

### 中國資本市場未來發展目標

#### 未來5年

基本形成資本市場高質量發展的總體框架。投資者保護的制度機制更加完善。上市公司質量和結構明顯優化，證券基金期貨機構實力和服務能力持續增強。資本市場監管能力和有效性大幅提高。資本市場良好生態加快形成。

#### 到2035年

基本建成具有高度適應性、競爭力、普惠性的資本市場，投資者合法權益得到更加有效的保護。投融資結構趨於合理，上市公司質量顯著提高，一流投資銀行和投資機構建設取得明顯進展。資本市場監管體制機制更加完備。

#### 到本世紀中葉

資本市場治理體系和治理能力現代化水平進一步提高，建成與金融強國相匹配的高質量資本市場。



爲了加強監管防範風險、推動資本市場高質量發展，國務院時隔10年再度出台資本市場指導文件《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》（下稱「國九條」）。中國證監會主席吳清表示，「國九條」更加有效保護投資者，特別是中小投資者合法權益。

當內地A股市場向好，港股表現也可以得到提振。「國九條」提及，拓展優化資本市場跨境互聯互通機制，拓寬企業境外上市融資渠道。分析認爲，一方面可增加港股市場流動性，也可吸引更多內地企業選擇在香港發行新股上市。

大公報記者 周寶森

### 「國九條」要點

- 1 資本市場發展**
  - 未來5年，基本形成資本市場高質量發展的總體框架
- 2 上市准入把關**
  - 提高主板、創業板上市標準，完善科創板科創屬性評價標準
- 3 嚴管上市公司**
  - 嚴厲打擊違規減持，強化上市公司現金分紅監管，推動上市公司提升投資價值
- 4 加大退市監管**
  - 暢通多元退市渠道，打擊違規「保殼」行為，健全投資者賠償救濟機制
- 5 監管證券行業**
  - 加強證券基金機構監管，推動行業回歸本源、做優做强
- 6 加強交易監管**
  - 嚴肅查處操縱市場惡意做空等違法違規行為，增強資本市場內在穩定性
- 7 大力推動中長期資金入市**
  - 大力發展權益類公募基金，同時推動保險資金、社保基金、養老金等長期資金入市
- 8 深化改革開放**
  - 推動股票發行註冊制走深走實，提升對新產業新業態新技術的包容性
- 9 促進高質量發展**
  - 推動加強資本市場法治建設，推動修訂證券投基金法

### 優化互聯互通 拓寬境外上市渠道

# 國九條出台 利好港股後市

這次是繼2004年、2014年「國九條」後，國務院再一次出關於資本市場指導性文件。新「國九條」涵蓋範圍廣泛，包括加強對新股發行上市准入把關，建立中介機構「黑名單」制度；嚴格上市公司持續監管，強化上市公司現金分紅監管，推動一年多次分紅。

#### 解決市場深層次問題

文件提到加大退市監管力度，嚴厲打擊財務造假、操縱市場等惡意規避退市的違法行為；加強證券基金機構監管，推動行業回歸本源、做優做强；加強交易監管，增強資本市場內在穩定性；大力推動中長期資金入市，持續壯大長期投資力量；進一步全面深化改革開放，拓展優化資本市場跨境互聯互通機制，拓寬企業境外上市融資渠道，提升境外上市備案管理質效。最後是推動形成促進資本市場高質量發展的合力，大幅提升違法違規成本。「國九條」還分階段提出了未來5年、2035年和本世紀中葉資本市場發展目標。吳清強調，針對去年8月以來股市波動暴露出來的制度機制、監管執法等方面的突出問題，及時補短板、強弱項，回應投資者關切，推動解決市場長期積累的深層次矛盾，加快建設安全、規範、透明、開放、有活力、有韌性的資本市場。

「國九條」的出台，充分體現中國對資本市場建設的高度重視。開源證券副總裁兼研究所所長孫金鉅表示，這明確內地資本市場中長期的發展目標，對以資本市場自身的高質量發展，更好服務經濟社會高質量發展的大局，具有重要意義。孫金鉅表示，「國九條」的一大亮點就是從進一步完善發行上市制度、強化發行上市全鏈條責任、加大發行承銷監管力度三方面發力。

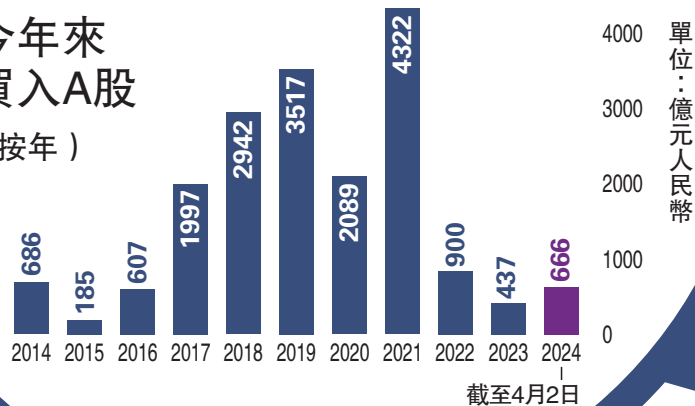
另有分析認爲，伴隨着股票市場管理規例的完善，令到劣質公司排出A股市場以外，並且抑制違法操控市場行為，杜絕損害內地投資者利益的行為，有助A股平穩發展。內地A股若能良性發展，對港股具有一定支持作用，大大提振指數表現。

