

# 创新工具充实“长钱” 力挺资本市场稳定发展

9月24日,中国人民银行、中国证监会主要负责人在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上公布了一系列支持资本市场的重要举措,包括创设两项结构性货币政策工具、进一步促进中长期资金入市、提升上市公司投资价值等。当日晚间,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》,并就《上市公司监管指引第10号——市值管理(征求意见稿)》公开征求意见,显示一系列政策举措正加紧推出。业内专家表示,此次公布的稳市场系列增量举措着重从投资端发力,充实权益投资的中长期资金,兼顾提升上市公司质量和投资价值。随着政策效果逐步显现,资本市场内在稳定性有望得到提升。

●本报记者 彭扬 咎秀丽

## 中国资产全线上涨 上证指数现百点长阳

●本报记者 吴玉华

9月24日,在利好政策推动下,中国资产全线上涨,A股、港股市场携手大涨。上证指数、深证成指均涨逾4%,创业板指数涨逾5%,超5100只股票上涨,近100只股票涨停。港股市场中恒生指数涨逾4%,恒生科技指数涨近6%。此外,富时中国A50指数期货涨逾6%,美股中概股盘前全线上涨,中国资产可谓“涨势一片”。

分析人士表示,政策转向或有助于提升市场风险偏好,股市短期有望实现一轮反弹,并将在此位置构筑未来一段时间的大底部。建议投资者开启多头思维,积极寻找底部布局机会,把握修复行情。

### A股成交额逾9700亿元

9月24日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清介绍金融支持经济高质量发展有关情况,并答记者问,会上宣布多项重磅政策。

利好推动下,A股市场高开高走。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨4.15%、4.36%、5.54%,上证指数收报2863.13点,单日上涨114.21点,创逾4年最大单日涨幅。

当日A股成交额达9744.23亿元,较前一交易日增加超4200亿元,其中沪市成交额4427.95亿元,深市成交额5285.47亿元。A股市场共有5167只股票上涨,近100只股票涨停,迎来久违的普涨局面。Wind数据显示,截至24日收盘,A股总市值为78.05万亿元,单日总市值增加3.07万亿元。

从盘面上看,核心资产全面爆发,上证50指数、沪深300指数、Wind茅指数均涨逾4%。申万一级行业全线上涨,食品饮料、非银金融、钢铁行业涨幅居前,分别上涨6.73%、6.05%、5.60%。食品饮料行业中贵州茅台上涨8.80%,非银金融行业中建元信托、中航产融、太平洋、中粮资本、首创证券等近20只股票涨停。港股市场全线上涨,恒生指数、恒生国企指数、恒生科技指数分别上涨4.13%、5.09%、5.88%,恒生指数站上19000点,行业板块全线上涨。

### 主力资金净流入超200亿元

增量资金积极流入市场。Wind数据显示,24日沪深两市主力资金净流入209.85亿元,其中沪深300主力资金净流入125.90亿元,出现主力资金净流入的股票数达2641只。

非银金融、电子、有色金属行业主力资金净流入金额居前,分别为67.38亿元、28.22亿元、20.82亿元。个股方面,东方财富、工业富联、太平洋主力资金净流入金额居前,分别为14.26亿元、10.45亿元、6.46亿元。

24日,多只宽基ETF成交大幅放量,华泰柏瑞沪深300ETF成交额超132亿元,较前一交易日增加超100亿元;易方达沪深300ETF成交额超33亿元,华夏沪深300ETF成交额超12亿元,易方达创业板ETF成交额超51亿元,华夏中证1000ETF成交额超16亿元。

### 市场风险偏好改善

Wind数据显示,截至24日收盘,万得全A滚动市盈率为15.63倍,沪深300滚动市盈率为11.47倍,均处于历史低位水平。华创证券研究所副所长、首席宏观分析师张瑜表示,政策转向或有助于提升市场风险偏好,将推动权益市场的博弈行情。但股债切换仍需要观察到企业利润的趋势性改善,目前结合领先指标来看,万得全A利润改善仍需要一定耐心。

