

十大方向改革 資本市場功能更好發揮

A股估值半年內有望提升

《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》(下稱,《決定》)在「構建全國統一大市場、深化金融體制改革、穩步擴大制度型開放」等章節中五次提及「資本市場」,敲定了未來市場十大改革方向。分析指出,資本市場是改革的產物,並在改革中不斷發展壯大,《決定》對資本市場改革方向的定調,中長期有利於市場生態的明顯修復,促進資本市場高質量發展。短期看,將顯著提振市場信心,考慮到財政政策端的支持,股市盈利狀況的改善,未來半年中國股市有望迎來估值上修。

◆香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

在「構建全國統一大市場」章節,《決定》要求「完善促進資本市場規範發展基礎制度」。有觀點稱,構建全國統一大市場的目的,是完善市場經濟的基礎制度,實現資源配置效率最優化、效益最大化,強調的是市場在資源配置中起到的決定性作用。

加強對新科技新賽道金融支持

華金證券首席宏觀及金融地產分析師秦泰認為,中國資本市場的現代化,要以着力打造現代金融機構和市場體系為主抓手,通過活躍資本市場的投融資兩端,加強對新科技、新賽道、新市場和金融支持,藉此更好發揮資本市場的樞紐功能。

在「深化金融體制改革」章節,《決定》對資本市場改革有較多著墨。《決定》要求,健全投資和融資相協調的資本市場功能,防風險、強監管,促進資本市場健康穩定發展,並明確「支持長期資金入市」。與此同時,強調「提高上市公司質量,強化上市公司監管和退市制度」、「建立增強資本市場內在穩定性長效機制」等。

促金融機構更好服務實體經濟

機制和市場規則對接方面,《決定》指出,完善大股東、實際控制人行為規範約束機制,完善上市公司分紅激勵約束機制,健全投資者保護機制,推動區域性股權市場規則對接、標準統一。

「中長期改革紅利,結合經濟高質量建設,是中國資本市場穩健發展的基石。」中金公司研究部首席國內策略分析師李求索指出,《決定》多方面提及資本市場建設問題,體現了中國對「金融強國」建設,特別是資本市場高質量發展領域的高度重視。考慮到「新國九條」,以及「1+N」資本市場政策體系的不斷完善,資本市場的發展將有利於更好服務中國發展戰略,增強金融機構更好服務實體經濟的能力。

加強保護投資者 打造監管鐵軍

資本市場改革將從五方面着手。華福證券首席策略分析師朱斌解釋,一是堅持用改革的辦法破解制約資本市場平穩健康發展的深層次矛盾和問題,以增強資本市場內在穩定性。二是持續增強資本市場對科技創新的包容性、適配性,培育壯大耐心資本,並在做好金融「五篇大文章」的同時,引導更多資源要素向新質生產力集聚。三是完善「強監管、嚴監管」制度機制,加強上市公司全鏈條監管,大力加強投資者保護,強化監管問責。四是統籌發展與安全,落實對風險早識別、早預警、早暴露、早處置要求等,維護資本市場基礎設施運行安全。最後是「刀刀向內、自我革命」,打造監管鐵軍。



◆專家表示,內地資本市場改革將顯著提振市場信心,中長期有利市場生態的明顯修復及向高質量發展。圖為位於上海外灘的銅牛雕像。資料圖片

中央敲定的資本市場十大改革方向

- 1.完善促進資本市場規範發展基礎制度
- 2.健全投資和融資相協調的資本市場功能,防風險、強監管,促進資本市場健康穩定發展
- 3.支持長期資金入市
- 4.提高上市公司質量,強化上市公司監管和退市制度
- 5.建立增強資本市場內在穩定性長效機制
- 6.完善大股東、實際控制人行為規範約束機制
- 7.完善上市公司分紅激勵約束機制
- 8.健全投資者保護機制
- 9.推動區域性股權市場規則對接、標準統一
- 10.有序擴大資本市場對外開放

整理:香港文匯報記者 倪巍晨

改革提振信心

現在入市良機

股市看好

瑞銀財富管理亞太區投資總監及宏觀經濟主管胡一帆認為,二十屆三中全會不僅決定着中國經濟的長期格局,對短期政策、宏觀經濟、市場等也有重要影響,短期將顯著提振市場信心,「現在是把握中國市場基本面改善、下行尾部風險減輕、改革帶動市場上行的入場良機」。

胡一帆預計,在二十屆三中全會、財政支持、盈利改善等多重利好催谷下,未來半年中國股市有望迎來估值的上修,內地股票市盈率有望從疫情後9.7倍的低點,進一步回升至11倍左右的歷史均值水平,「我們已將2024年MSCI中國指數的盈利增長預測調高1.5個百分點至9.5%」。

「二十屆三中全會的政策布局與當前時代背景相契合。」申萬宏源研究所副總經理、首席策略分析師王勝認為,《決定》強調「必須更好發揮市場機制作用、法治是中國式現代化的重要保障」等,均有助於市場的健康發展。他判斷,市場短期雖仍為震盪市,但下半年A股指數中樞總體料逐步抬升,「本季可關注高股息投資機會,四季度或是成長行情演繹的窗口,建議留意新能源汽車電池鏈、汽車、IT、科創併購重組、出口鏈修復等投資機遇」。

