

看好中国经济增长前景

外资机构竞相唱多A股

●本报记者 鲁秀丽

近段时间，外资机构陆续发布2024年宏观经济展望或资本市场展望，纷纷表示看好中国经济发展前景，维持2024年增持A股立场。

外资机构认为，当前是布局中国资产的窗口期，A股估值颇具吸引力。随着中国资本市场制度型开放稳步推进，中国资本市场对全球资金的吸引力有望进一步增强。

估值具有较大吸引力

鉴于A股估值处于历史低位、中国经济形势改善推动企业盈利回升，高盛等机构维持对A股的高配建议。

“受每股收益增长及估值因素驱动，我们预计MSCI中国指数和沪深300指数将在2024年分别上涨12%和16%。”高盛首席中国股票策略师刘劲津表示。

除高盛外，摩根大通等机构同样认为，中国股市估值位于偏低位置，对海外投资者具有较大吸引力。摩根大通首席亚洲及中国股票策略师刘鸣镝表示，目前MSCI中国指数的整体估值低于历史平均水平0.7个标准差。当估

值低于历史平均水平1个标准差时，通常是市场的“大底”。此外，部分龙头企业的盈利预期正在转好。

威灵顿投资管理高级董事总经理、亚洲区投资总监普江宁表示，当前中国股票的估值在相对和绝对意义上都处于具有吸引力的水平，整体市盈率仅为美国股市的三分之一。更重要的是，各国历史数据表明，股市估值和后续10年的收益之间存在极强的负相关关系，这进一步凸显了中国市场的巨大潜力。

经济有望持续向好

除估值具有吸引力外，中国经济增长前景有望持续回升向好也是外资竞相唱多A股的重要因素。

多家外资机构预测，2024年中国经济有望持续回升向好。从三驾马车来看，投资将持续加码、消费保持复苏、出口有望得到改善。

“投资将是2024年中国经济增长的重要贡献因素。”高盛首席中国经济学家闪辉表示，在财政金融政策支持下，2024年中国基础设施投资增速有望加快。

瑞银认为，新能源投资、防洪防涝等水利相关工程、城市群交通网络、公

用事业和公共设施领域的增长潜力较大。在制造业中，与绿色转型相关的投资或将保持强劲势头，与科技供应链相关的投资有望得到改善。

瑞银《2024年-2025年中国经济展望》报告认为，2024年中国消费和服务业将延续复苏趋势。预计2024年居民实际收入将继续好转，推动消费增长。

此外，外资机构认为，外需提振将利好中国出口，预计2024年中国出口额趋于稳定，出口数量呈现恢复性增长。

橡树资本联席创始人及联席董事长霍华德·马克斯在接受中国证券报记者采访时说：“中国在经济方面正处于‘青春期’，未来可期。”

高水平开放稳步推进

业内人士认为，外资唱多A股，亦与中国稳步扩大资本市场制度型开放、提升跨境投融资便利化水平等举措相关。

合格境外机构投资者制度日前再迎重磅改革便是生动诠释。11月10日，人民银行、国家外汇管理局对《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规

定》进行修订，形成了《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定（征求意见稿）》。此次修订包括取消QFII/RQFII在国家外汇管理局办理资金登记的行政许可要求、不再区分用于证券交易或衍生品交易的人民币专用存款账户等。

“此次优化QFII/RQFII规则，标志着高水平开放仍在持续推进，有望进一步提升境外资金投资A股市场的便利程度。”中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示，随着中国资本市场不断加快对外开放步伐，资本市场国际化程度将进一步加深，对于吸引外资机构配置中国市场、引导资本市场更好服务实体经济都有积极意义。

证监会国际合作部副主任、一级巡视员杨柳近日在2023金融街论坛年会上表示，未来证监会将进一步优化完善互联互通机制，推动引入大宗交易机制并支持更多产品纳入沪深港通标的，不断丰富离岸市场风险管理工具，同时支持QFII和RQFII等各类境外资金加大对北交所的参与力度。