“货币、资本市场、房地产等一揽子政策齐发力,实现提预期、增信心、稳市场的目标,股市短期有望实现一轮反弹,并将在此位置构筑未来一段时间的大底部。”长城证券首席经济学家汪毅表示,美联储开启降息周期、中国货币宽松空间打开以及股市微观流动性有望缓解,均有助于市场风格向成长板块扩散。

中信建投证券首席策略官陈果认为,政策信号明确,市场风险偏好首先得到改善。在流动性方面,A股有望迎来新一轮增量资金,具体效果尚待观察。建议投资者开启多头思维,积极寻找底部布局机会,把握修复行情;如果后续市场有所调整,应该进一步加仓。

明泽投资基金经理胡墨晗表示,国内利好政策积极释放,加上美联储降息周期启动,预计将吸引更多的国内外资金进入市场,至少能够推动一轮短中期反弹行情。而要形成更大规模上涨行情,还需要观察后续政策的持续力度以及经济复苏的实际情况。

## 创设两项结构性货币政策工具

为维护我国资本市场稳定,提振投资者信心,在借鉴国际经验以及人民银行自身过往实践的基础上,人民银行与证监会、金融监管总局协商,创设两项结构性货币政策工具,支持资本市场稳定发展。“这是人民银行第一次创新结构性货币政策工具支持资本市场。”人民银行行长潘功胜说。

具体来看,第一项工具是证券、基金、保险公司互换便利。潘功胜介绍,这项工作支持的是符合条件的证券、基金、保险公司,这些机构由证监会、金融监管总局按照一定规则来确定,可以使用他们持有的债券、股票ETF、沪深300成分股等资产作为抵押,从中央银行换入国债、央行票据等高流动性资产。

据了解,计划互换便利首期操作规模是5000亿元,未来可视情况扩大规模。“只要做得好,第一期5000亿元,还可以再来5000

亿元,甚至可以搞第三个5000亿元。通过这项工具所获取的资金只能用于投资股票市场。”潘功胜说。

第二项工具是股票回购、增持再贷款。该工具引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款,用于回购和增持上市公司股票。潘功胜介绍,中央银行将向商业银行发放再贷款,提供的资金支持比例是100%,再贷款利率是1.75%,商业银行对客户发放的贷款利率在2.25%左右,首期额度是3000亿元。

“如果这项工具用得好,可以再来3000亿元,甚至再搞第三个3000亿元,都是可以的。”潘功胜表示,后面要看市场情况,做一些评估。该工具适用于国有企业、民营企业、混合所有制企业等不同所有制的上市公司。人民银行将与证监会、金融监管总局密切合作,同时也需要市场机构的合作,共同做好这项工作。

## 将印发推动中长期资金入市指导意见

中国证券报记者获悉,在有关部委的大力支持下,证监会等相关部门制定了《关于推动中长期资金入市的指导意见》,近日将印发,具体举措包括大力发展权益类公募基金,完善“长钱长投”的制度环境,持续改善资本市场生态等。

“当前,我国经济正处于高质量发展的关键时期,随着居民资产配置、财富管理和养老投资等需求持续增加,中长期资金增加权益投资的需求不断加大。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

近年来,证监会大力促进发展权益类公募基金,会同有关方面持续推动中长期资金入市,取得了一些阶段性成效。证监会主席吴清介绍,到今年8月底,权益类公募基金、保险资金、各类养老金等专业机构投资者合

计持有A股流通市值接近15万亿元,较2019年初增长1倍以上,占A股流通市值比例从17%提高到22.2%。

广开首席产业研究院院长兼首席经济学家连平认为,资本市场应进一步加大开放力度,调整外资持股比例,降低外资在中国境内成立金融投资公司的门槛,吸引更多外资入市。通过优化投资者结构、丰富投资产品,推动境外长期资金入市。

