

2

# 23年 內地十大財經新聞回顧

受制於內外部因素，2023年內地資本市場整體蓄勢盤整，雖未有靚麗表現，但在制度建設方面成績卓然。監管部門在投資端、交易端、融資端綜合施策，無論是全面註冊制、北交所「深改19條」、優化退市機制、境外上市備案管理、30年國債期貨落地，還是印花稅減半徵收、公募降費、鼓勵中長線資金積極入市……一系列政策「組合拳」有望形成合力，健全市場基礎功能、持續優化市場生態，最終必將活躍資本市場，助其行穩致遠。

◆香港文匯報記者  
章蘿蘭 上海報道

# 內地政策組合拳 助力市場行穩致遠



5月18日，國家金融監督管理總局在北京正式掛牌。

國家金融監督管理總局

## 1. 金融機構改革 成立國家金融監督管理總局

2023年2月份公布的《黨和國家機構改革方案》提出，在銀保監會的基礎上組建國家金融監督管理總局，統一負責除證券業之外的金融業監管，將中國人民銀行對金融控股公司等金融集團的日常監管職責、有關金融消費者保護職責，中國證券監督管理委員會的投資者保護職責劃入國家金融監督管理總局，不再保留中國銀行保險監督管理委員會。

式掛牌成立，統一負責除證券業之外的金融業監管，強化機構監管、行為監管、功能監管、穿透式監管、持續監管，統籌負責金融消費者權益保護，加強風險管理和防範處置，依法查處違法違規行為。作為國務院直屬機構的國家金融監督管理總局的成立，標誌着金融監管體系形成一行（中國人民銀行）、一局（國家金融監督管理總局）和一會（中國證監會）的新格局。李雲澤任國家金融監督管理總局首任黨委書記、局長。

## 2. 四年磨一劍 全面註冊制落地

2018年首屆中國國際進口博覽會上，國家主席習近平在開幕式主旨演講中表示，將在上海證券交易所設立科创板並試點註冊制，不斷完善資本市場基礎制度。2019年7月22日，科创板迎來了首批25家上市公司，標誌着試點註冊制這一重大改革任務正式落地。此後，創業板、北交所先後於2020年、2021年試點註冊制。2023年2月17日，中證監發布全面實行股票發行註冊制相關制度規則，自公布之日起施行。

到全市場，這意味着經歷了四年試點之後，股票發行註冊制將在更廣闊的空間，發揮其制度優勢。中證監強調，全面實行股票發行註冊制相關制度規則發布實施，標誌着註冊制的制度安排基本定型，在內地市場改革發展進程中具有里程碑意義。



◆為上海證券交易所大樓。

## 3. 境外上市備案管理實施

境外上市是資本市場對外開放的重要組成部分。《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及相關配套監管指引自3月31日起實施，中證監表示，國家擴大資本市場對外開放的方向不會改變，境外上市備案管理制度規則將更好地支持企業依法合規到境外上市，利用兩個市場、兩種資源實現規範健康發展。此次管理試行辦法和配套監管指引的出台，是對早期境外上市融資相關制度的進一步優化，為

境外上市提供更透明高效可預期的制度環境。新規補齊了監管空白和短板，對境內企業直接和間接境外發行上市活動統一實施備案管理。完善了負面清單制度，按照最小、必要原則，聚焦重大境內合規問題，不對境外上市額外設置門檻和條件，在減少監管盲區的同時避免監管泛化。自3月底備案新規實施以來，截至12月初，已有152家企業提交備案材料，其中68家企業獲得中證監的境外發行上市備案通知書。

## 4. 印花稅減半徵收 降交易成本

8月28日，證券交易印花稅時隔15年再度下調，由按股票交易成交金額的0.1%對賣方單邊徵收，下調至按0.05%徵收，為內地證券史上第7次調降交易印花稅，上一次調降需追溯到2008年9月19日。從交易端看，證券交易經手費也同步降低，滬深交易所A股、B股證券交易經手費降幅達30%。9月，上交所、深交所、北交所進一步將投資者融資買入證券時的融資保證金最低比例由100%降低至80%，是A股繼2015年11月

將融資保證金由50%提升至100%後首次下調。前述一攬子措施顯著激活A股交投。9月、10月、11月日均成交額分別錄得7,178.89億元（人民幣，下同）、8,261.59億元和8,768.11億元，月度環比遞增。而據12月財政部披露的最新財政收支情況測算，證券交易印花稅減半徵收實施3個月，市場獲得印花稅減免已逾200億元。另外，除了降低交易端成本外，印花稅調降亦利於A股與國際成熟市場接軌。

## 5. 階段性收緊IPO節奏 改善資金面

8月27日，中證監發布統籌二級市場平衡的相關監管安排，強調「根據近期市場情況，階段性收緊IPO節奏，促進投融資兩端的動態平衡」。此前，內地資本市場曾九度暫停IPO，而該次「收緊」並非「暫停」，只是審核節奏放緩。符合國家戰略、符合產業政策的申報企業，尤其是解決「卡脖子」技術的「中國製造」和「中國創造」，期內仍然有機會IPO。實際上，除滬深交易所外，還可以尋求新

三板、北交所或港交所的上市機會。據德勤統計，截至12月31日，內地將有約310隻新股融資約3,551億元（人民幣，下同），相對2022年424隻新股融資額5,868億元，新股數量下降27%，融資總額下滑40%。但同時，因資金炒新情緒升溫，新股不僅破發率大幅降低，上市首日表現也普遍好於2022年。2023年11月上市的17隻新股不僅「零破發」，有9隻還在上市首日股價翻倍。

