

中證監六招活躍股市 提振投資信心

研降費及延長交易時間 引入更多中長期資金

中國證監會昨日表示，研究推出一系列舉措活躍資本市場、提振投資信心。包括增加中長期資金入市；降低交易成本；研究延長A股市場交易時間等。對於市場T+0交易的討論，中證監有關負責人表示，目前A股市場以中小投資者為主，現階段實行T+0交易的時機不成熟。分析認為，昨日管理層出台了六方面利好政策回應市場關切的問題，重大利好資本市場，對於資本市場的長期健康發展也具有指導意義。

大公報記者 倪曉晨 毛麗娟

中證監六項措施包括加快投資端改革、提高上市公司投資吸引力、優化交易機制、激發市場活力、支持香港市場發展、加強跨部協同等六方面（詳見附表）。

在投資端改革方案中，引入更多中長期資金方面，包括支持社保基金、基本養老保險基金、年金基金擴大資本市場投資範圍；研究完善戰略投資者認定規則，支持全國社保基金等中長期資金參與上市公司非公開發行及將指數基金等權益類產品納入投資選擇範圍等。在降低交易成本方面，降低證券交易經手費，同步降低證券公司佣金費率；降低融資融券費率。

實行T+0時機不成熟

近年來有廣泛討論A股實行T+0交易，中證監負責人指出，T+0交易客觀上對於豐富交易方式、提高交易活躍度具有一定積極作用。但T+0交易方式對市場估值的中長期影響有限。目前A股市場以中小投資者為主，持股市值在50萬元以下的小散戶佔比96%，T+0交易可能放大市場投機炒作和操縱風險，特別是機構投資者大量運用程序化交易，加劇中小投資者的劣勢地位，不利於市場公平交易，現階段實行T+0交易的時機不成熟。

此外，債券市場作為資本市場重要組成部分，下一步，中證監也將推動允許銀行類機構全面參與交易所債券市場交易，穩步推進詢報價制度改革，深化債券市場對外開放。加快推動REITs常態化發行和高質量擴容。推出REITs相關指數及REITs指數基金，優化REITs估值體系、發行詢價機制，培育專業REITs投資者群體，以激發債券市場活力。

英大證券首席經濟學家李大霄認為，昨日管理層出六方面利好政策都直指問題核心，「利好多到數都數不過來」。特別是引入長期資金、提升上市公司質量、改善市值並加大回購、加大分紅回報投資者、減少交易成本、優化交易機制、保持一二級市場平衡，以及合理把握IPO再融資節奏、延長交易時間等，可維護資本市場的穩定運行。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，證監會此次回應了市場關切的問題。目前中長期資金持股佔比不足6%，遠低於境外成熟市場普遍超過20%的水平。中長期資金的入市對市場的長期健康發展非常重要。債券市場方面，中證監堅持公司債、企業債、ABS和REITs協同發展。他認為，這一系列的表態有利於提振投資者的信心，穩定市場預期。

召開證券基金私募座談會

中證監其後還透露，昨日已召開部分證券基金私募機構座談會。會議指出，當前資本市場保持平穩運行具有堅實基礎，長期向好的趨勢不會改變。確定了的活躍資本市場、提振投資者信心的一攬子政策措施中，一批措施已經平穩推出，還有一批措施正在加緊推動。

京滬深交易所大減交易經手費

降費讓利

中國證監會公布，上海證券交易所、北京證券交易所自8月28日起進一步降低證券交易經手費。其中，滬深交易所此次將A股、B股證券交易經手費從按成交金額的0.00487%雙向收取，下調為按成交金額的0.00341%雙向收取，降幅達30%。

上交所表示，2012年至今，上交所A股經手費收費標準歷經三次調整，累計下調55.73%；以2022年全年成交額測算，上交所預計每年將向市場讓利約14億元人民幣。深交所有關負責人也表示，本次下調股票交易經手費是在2015年下調股票交易經手費的基礎上再次下調。近年來，深交所多次出台降費措施，加大降費力度，擴大惠及範圍，促進提振市場信心。

上交所還表示，自8月28日起，取消證券發行環節發行認購經手費，涉及產品及業務包括：主板及科创板新股認購、優先股認購、存託憑證認購、配股、公開增發，上市公司可轉換公司債券認購，債券發行認購，基金認購，公募REITs詢價和認購等。