市场人士预期，进一步扩大资本市场制度型开放，提高跨境投融资便利度等举措，将吸引更多外资机构及资本来华投资。

中国人民银行向万事网联公司核发银行卡清算业务许可证

●本报记者 彭扬

中国人民银行网站11月19日消息，根据《国务院关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》《银行卡清算机构管理办法》等规定，中国人民银行会同国家金融监督管理总局审查批准“万事网联信息技术（北京）有限公司”（以下简称“万事网联公司”）提交的银行卡清算机构开业申请。2023年11月17日，中国人民银行向万事网联公司核发银行卡清算业务许可证。

据了解，万事网联公司是万事达公司（MasterCard）与网联清算有限公司在中国境内共同发起设立的合资公司。获得行政许可后，万事网联公司可在我国境内授权成员机构发行和受理“万事达”品牌的人民币银行卡。

专家表示，万事达公司是美国第二大银行卡清算机构，批准其进入我国市场，是贯彻落实党中央、国务院关于推进高水平对外开放决策部署

的具体举措，充分彰显了我国扩大对外开放的决心。至此，我国已经批准美国运通、万事达两家境外银行卡清算机构进入国内市场，有利于构建有效竞争、合理稳健的银行卡清算市场结构，深化支付行业供给侧结构性改革，更好服务于实体经济和社会民生。

“银行卡清算业务涉及银行卡业务各主体间的债权债务计算和资金结算安排，关系到社会公众、企事业单位等各类主体权益。”上述专家表示。

记者了解到，中国人民银行坚持统筹发展和安全，正在进一步完善银行卡清算机构相关管理制度，加强全流程监管、穿透式监管，维护我国支付体系安全稳定运行。

中国人民银行表示，下一步，将继续遵循公开、公平、公正的原则，依法有序推进银行卡清算市场准入工作，统筹发展和安全，持续完善银行卡清算机构监管机制，促进支付行业高质量发展。

推进投资端改革 长线增量资金入市可期

（上接A01版）据悉，证监会将推动机构持续优化投研体系组织架构与人才培养机制，强化“平台型、团队制、一体化、多策略”投研体系建设，加大人力、资本与科技投入，练好内功，增强竞争力，稳步扩大管理效能与边界。引导机构在市场低点敢于逆周期投资、销售布局，用时间和定力沉淀优秀的长期投资业绩，树立资管行业长期价值投资标杆。继续推动各类专业机构投资者全面建立三年以上的长周期考核机制，强化长效激励约束机制，提高权益投资积极性和稳定性。

培育一流投资银行和投资机构的政策措施也将加速落地。银河证券首席经济学家章俊认为，一流投资银行与投资机构的培育，对于促进市场的稳定和投资者保护至关重要。“投资机构需要深化对金融市场的理解，在投资决策中坚持高度的专业道德标准，积极提高自身专业水平。同时，还应注重与国际同业的合作。”章俊表示。

长线资金保持流入态势

随着长期资金入市便利度不断提升，配置型、长线资金将保持净流入。近期，上市公司、社保基金、中央

汇金、公募基金等各类资金，纷纷逆向布局，逐步加大入市力度。其中，上百家公司公告回购增持计划，不少上市公司股东宣布暂不减持股份，大量公募私募基金公司宣布以自有资金自购旗下产品，经营主体自我调节机制充分发挥作用，长线增量资金加速入市。

公募自购阵营持续壮大。10月29日以来，已有多家头部公募机构接力自购，彰显对中国资本市场长期稳定发展的信心。同时，多家头部公募机构“掌门人”围绕推动金融高质量发展等话题提出真知灼见，并一致认为目前是逆向布局好时机，看好A股市场未来的表现。

汇添富等多家机构表示，将充分发挥专业机构投资者作用，促进长期资本形成，联接资本与产业，助力现代化产业体系建设，帮助投资者共享中国经济发展的成果。

近期上市公司也密集发布回购增持公告，用“真金白银”向市场传递信心。

中金公司表示，今年10月首批回购指数正式上线，回购指数的正式发布为后续相关指数基金产品的设立奠定较好基础，也有助于为市场带来增量资金。后续政策层面有望继续加强对上市公司股份回购的支持。