## 6. 優化退市機制 打通資本市場「出口」

伴隨着全面註冊制的實施，更加市場化的環境下，退市力度將進一步加強。為優化退市實施機制，1月13日，滬深交易所發布《關於加強退市風險公司2022年年度報告信息披露工作的通知》，對股票交易已被實施財務類退市風險警示的上市公司年度業績預告、年度報告編制及相關信息披露提出監管要求，進一步提升財務類退市風險揭示的針對性和有效性。《通知》旨在推動相關上市公司及其會計事務所等主體歸位盡責，審慎評

估並充分揭示退市風險，彰顯監管層進一步嚴格落實退市制度，保護投資者利益的決心。截至12月中旬，2023年已有47家公司完成退市，其中44家強制退市，1家主動退市，2家重組退市，潛在退市公司還在繼續增多。8月29日，經緯紡機宣布主動退市並在10月26日完成摘牌，成為A股首例非虧損主動退市的上市公司。分析指，交易類退市、重大違法類退市數量大幅增長，使得A股多元化退市渠道逐漸暢通。

## 7. 中金所30年國債期貨落地

4月，中證監發布公告，同意中國金融期貨交易所30年期國債期貨註冊，30年期國債期貨的相關合約、細則自4月21日起實施。30年期國債期貨合約的標的為面值100萬元人民幣、票面利率為3%的名義超長期國債，可交割債券需滿足發行期限不低於30年、合約到期月份首日剩餘期限不低於25年的記賬式附息國債，該設定與美國超長期國債期貨的可交割券選擇規則一致。

30年期國債期貨合約有望補足中國內地超長期利率風險管理產品的空白，將國債期貨利率曲線進一步延伸至超長期限，有助於改善超長期國債投資軟環境，提升中長期機構投資者資產配置和風險管理能力。12月，上證30年期國債指數和中證30年期國債指數發布，兩大指數分別從上交所市場、全市場選取符合中金所30年期國債期貨近月合約可交割條件的債券作為指數樣本，以反映30年期國債的整體表現。

## 8. 「國家隊」入市 穩投資者信心

四季度以來，匯金、國新等「國家隊」積極買入。10月11日，工商銀行、農業銀行、中國銀行、建設銀行四大國有商業銀行分別發布公告，獲匯金公司增持。兩天後，匯金公司又公告買入交易型開放式指數基金（ETF）。12月1日，中國國新控股公司也公告指，旗下國新投資公司於當天增持中證國新央企科技類指數基金。「國家隊」接連入市，不但為A股帶來了增

量資金，也有助投資者信心回升、活躍資本市場。今年各部門積極鼓勵增量資金，尤其是中長線資金入市。除了中證監表態引導社保、保險、年金等各類資金配置A股、修訂證券公司風控指標計算標準外，財政部也放寬了對保險公司淨資產收益率的考核時間區間。12月，財政部聯合人力資源和社會保障部起草的《全國社會保障基金境內投資管理辦法（徵求意見稿）》，增加和調整了全國社保基金投資範圍，提高全國社保基金投資靈活度，進一步明確了社保基金對股票類、股權類資產最大投資比例可達40%和30%。

## 9. 「深改19條」發布 北交所概念熱爆



◆北交所

9月，中證監制定並發布《關於高質量建設北京證券交易所的意見》，進一步推進北京證券交易所穩定發展和改革創新，加快打造服務創新型中小企業「主陣地」系統合力。《意見》共有19條內容，被稱之為「北交所深改19條」，聚焦市場建設的難點、痛點和堵點，全力推進北交所高質量發展，主要

涉及優化發行上市制度、擴大投資者隊伍、完善交易機制、改革發行承銷制度、推進上市公司轉板等。隨着多項改革舉措持續落地，北交所逐步形成政策與資金的正向反饋。投資者對北交所的關注度與參與度不斷上升，資本市場上反覆掀起北交所行情。在滬深主要指數連續回調之際，北證50指數一枝獨秀，11月飆升逾27%，12月繼續跑贏。IPO市場上，多家機構亦預計，在高質量建設北交所一籃子務實政策的支持下，北京證券交易所將增加動力，吸引更多新股上市發行，2024年北交所料會是最活躍的板塊。

## 10. 房企再融資去「緊箍咒」 穩妥化解風險

8月27日，中證監發布《證監會統籌二級市場平衡優化IPO、再融資監管安排》的通知，指出「對於存在破發、破淨、經營業績持續虧損、財務性投資比例偏高等情形的上市公司再融資，適當限制其融資間隔、融資規模」，但也提出了「豁免」條款，即「房地產上市公司再融資不受破發、破淨和虧損限制」。房地產上市公司再融資不受破發、破淨和虧損限制的影響，表明監管層對房地產行業，特別是上市房企融資給予了更

大力度的支持，確保了「三支箭」中股權融資的暢通和連續性。業內預計，在房企債務化解、項目保交付等方面，資金支持政策有望繼續細化落實，緩解企業流動性緊張局面。2023年年底，融資支持效果初顯。克而瑞數據顯示，2023年11月，其監測的80家房企融資規模環比增加42%，是環比連跌兩個月後首次回升；企業發債環比大增264%，共有11家房企成功發債。