此外，北交所自2022年12月調降證券交易經手費50%的基礎上，再次將證券交易經手費標準降低50%，由按成交金額的0.025%雙向收取，下調至按成交金額的0.0125%雙向收取。

華僑銀行：中國持續復甦 人幣年底料升至7.1

【大公報訊】人民幣兌美元匯價近期受壓，華僑銀行大中華地區研究主管謝棟銘指出，部分原因是套息交易活動所致。他預期人民幣兌每美元將於7.0至7.35元人民幣附近上落，如果中國第四季經濟持續復甦，帶動信心恢復，人民幣匯價有望回升至7.1左右。

中國人民銀行日前將中期借貸便利（MLF）下調15個基點，謝棟銘表示，相信人行下周初也會相應下調貸款市場報價利率（LPR）15個基點，第四季有機會再減息10個基點。不過，他認為內地不會

大幅降息。

港銀再加息空間不大

香港財資市場公會（TMA）資料顯示，與按揭貸款利率相關的1個月港元拆息（Hibor）昨日報4.63厘，連跌4個交易日。華僑銀行（香港）經濟師姜靜表示，該行預期美聯儲今年不再加息，加上上市公司的派息高峰期已踏入尾聲，暫時也未見有大型IPO活動，而銀行貸款需求仍然疲弱，預期港元拆息將大致持平。

姜靜續說，假如美聯儲9月份不加息，相信本港銀行調整港元最優惠利率（P）的空間也不大。即使美聯儲再加息一次，屆時1個月和3個月的港元拆息與最優惠利率如果保持適當差距，本港銀行也不急於加息。

雖然息口高企不利樓市，姜靜認為本港樓市目前呈拉鋸局面，供需大致平衡。本港樓價由年初至今大約上升4%，她預期有關走勢將維持至年底，認為樓價出現急劇調整的機會不大。

展望2023下半年宏觀經濟前景，華僑銀行資金

研究與策略部主管及首席經濟學家林秀心表示，預期地緣政治風險仍會持續困擾市場，而東盟地區有望突圍而出，下半年經濟保持強韌。

不能排除美經濟衰退

貨幣政策方面，她預料美聯儲今年內不會開始減息，而9月份亦不應再加息。雖然美國的通脹壓力有所舒緩，但尚未可完全排除美國經濟出現衰退風險。林秀心補充，在過往的加息周期，美聯儲冀經濟「軟著陸」的部署一般都非常糟糕。



▲中證監出六方面利好政策回應市場關切的問題。

專家分析重點

前海開源基金首席經濟學家楊德龍	證監會此次回應了市場關切的問題，中長期資金的入市，對市場的長期健康發展非常重要。支持債市發展的表態也有利於維護當前市場的健康發展
英大證券首席經濟學家李大霄	出台的六方面利好政策都直指問題核心，皆是重大利好。每一項內容若能加大落實力度，市場穩定有望
申萬宏源大類資產配置團隊	優化A股投資功能，為長期資金提供更多底倉，是中長期活躍資本市場的應有之意。預計市場短期已接近震盪區間的下限，隨着後續震盪區間下限的夯實，以及政策預期的修復，市場反彈行情可期

中證監活躍資本市場措施

大力發展股權類基金

- 放寬指數基金註冊條件
- 引導頭部公募基金公司增加權益類基金發行比例
- 引導公募基金管理人大加大自購旗下權益類基金力度
- 放寬公募基金投資股票股票期權等品種的投資限制

提高上市公司投資吸引力

- 強化上市公司分紅導向
- 放寬回購條件
- 研究對破發或破淨公司，適當限制其融資活動
- 合理把握IPO、再融資節奏

優化交易機制

- 降低證券交易經手費，同步降低證券公司佣金率
- 擴大融資融券範圍，降低融資融券費率，將ETF納入轉融通
- 加強對違規減持、「繞道式」減持的監管
- 研究延長A股市場、交易所債券市場交易時間