吴清透露,证监会将会同有关方面,进一步支持中央汇金公司加大增持力度,扩大投资范围的有关安排,推动包括中央汇金公司在内的各类中长期资金投资股市。证监会还将积极支持保险资金在内的各类资金加大入市力度,提供更好的政策环境,进一步增强战略性储备力量,共同全力促进资本市场稳定健康发展。

## 进一步提升上市公司投资价值

“上市公司是市场之基。”吴清表示,证监会积极支持上市公司改善经营效率,提高盈利能力,国务院国资委也正在按照“一企一策”,加大对央企上市公司市值管理的考核力度。上市公司必须努力提高信息披露透明度和公司治理规范性,加强与投资者沟通,并且应当综合运用包括分红、回购等方式回报投资者。今年以来,有95%以上的上市公司都召开了业绩说明会,有663家公司公告中期分红累计达5337亿元,有1500多家公司实际实施股份回购累计超过千亿元。

吴清表示,提高上市公司质量、提升投资价值,上市公司必须切实担负起责任。一是要求董事会高度重视投资者保护和投资者回报,通过提高经营管理水平、提高盈利

能力、提高核心竞争力,夯实市值管理的基础。二是要要求上市公司积极运用并购重组、股权激励、大股东增持等市值管理工具提升投资价值。三是要求上市公司建立常态化的回购机制安排,鼓励有条件的公司提前安排好资金规划和储备。四是要求长期破净公司制定价值提升计划,评估实施效果并公开披露,形成市场约束。五是要求主要指数成分股公司切实负起责任,制定市值管理制度,明确职责和应对措施,定期披露执行情况等。

“这里需要强调的是,要加强市值管理,但同时上市公司和相关方必须要提高合规意识,不能以市值管理的名义实施操纵市场、内幕交易等违法违规行为。”吴清说。

## 入市环境不断优化 长线增量资金可期

●本报记者 陈露

“监管部门提出的一系列举措,让我们备受鼓舞。”某大型保险资管公司相关负责人对中国证券报记者表示。

在国务院新闻办公室9月24日上午举行的新闻发布会上,国家金融监督管理总局局长李云泽表示,未来将出台多项措施支持资本市场持续稳健发展。当日晚间,金融资产投资公司股权投资试点范围扩大。多位业内人士表示,随着长线资金入市环境不断优化,市场有望迎来更多增量资金。

### 扩大金融资产投资公司股权投资试点范围

金融资产投资公司股权投资试点范围扩大。9月24日晚间,国家金融监督管理总局发布《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》(简称《试点工作通知》)和《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》(简称《试点范围通知》)。

《试点工作通知》明确,将金融资产投资公司股权投资试点范围由上海扩大至北京、天津、上海、重庆、南京、杭州、合肥、济南、武汉、长沙、广州、成都、西安、宁波、厦门、青岛、深圳、苏州等18个城市。

“前期,大型商业银行下设的金融资产投资公司已在上海开展股权投资试点,探索了路径,积累了经验,也锻炼了队伍,已经具备扩大试点的条件。”李云泽在新闻发布会上表示。

上海金融与发展实验室主任、首席专家曾刚认为,金融资产投资公司作为商业银行进行股权投资提供了新渠道,试点扩围有助于商业银行更好地支持科创企业,为其提供更直接有效的资金支持。

《试点工作通知》提出,按照相关限额要求稳妥开展业务。金融资产投资公司表内资金进行股权投资的金额不得超过公司上季末总资产的10%。投资单只私募股权投资基金的金额不得超过该基金发行规模的30%。按照股权投资业务规律和特点,建立健全长周期、差异化的绩效考核体系。