上交所打造沪市公司高质量发展良性生态

（上接A01版）面对资本市场“顽疾”，要如何精准拆弹而化解风险？据悉，上交所协同地方政府、监管机构等打出一套深挖线索、限期整改、政策咨询、从严惩处的组合拳，取得显著效果。2021年以来，沪市累计督促48家上市公司解除违规担保1068亿元，141家上市公司大股东解除非经营性占用上市公司资金1622亿元，且沪市公司尚未解决的违规占用、担保余额大幅下降。

同时，曾经备受关注的股票质押风险也在监管的强力推动下持续收敛。从沪市数据看，截至目前，沪市公司控股股东及其一致行动人质押比例超过80%的公司家数已由峰值降低超八成，待偿还金额由峰值压降近四成。

由此可见，监管的目标并不是“管”本身，而是为上市公司的高质量发展保驾护航、提供助力，并同时支持上市公司利用资本工具“强身健体”。

在业内看来，资本市场是有温度的市场，会为面临阶段性困难的企业提供多元手段，有效地化解风险，增强企业竞争力。但对于已失去持续经营能力的公司，监管仍需坚持定力，贯彻“应退尽退”要求，依规予以出清，避免此类公司扰乱市场秩序，损害投资者利益。

畅通出口：优胜劣汰不断加快

退市制度也是资本市场的基础性

制度，是提高上市公司质量的重要保障。自2020年中央部署健全上市公司退市机制实施方案以来，沪市已有多家公司强制退市，一批“空壳企业”“害群之马”集中出清。

其中，财务类退市是最主要的强制退市类型。在“营业收入+净利润”的组合类指标下，曾经的“不死鸟”无处遁形。2021年以来，沪市财务类退市公司达20多家。

重大违法退市方面，欺诈发行、财务造假的*ST紫晶、*ST泽达，不仅被实施重大违法强制退市，且其控股股东、董事长等也被公开认定终身不适合担任董监高。与此同时，相应的投资者保障措施正加速落地，*ST紫晶先行赔付的10.86亿元已给到投资者，*ST泽达特别代表人诉讼正在有序推进。

将选择权交给市场，是注册制改革的本质。面值类退市公司数量不断递增，正是投资者用脚投票的结果。过去三年，10余家沪市公司面值退市；仅2023年就有8家沪市公司面值退市。

这背后，既有价值投资、理性投资理念的日益深入人心，也有监管的精益求精、更进一步。中国证券报记者获悉，2023年，上交所进一步前移监管关口，通过约谈、问询、现场检查等监管方式让退市风险公司在年报披露前明确了退市预期，为投资者做出理性选择提供了更加全面和准确的参考。

彰显中国企业创新实力

第二十五届高交会发布新成果超680项

11月19日下午，为期五天的第二十五届中国国际高新技术成果交易会（以下简称“高交会”）在深圳闭幕。本届高交会以“激发创新活力 提升发展质量”为主题，共有105个国家和地区团组、4925家企业参展，展会总面积达到50万平方米，发布新成果超过680项，是历来规模最大、参与国家和地区最多的一届高交会。据统计，本届高交会累计洽商交易额372.79亿元。

●本报记者 齐金剑



近日，在第二十五届高交会上，观众参观亿航无人驾驶载人电动垂直起降航空器。

新华社图片

“黑科技”展品吸睛

高交会创办于1999年，经过二十多年的发展，高交会已经从最初的中国高新技术成果产业化转化平台，变成了引领高新技术发展创新的风向标。本届高交会上，一件件“黑科技”展品彰显着中国企业不断创新的实力。

在本届高交会上，以各类机器人为代表的“硬科技”企业同台竞技：仅用两分钟就能绘出一张人像图的绘画机械臂，灵活转圈“打招呼”的机器狗，提供配送巡航服务的机器人……引来参展观众的驻足。其中，中国科学院沈阳自动化研究所的“探索6000”自主水下机器人，作为我国深海科考的探测装备，能够实现声学及近底光学精细调查，在深海水下考古、深海资源勘探和海洋科学研究等领域发挥重要作用。