激發市場機構活力

- 放寬對優質證券公司的資本約束
- 研究降低場內融資業務保證金比率
- 對優質私募股權創投基金簡化登記備案

支持香港市場發展

- 擴展互聯互通範圍，港股通中增設人民幣交易櫃台
- 推出國債期貨及相關A股指數期權
- 支持在美上市中概股在港雙重上市

加強跨部協同

- 引導銀行理財資金積極入市
- 支持銀行類機構等更多投資者參與交易所債券市場

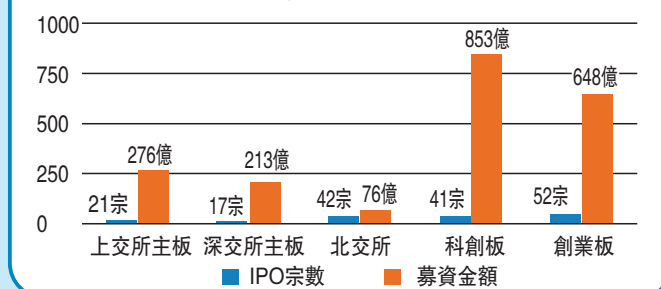
保持IPO常態化 暢通境外上市渠道

中證監表示，為提高上市公司投資吸引力，對於破發或破淨的上市公司和行業，適當限制其融資活動，要求其提出改善市值的方案。

中證監指出，將持續暢通企業境外上市渠道方面，推出更多符合條件的「綠燈」案例，包括市場較為關注的協議控制（VIE）架構企業和平台企業。同時，推動形成更加透明、高效、順暢的境外上市監管協調機制，尊重企業依法合規自主選擇境外上市地，支持符合條件的企業用好兩個市場、兩種資源實現規範健康發展。此外，包括建立突破關鍵核心技術的科技型企業上市融資、債券發行、併購重組「綠色通道」，提高審核註冊效率，增加優質上市公司供給。

就市場對IPO節奏、傳聞將暫停再融資的關注，中證監強調始終堅持科學合理保持IPO、再融資常態化，同時充分考慮二級市場承受能力，加強一、二級市場的逆周期調節，更好地促進一、二級市場協調平衡發展。

A股今年上半年IPO數據



研推期貨期權 三方面支持港發展

風險管理

在激發市場機構活力方面，中證監提到研究推出深證100股市期貨期權、中證1000ETF期權等系列金融期貨品種，更好滿足投資者風險管理需要。

在支持香港市場發展方面，中證監提出三點，一是持續優化互聯互通機制，進一步拓展互聯互通標的範圍，在港股通中增設人民幣股票交易櫃台。二是在港推出國債期貨及相關A股指數

期權。三是支持在美上市中概股在港雙重上市。

中證監並表示，將會同有關方面穩妥防範處置城投債券、房地產等重點領域風險。一方面，繼續抓好資本市場支持房地產市場平穩健康發展政策措施落地見效。保持房地產債融資渠道穩定，支持正常經營房企合理融資需求。另一方面，堅持「一企一策」，穩妥化解大型房企債券違約風險。強化城投債券風險監測預警，把公開

市場債券和非標債券「防彈雷」作為重中之重。此外，加大資本市場防假打假力度，從嚴從快從重查處欺詐發行、財務造假、操縱市場、內幕交易等典型違法案件，為投資者提供真實透明的上市公司，鞏固長期投資信心。

中國金融交易所（中金所）昨日也就深證100股指期貨和股指期權合約及相關規則向社會徵求意見。

鼓勵開展股份回購 打擊違規減持

規範市場

近年來，中證監多方面鼓勵、支持上市公司開展股份回購，A股市場回購規模整體穩步增長。下一步將會優化股份回購制度，支持更多上市公司通過回購股份來穩定、提振股價，維護股東權益，夯實市場平穩運行的基礎。一方面，加快推進回購規則修訂，放寬上市公司在股價大幅下跌時的回購條件，放寬新上市公司回購限制，放寬回購窗口期的限制條件，提升實施回購的便利性。另一方面，

鼓勵有條件的上市公司積極開展回購，督促已發布回購方案的上市公司加快實施回購計劃、加大回購力度，及時傳遞積極信號。

針對市場關注的大股東減持行為，中證監負責人指出，《證券法》、《公司法》以及相關監管規則對大股東、董監高的持股期限、賣出數量等都有明確規定。大股東、董監高應當嚴格遵守，不得以任何方式規避減持限制。近期，我們對大股東、董監高離婚、解散、分立等減持明確

了監管口徑，消除了可能存在的制度漏洞。

證監會將持續做好減持監管工作。一方面，堅決打擊違規減持行為，及時嚴肅處理超比例減持、未披露減持等行為，綜合運用行政監管措施、行政處罰等多種手段嚴懲違規主體，形成震懾，維護資本市場秩序。另一方面，密切關注市場反映的股東減持問題，認真分析、深入評估，適時研究優化減持規則，進一步規範大股東、董監高等相關方的減持行為，增強制度約束力。