業界

看內地資本市場



華金證券首席宏觀及金融地產分析師秦泰:通過活躍資本市場的投融資兩端,加強對新科技、新賽道、新市場的金融支持,更好發揮資本市場的樞紐功能。



內地知名專業人士李大霄:《決定》提及的資本市場改革方向,有利於市場的穩定和高質量發展,可為長期資金入市帶來制度保障,給耐心資本「定心丸」。



申萬宏源研究所副總經理、首席策略分析師王勝:市場短期雖仍為震盪市,但下半年A股指數中樞總體料逐步抬升,「本季可關注高股息投資機會,四季度或是成長行情演繹的窗口,建議留意新能源汽車電池鏈、汽車、IT、科創併購重組、出口鏈修復等投資機遇」。



瑞銀財富管理亞太區投資總監及宏觀經濟主管胡一帆:在二十屆三中全會、財政支持、盈利改善等多重利好催谷下,未來半年中國股市有望迎來估值的上修,內地股票市盈率有望從疫情後9.7倍的低點,進一步回升至11倍左右的歷史均值水平,「我們已將2024年MSCI中國指數的盈利增長預測調高1.5個百分點至9.5%」。

增強內在穩定性 予長期資金「定心丸」

穩定市場

近年來投資者對「A股投融資平衡」的關注度持續升溫,《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》(下稱,《決定》)為市場關切給出解決之道,包括「建立增強資本市場內在穩定性長效機制、健全投資和融資相協調的資本市場功能」。分析指出,金融體制改革領域的一大重點,是健全投資和融資相協調的資本市場功能,伴隨着改革方向的落實,A股的脈衝式行情特徵有望改變,從而為長期資金入市帶來制度保障,給耐心資本「定心丸」。

建立長效機制 推動市場發展

內地知名專業人士李大霄表示,《決定》將「健全投資和融資相協調的資本市場功能」擺在

資本市場「深化金融體制改革」的首要位置,旨在解決市場投資和融資平衡的問題,包括提高上市公司質量,強化上市公司監管和退市制度,以及支持長期資金入市等,都是為了建立增強資本市場內在穩定性長效機制,「這些改革方向性指引對未來市場發展是重大利好」。

需要指出的是,「新國九條」發布後,上市公司層面開始聚焦公司治理、股東回報,並將上述內容視為市場成長性之外最重要的基本面因素。

「資本市場經常出現短期脈衝式行情。」李大霄補充說,市場內在穩定性長效機制的建立,有助於保障長期資金的投資收益,通過完善上市公司分紅激勵約束機制、完善大股東和實際控制人行為規範約束機制等,不斷健全投資者保護機制。《決定》提及的資本市場改革方向,有利於市場的穩定和高質量發展,可為長期資金入市帶

來制度保障,給耐心資本「定心丸」。

「健全推動經濟高質量發展體制機制」方面,《決定》要求「健全因地制宜發展新質生產力體制機制」,同時強調「發展耐心資本」。

提升對新質生產力服務能力

申萬宏源研究所副總經理、首席策略分析師王勝提醒,《決定》提到的「支持長期資金入市、發展耐心資本」等,意在從制度機制、理念等層面解決包容創新的問題。從資本市場角度看,未來要通過進一步深化系統性改革,提升對新質生產力的服務能力。他相信,未來資本市場將加快形成支持科技創新的綜合金融服務模式,積極推進金融投資與實體投資在理念認知、創新方式、投資收益率、估值方法上相一致。

專家:深化改革利好市場及經濟

反應正面

安本中國股票主管姚鴻耀認為,二十屆三中全會在略顯正面的基調下落幕,整體訊號顯示政策連續性。「當局基本上維持政策現狀,但強調了國家的增長議程。」

姚鴻耀指,《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》共提出300

多項重要改革舉措,都是涉及體制、機制、制度層面的內容,認為這對市場及經濟的解讀都是正面的,在正確方向邁出的一步——聚焦改革。而外界也等待進一步明確如何執行以及作出什麼支援政策。而同時,儘管二十屆三中全會主要關注制定國家的長期目標,但也強調了一些短期目標。他指出,這雖然不是經常出

現,但卻是正面的,因為這可能表明當局愈來愈意識到需要解決內地經濟增長有所滯後的情況。

財政刺激創造更大空間

改革是二十屆三中全會會議討論的一個主要議題。消費稅是討論的其中一項。姚鴻耀認為,透

過更有效的徵收系統來增加稅收,是政府為財政刺激創造空間的一種方式。至於房地產市場,他表示,扭轉房地產行業還要做更多工作。基本上,仍需要看到中央政府推出更多實質政策支持,才能消除房地產行業的陰霾。

安本認為,整體而言,鑑於中央希望實現5%的經濟增長目標,估計財政擴張將較上半年有所改善。然而,該行預計目前內地過剩房屋庫存的情況不會出現強勁復甦,但至少會有所復甦。在投資方向上,該行主要聚焦盈利可覓度較高的公司。