「國九條」提及，拓展優化資本市場跨境互聯互通機制，拓寬企業境外上市融資渠道，光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，近年互聯互通機制不斷優化，增加內地資金進入港股市場，有利市場流動性。事實上，內地資金對港股影響力一直增加。他又稱，香港新股上市監管要求具有優勢，絕對可以促使愈來愈多內地公司選擇香港作為上市地點。

#### 推動上市公司提高股息率

「國九條」訂明，推動上市公司提高股息率。華贏東方證券研究部董事李慧芬直言，上市公司增加每年派發股息次數，對港股投資者自然是好事；譬如內銀股現時每年一次派發股息，日後改為一年分派兩次，甚至一年分派四次，絕對增加這類股票對投資者的吸引力。

### 外資今年來不斷買入A股 (按年)



### 「國九條」提振市場信心

#### 中國證監會主席吳清

「國九條」針對去年8月以來股市波動暴露出來的制度機制、監管執法等方面的突出問題，及時補短板、強弱項，回應投資者關切，推動解決市場長期積累的深層次矛盾。

#### 清華大學五道口金融學院副院長田軒

「國九條」能夠成爲契機，提振市場信心、穩定投資者預期，加快資本市場的高質量發展，助力金融強國的建設。

#### 銀河證券首席經濟學家、研究院院長章俊

「國九條」重在加強監管與防範風險，促進資本市場高質量發展，爲更多創新型企業提供資本支持，助力創新型國家建設。

#### 開源證券副總裁兼研究所所長孫金鉅

明確內地資本市場中長期的發展目標，對以資本市場自身的高質量發展，更好服務經濟社會高質量發展的大局，具有重要意義。

大公報記者海巖

## 中國經濟超預期 外資頻加倉A股

### 持續樂觀

中國經濟持續向好，越來越多外資機構加倉A股。市場數據顯示，截至4月10日，年內北向資金淨流入規模已達582億元（人民幣，下同），超過2023年全年的437億元。分析稱，一季度中國經濟走勢遠超預期，特別是2月中下旬以來A股市場的震盪反彈，以及A股自身估值優勢的進一步顯現，是外資重新定價A股資產，並加速入場的主因。

高盛研報指出，中國正持續加強上市公司股東派息和回購、投資者保護，以及與市場參與者的溝通，預計2024年MSCI中國指數和滬深300指數的預期收益將達10%，而企業盈利增速預計在8%至10%。

星圖金融研究院高級研究員付一

夫分析，目前A股資產具高性價比，存在較強的估值修復和反彈需求，進而帶動外資持續淨流入A股。

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊表示，鑒於決策層正着手維護市場穩定，預計A股正在醞釀新一輪反彈，本季A股有望從盈利上調和資本市場高質量發展政策中獲得新的上升動力。

#### 匯金52億增持四大行

此外，匯金公司再次出手增持，以提振市場信心。根據通告，匯金公司共斥52.29億元（按4月12日收市價計）增持中行（03988）、建行（00939）、農行（01288）、工行（01398）股份。匯金公司表示，將繼續支持上述四大行長期穩健發展。

大公報記者倪曉晨

## 嚴格退市標準 清除「殭屍空殼」企業

### 雷厲風行

隨着國務院推動資本市場高質量發展若干意見「國九條」的發布，中國證監會發布《關於嚴格執行退市制度的意見》、就《科創屬性評價指引（試行）》等6項制度規則向社會公開徵求意見的配套文件。

中證監的配套文件涉及退市、首發企業隨機抽查、程序化交易等。在《關於嚴格執行退市制度的意見》提到，通過嚴格退市標準，加大對「殭屍空殼」和「害群

之馬」出清力度，削減「殼」資源價值；同時，拓寬多元退出渠道，加強退市公司投資者保護。其中，調低2年財務造假觸發重大違法退市的門檻，新增1年嚴重造假、多年連續造假退市情形。

在《中國證監會隨機抽查事項清單》公開徵求意見稿中，將首發企業隨機抽查的比例由5%大幅提升至20%，並相應提高問題導向現場檢查和交易所現場督導的比例，調整後，現場檢查和督導整體比例將不低於三分之一。



◀ 越來越  
多外資機  
構加倉A  
股。

責任編輯：譚澤滔 美術編輯：麥兆聰



報料熱線 9729 8297  
newstakung@takungpao.com.hk



今天本港天氣預測  
大致天晴  
24°C-30°C

督印：大公報（香港）有限公司 地址：香港仔田灣海旁道7號興偉中心3樓 www.takungpao.com  
電話總機：28738288 採訪部：28738288 傳真：28345104 電郵：tkp@takungpao.com  
廣告部：37083888 傳真：28381171 發行中心：28739889 傳真：28733764 承印：三友印務有限公司  
地址：香港仔田灣海旁道7號興偉中心2-3樓