的全球汽车产业链供应链体系。

强化技术创新合作

“作为全球规模最大的汽车市场，中国汽车产销量已连续14年居世界首位，约占全球市场份额的三成。新能源汽车快速发展，产销量连续8年位居全球首位，市场份额占到全球一半左右。汽车保有量目前

达到3.3亿辆，稳居全球首位。”商务部消费促进司一级巡视员耿洪洲介绍。为进一步支持汽车产业发展，耿洪洲表示，商务部将继续着眼于汽车全生命周期，抓好已出台汽车政策落地见效，完善汽车流通管理制度，健全汽车消费政策，统筹支持新能源汽车发展和稳定燃油车消费，着力扩大二手车流通，发展汽车后市场，加快推动构建梯次消费、高效使用、绿色循环、内外统一的汽车市场新发展格局，有效带动和促进汽车全产业链高质量发展。

“出海”步伐加快

工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚表示，当前汽车已经成为多技术集中应用、跨领域融合创新的重要载体，电动化、智能化、网联化、低碳化加速融合，为全球汽车产业转型升级提供了历史性机遇，但也面临新阶段、新形势带来的诸多问题挑战，需要齐心协力共同应对解决。

对此，郭守刚建议，打造稳固的产业链，坚持全球化发展共识，努力构建有机协同稳定高效的全球汽车产业链供应链体系；强化技术创新合作，推动全球企业发挥各自优势，合力打造汽车新技术、新业态、新模式，为产业发展提供内生动力；促进标准的互通共融，强化政策和标准法规的国际协同，加强标准研究制定和测试认证体系建设，夯实产业发展的技术基础。

“出海”步伐加快

中国车企“走出去”步伐在加快。“国际化是中国汽车产业高质量发展的必由之路，中国车企‘走出去’有助于繁荣全球汽车市场，惠及全球消费者。”中国国际贸易促进委员会汽车行业委员会会长王侠说，“在连续两年实现百万辆增长的基础上，今年前三季度，我国汽车出口338.8万辆，超过去年全年的311.1万辆，同比增幅高达60%，成为全球汽车出口第一大国胜券在握。”

在吉利控股集团高级副总裁杨学良看来，中国汽车的国际化发展离不开科技创新。他表示，吉利正不断加大研发投入，现在每年研发投入在300亿元左右，全球有3万多名研发工程师，并在全球设立了研发造型中心，加大汽车安全、绿色发展、人机交互、智能驾驶、车载芯片等技术方面的研发投入。

王侠提醒，中国车企不能盲目乐观于

出口量的迅速增长，汽车“出海”同样要走高质量发展之路。“不仅保证产品和服务高质量，还要谋求与当地合作伙伴、当地产业链和当地社会生态的高质量融合，找准合作共赢之道，行稳致远。”他说。

从全面落地到走深走实 注册制改革将持续深化

(上接A01版)

更加注重系统性改革

在推动股票发行注册制走深走实的新阶段，专家认为，必须坚持系统观念，加强统筹协调。深化注册制改革不仅仅是发行领域的改革，而是涉及市场入口与出口、一二级市场、投融资、市场板块、监管执法等各领域全链条的改革。

着力推进投资端改革将是一大重点。

目前，证监会聚焦高质量发展，建设中国特色现代资本市场系统工程，初步形成了“1+N+X”的政策框架。“其中有两个‘N’，”证监会首席律师焦津洪说，一个“N”是制定实施资本市场注册制改革行动方案，另一个“N”是制定实施资本市场服务建设现代化产业体系行动方案。焦津洪表示，资本市场投资端改革行动方案的重点是，持之以恒大力发展权益类基金，着力提升专业能力，推进行业费率改革，进一步增进投资者获得感、满意度，持续引导各类养老金、保险资金等中长期资金加大入市力度，同时全面优化资本市场投资生态，营造各类资金“愿意来、留得住”的市场环境，为资本市场服务实体经济引入更多源头活水。

专家也提醒，投资端改革是一个复杂的

系统工程，改革成效的充分显现有赖于多方面的制度突破，有赖于上市公司质量的提升和股权文化的形成，有赖于投资者理念和行为的逐步转变，而且与市场走势

互为因果，必须协同推进，久久为功。

继续深化退市制度改革，完善市场优胜劣汰机制也是深化注册制改革的一大重点。“其中，有技术性原因，一些财务退市标准容易规避，退市程序繁杂等；也有认识误区和利益阻力，比如面临退市的上市公司及其投资者等相关方均不希望退市，较难形成合力。”招商基金研究部首席经济学家李湛表示，必须充分考虑现实国情、投资者结构和市场承受能力，既要“退得下”，又要“退得稳”。