今年高交会主办方还设置了“产业会客厅”，企业可与买家和高校、科研机构等进行一对一的商务洽谈和产学研对接，为参展企业提供全方位、高质量的服务。南方科技大学展位上，基于微流控技术的智能马桶能够通过尿液检测，提供包括白细胞、胆红素、蛋白质、酮体等14项人体健康指标，日常监测肾功能、肝功能、内分泌、身体炎症等状况，实时关注健康风险。

此外，共建“一带一路”国家积极参与本届高交会。多个国家在本届高交会上设立了国家展台，展示最新技术与产品，举办了多场投资环境介绍、路演等活动。

深度链接资本与科创企业

本届高交会致力于打造链接资

本和科创企业的舞台。在“科创之翼—交易之窗”展区，深创投、深圳天使母基金、深圳建行等多家金融机构，携带百余个项目共同亮相。在该展区展出的企业涵盖网络与通信、半导体与集成电路、软件与信息服务、智能机器人、智能网联汽车、高端医疗器械等深圳市“20+8”产业集群多个领域。

据悉，亮相本届高交会“科创之翼—交易之窗”展区的企业均为免费参展，企业在这里不仅可以向全球客商展示自己的技术和产品，还能对接上下游资源。

除了创投机构、金融机构参展外，深交所科技成果与知识产权交易中心（以下简称“深交所科交中心”）也首次亮相高交会，并开展了综合服务宣传、科技成果展示、投融资对接、成果交易签约等活动。

深度链接资本与科创企业

本届高交会致力于打造链接资

改革，推动构建房地产发展新模式。“房地产金融供给侧改革范围较广，直接金融和间接金融都包含在内。”卢哲分析，房地产金融供给侧改革顾名思义是着眼于供给侧，可分为直接金融和间接金融两部分，前者主要是商业银行信贷，如开发贷、个人按揭贷款都归属于此类，后者主要是通过资本市场融资，股权融资和债券融资都在此类。

卢哲建议，从供给侧改革出发，做好需求侧管理，形成金融和房地产的良性循环。“房地产金融的供给侧改

革，离不开需求侧的管理，即针对房企和居民两大主要金融需求方，做好金融供需管理。”他说。

具体来看，针对房企需求，此前出台的系列政策中，“三道红线”等限制性政策需要因时而变，“三支箭”等支持性政策则要在当下加大力度，特别是发挥股权和债券等直接融资的作用。针对居民需求，主要是加强按揭贷款管理，将居民杠杆率纳入行业的宏观管理指标。

中国证券报记者获悉，下一步，证监会将一视同仁满足不同所有制房地

产企业合理融资需求。保持房企股债融资渠道总体稳定，支持规范经营的民营企业持续发展。积极发挥中证金融公司与地方担保公司“央地合作”增信模式作用，促进解决民营企业发债难问题。做好房地产股债融资监管，规范募集资金使用。同时，稳妥做好房企相关风险处置和违规查处。坚持“一司一策”化解大型房企债券违约风险，继续应对上市房企集中退市问题，确保“退得下、退得稳”。从严查处上市房企、发债房企财务造假、虚假信息披露及相关中介机构未履职尽责等违法违规行为。

同时，曾经备受关注的股票质押风险也在监管的强力推动下持续收敛。从沪市数据看，截至目前，沪市公司控股股东及其一致行动人质押比例超过80%的公司家数已由峰值降低超八成，待偿还金额由峰值压降近四成。

由此可见，监管的目标并不是“管”本身，而是为上市公司的高质量发展保驾护航、提供助力，并同时支持上市公司利用资本工具“强身健体”。

在业内看来，资本市场是有温度的市场，会为面临阶段性困难的企业提供多元手段，有效地化解风险，增强企业竞争力。但对于已失去持续经营能力的公司，监管仍需坚持定力，贯彻“应退尽退”要求，依规予以出清，避免此类公司扰乱市场秩序，损害投资者利益。

畅通出口：优胜劣汰不断加快

退市制度也是资本市场的基础性