业内人士表示,对金融资产投资公司股权投资金额和比例限制的放宽是一大亮点,具有实质性意义,体现出对科技创新股权投资的政策

支持,未来有望撬动更多增量资金。

### 鼓励理财信托加强权益投资

李云泽表示,金融监管总局一直高度重视资本市场,积极引导银行、保险和资管机构维护资本市场稳定。下一步,将继续支持资本市场持续稳健发展。

李云泽进一步表示,将扩大保险资金长期投资改革试点,支持其他符合条件的保险机构设立私募证券投资基金,进一步加大对资本市场的投资力度。将督促指导保险公司优化考核机制,鼓励引导保险资金开展长期权益投资。同时,金融监管总局将鼓励理财公司、信托公司加强权益投资的能力建设,发行更多长期限权益产品,积极参与资本市场,多渠道培育壮大耐心资本。

业内人士认为,监管部门提出的一系列举措,有助于引导更多资金入市,稳定投资者信心,增强市场活跃度。

“在新会计准则影响下,保险公司利润波动加大。成立私募证券投资基金,有助于帮助保险公司降低利润波动,后续或有更多保险公司跟进。”某中小保险资管公司权益投资相关负责人说。

### 提升险资收益弹性

近两年,监管部门推出一系列政策优化险资权益投资环境。业内人士表示,权益投资是险资大类资产配置的重要组成部分,加强权益投资有助于提升险资收益弹性。

中国社会科学院金融研究所研究员、保险与经济发展研究中心主任郭金龙建议,保险资金一方面可关注具有长期稳定业绩和良好发展前景的上市公司,如行业龙头企业、科技创新型企业等,通过长期持有分享企业成长带来的红利;另一方面,可参与资本市场监管发行、定向增发等,为企业长期资金支持的同时获取投资收益。

北京大学中国保险与社会保障研究中心专家委员会委员朱俊生建议,可优化偿付能力规则,支持险资提升权益资产配置占比。进一步优化监管规则,降低股权、股票等权益资产风险因子,减少长期权益投资对资本的占用,降低权益资本对偿付能力波动影响的敏感性,为险企提高权益资产配置占比提供条件。

## 沪深交易所拟修订上市公司重大资产重组审核规则

●本报记者 黄一灵 黄灵灵

9月24日晚,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》。随后,沪深交易所分别发布新修订的上市公司重大资产重组审核规则并向社会公开征求意见,意见反馈截至10月9日。

《意见》提出,建立重组简易程序,对上市公司之间吸收合并,以及运作规范、市值超过100亿元且信息披露质量评价连续2年为A的优质上市公司发行股份购买资产(不构成重大资产重组),精简审核流程,缩短审核注册时间。为落实上述要求,沪深交易所修订重组审核规则,内容包括四个方面。

一是明确简易程序的适用范围。适用范围包括两类交易,一类是上市公司之间换股吸收合并,一类是优质上市公司发行股份购买资产且不构成重大资产重组。优质上市公司是指总市值超过100亿元且最近两年交易所对上市公司信息披露质量评价为A的上市公司。

二是设定简易程序的负面清单。一是上市公司或者其控股股东、实际控制人,中介机构或者其相

关人员,在一定期限内受到证监会行政处罚或者交易所纪律处分,或者存在其他重大失信行为;二是交易方案存在重大无先例、重大舆情等重大复杂情形。

三是规定简易程序审核程序相关机制。对于符合简易程序条件的重组交易,交易所基于中介机构的核查意见,在2个工作日内受理,受理后5个工作日内出具审核意见。交易所重组审核机构不进行审核问询,无需就该交易提交并购重组委员会审议。

四是强化简易程序审核程序的各方责任。上市公司及其相关方应当就交易符合适用简易程序要求作出承诺,独立财务顾问应当就交易符合适用简易程序要求发表明确肯定的核查意见。同时,为避免简易程序审核程序被滥用,交易所对相关重组交易加强事后监管,发现存在违反简易程序相关规定行为的,按照相关规定从重处理。

市场人士表示,规则修订后将精简审核流程,缩短审核注册时间,并购重组主渠道将进一步服务实体经济提质增效,不断提升市场活力,提高上市公司质量。



视觉中国图片