此外，优化多层次资本市场关系也是

发挥好注册制功效的重要方面。专家认为，各板块有待进一步发挥协同效应，形成相互衔接、错位发展、适度竞争格局，共同提升服务经济转型升级的质效。“未来，要提升多层次资本市场的包容性，推动区域性股权市场建设，以北交所转板机制为枢纽，加快多层次资本市场转板通道建设。”清华大学五道口金融学院副院长田轩建议。

继续推进监管转型

安全是发展的前提。在推动股票发行注册制走深走实的新阶段，专家认为，也要落实中央金融工作会议提出的“全面加强机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管”要求，继续推进监管转型，坚决消除监管空白和盲区，牢牢守住风险底线，这也是适应注册制走深走实的内在需要。

从事前事中事后各环节全面加强监管

执法将进一步提升监管能力和有效性。

严把发行审核“入口关”，注册制改革以来，证监会已对从事投行业务的68家证券公司、367名责任人采取了监管措施，特别是对问题严重的5家证券公司暂停保荐业务，对55名从业人员认定为不适当人选，行业机构的合规意识明显增强。事中加强上市公司持续监管，2019年以来，证监会累计开展上市公司现场检查2534次，开展财务信息专项大检查，及时发现并移交了力源科技、卓锦股份等一批财务造假违法线索。事后以“零容忍”的态度严厉打击违法违规行为。2019年至2022年，证监会累计办理各类案件超过1900起。作出行政处罚决定1401起，对339人次采取市场禁入措施，分别较之前4年增加50.32%和121.57%，罚没款金额167.14亿元。

“境外成熟市场对发行上市的监管安排

虽然有一些差异，但都秉持严格监管的理念。在我们这样一个新兴市场，更要严字当头，一贯到底。”业内人士表示。扭转资本市场违法成本过低的局面，也是护航注册制深化改革的重要保障。过去五年间，新证券法、刑法修正案(十一)相继修订颁布，《中共中央办公厅 国务院办公厅关于依法从严打击证券违法活动的意见》系统完善了中国特色的证券执法司法体制机制。

据悉，监管部门将努力以健全的法治和强有力的监管执法提振投资者信心，持续健全资本市场法治体系，完善资本市场监管执法体制机制，坚持科学监管、分类监

管、专业监管、持续监管，提升监管科技化水平。

充分考虑以中小投资者为主体的市场结构，牢固树立“大投保”理念，突出制度建设与执行，突出事前预防与事后救济，进一步织密织牢投保安全网。

“一系列投资者救济赔偿制度规则

相继发布实施，并逐步转化为投资者保护的生动实践。”中国人民大学法学院教授刘俊海举例，比如，首例中国特色证券集体诉讼“康美案”作出判决；再如，科创板紫晶存储欺诈发行案的保荐机构及其他中介机构设立先行赔付专项基金，成为新证券法出台后的首例先行赔付案。

在刘俊海看来，下一步应不断强化投资者保护力度，统筹运用先行赔付、责令回购等制度措施，丰富持股行权、支持诉讼、示范判决等实践，切实保护投资者合法权益。

证监会党委传达学习贯彻中央金融工

作会议精神时指出，要围绕做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，推动股票发行注册制走深走实，加强基础制度和机制建设，加大投资端改革力度，吸引更多中长期资金，活跃资本市场，更好发挥资本市场枢纽功能。可以预期，随着后续各项政策举措逐步落地，注册制将成为更好支持高水平科技自立自强、服务现代化产业体系建设、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系的重要引擎，围绕金融强国目标，更好助力建设中国特色现代资本市场。

第七届股权投资金牛奖榜单揭晓

(上接A01版)其中，深创投、红杉中国、君联资本等摘得“五年期金牛创业投资持续卓越机构”奖项，CPE源峰、金浦投资、国新基金等摘得“五年期金牛私募股权投资持续卓越机构”奖项。粤科金融集团、前海方舟、国投创业等机构荣获“三年期金牛创业投资持续卓越机构”奖项，越秀产投、国投招商、云锋资本等机构荣获“三年期金牛私募股权投资持续卓越机构”奖项。

年度奖项方面，联想创投、成都科创投、祥峰投资等机构摘得“金牛创业投资卓越机构”奖项，国科投资、临芯投资、德弘资本等机构荣获“金牛私募股权投资卓越机构”奖项。

突出创新资本战略作用

新一轮科技革命和产业变革正在重构全球创新版图、重塑全球经济结构。在我国经济转型发展加速之际，“耐心资本”呵护科技创新成为私募股权投资行业抢占新机的题中之义。

本届评选持续突出创新资本战略作用，大力促进支持科技创新。科技领域继续设立“金牛专精特新卓越投资机构”奖项，君联资本、达晨财智、国投创合、中科创星等机构获得该项称号。

此外，“金牛碳中和领域卓越投资机构”“金牛医疗健康领域卓越投资机构”“金牛消费生活领域卓越投资机构”“金牛大数据和人工智能领域卓越投资机构”“金牛半导体与集成电路领域卓越投资机构”“金牛高端制造领域卓越投资机构”六大热门领域大奖花落四十余家投资机构。

值得一提的是，本次评选聚焦“尾盘时刻”，关注S基金，首次设立“金牛S基金投资卓越机构”奖项，以遴选优秀S基金运营机构，深创投、盛世投资、上海科创基金、元禾辰坤获得该项殊荣。

作为行业快速发展的见证者、亲历者和引领者，股权投资金牛奖启动以来，始终秉持公开、公平、公正原则，不断完善评选标准，采用定量和定性指标相结合方法，遴选出一批能为投资者带来长期稳健回报的专业资产管理人，是中国资本市场最具公信力的权威奖项之一。

发挥稳定器作用 把握中长期配置窗口期

(上接A01版)此外，中央财政将在四季度增发2023年国债1万亿元，市场普遍认为此举将对拉动经济增长、推动基础设施建设起到实质性促进作用。更为重要的是，这一逆周期措施对改善经济预期具有重大意义。

第二，从全球经济周期来看，海外大部分央行的加息周期步入“停滞期”，这有利于人民币资产价值重估。

三季度，11家发达经济体央行中，有7家保持关键利率不变，美联储则于11月初连续两次暂停加息。我们预计以美联储为代表的发达经济体本轮加息长周期已大概率结束，并可能在2024年中转入降息通道，美债收益率或不再保持高位。因此，美元回流美国的趋势将得到遏制，全球资本将逐渐重返以中国为代表的新兴市场，对A股等人民币资产的风险偏好将显著提升。

第三，从A股投资环境来看，充足的资金支持和较低估值水平，都让A股市场显示出较强的吸引力。

一方面，国内居民财富配置仍以非金融资产为主，近年逐步流入金融资产领域，这一过程还未结束，金融资产比例会不断提升，这将为二级市场提供充足的资金支持。

另一方面，A股市场当前无论是绝对估值还是相对估值均具有较高投资价值。据Wind统计，截至10月31日，受货币宽松政策影响，海外市场主要指数市盈率均处于2000年以来75%分位以上，而沪深300指数市盈率仅约10倍，处于过去十年来20%分位以下。同时，沪深300指数股息率估值溢价处于近十年历史均值+1倍标准差以上位置，显然A股已位于中长期投资的价值区间。

加快推动中长期资金入市

中长期资金历来都是资本市场的稳定器和经济发展的助推器。近年来，在各部门共同推动下，社保基金、保险资金、年金基金等中长期资金坚持市场化、专业化运营，整体保持净流入，为资本市场注入源头活水。

在当前时点，加快推动更多中长期资金入市将“一举三得”：加大资金入市比例，本身就是理性且高胜率的决策；向市场传递投资机构对A股投资价值的判断，提振投资者信心；为市场资金的投资方向提供指引，提升A股估值体系整体质量。

我们的关注到，在监管的持续推动下，今年以来引导中长期资金入市的政策陆续出台，如实施国有商业保险公司净资产收益率三年长期考核、降低保险公司权益资产投资风险因子、明确社保基金参与非公开发行的战略投资者身份等，将有效提升中长期资金参与权益投资的积极性和稳定性。同时，社保基金近期坚定发声，表示将强化逆周期投资思维，积极把握资本市场长期投资机会。这表明，中长期资金入市的新势能正在集聚，资本市场与中长期资金良性互动的生态格局将加快形成。

提升投研专业能力和服务水平

A股处于中长期投资的价值区间，公募基金应当积极行动，支持实体经济和金融领域高质量发展。

一方面，公募基金管理人自身应不断提升投研专业能力，改善中长期投资业绩和超额收益稳定性。具体来说，在投资理念方面，公募基金要坚持长期投资、价值投资；在投资行为方面，要突破过去仅局限于二级市场投资、财务投资模式，多维度参与上市公司公司治理，力争成为股市稳定器；在投研体系方面，要走向团队化、平台化、一体化；在研究覆盖方面，要对宏观、策略、行业和公司实现全覆盖；在人才梯队方面，要进一步提高投研人员占比，完善投研人员梯队培养计划，做好投研能力的积累与传承。

另一方面，公募基金行业应提升服务水平，做好投资者陪伴工作，大力推动投顾业务发展。公募基金发展投资顾问业务特别是智能投顾业务，可以从中长期维度出发，为个人投资者配置优质资产，引导客户交易行为，避免因市场短期波动而发生非理性交易，切实提升投资者获得感。

整体来看，本次中央金融工作会议对推动金融高质量发展作出重要部署，开启了加快建设金融强国的崭新篇章，统一了各方面对金融和工作的思想，为实体经济发展提供稳定和好的环境，为资本市场行稳致远打下坚实基础。作为中国资产管理行业一分子，中欧基金将积极担负起服务资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、服务实体经济与国家战略的重任。长风破浪，未来可期！