

兔年资本市场三大重点： 注册制改革、制度型开放、防控风险

■本报记者 吴晓璐

近日,接受《证券日报》采访的多位专家展望兔年资本市场,称深入推进注册制改革、稳步扩大制度型开放以及防范化解重大风险是三大重点工作。

申万宏源证券首席经济学家杨成长对记者表示,今年是我国经济恢复到常态化增长的关键一年,资本市场需要在改革中激发民营经济活力,促进国内需求复苏,助力经济高质量发展,更好服务国家战略。

坚持高质量发展 稳步推进全面注册制改革

深入推进股票发行注册制改革是2023年资本市场的重点工作。注册制是全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工程,是发展直接融资特别是股权融资的关键举措,也是完善要素市场化配置体制机制的重大改革。

经过科创板、创业板和北交所的试点探索,以信息披露为核心的注册制架构初步经受住了市场考验,配套制度和法治供给不断完善,全面实行股票发行注册制的条件已基本具备。近日,2023年广东省政府工作报告提出,“发展多层次资本市场,支持深交所推进全市场注册制改革”。

同时,随着注册制改革的推进,资本市场服务科技创新能力不断提升,科技、资本和实体经济的高水平循环得以畅通运行。据统计,2022年注册制上市新股在A股中的占比超过八成。

中国证监会表示,“深入推进股票发行注册制改革,突出把选择权交给市场这个本质,放管结合,提升资源配置效率。”

创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示,全面注册制改革是一个长期工程。实施全面注册制改革,既需要坚持高质量发展的方向不变,也要考虑节奏,将高质量发展和市场长期稳定相结合。

“全面注册制改革需要稳步推进。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,在改革的过程中,相关制度不断优化。从此前的科创板优化改革措施中可以看出,做市商制度等新的优化调整措施和创新,提高了市场效率,同时,越来越强调合规性和信息披露,并对违法行为“零容忍”。全市场注册制改革将让资本市场资源优化配



接受采访的多位专家展望兔年资本市场三大重点工作：

- 深入推进股票发行注册制改革
- 稳步扩大制度型开放
- 防范化解重大风险

魏键琪/制图

置的功能更加显现,最终服务好实体经济高质量发展。

坚持高水平对外开放 更大力度吸引和利用外资

资本市场是我国对外开放最重要的领域之一。近年来,资本市场高水平开放稳步推进,对外资吸引力不断提升。2023年伊始,多家外资公募基金公司设立申请获批。1月10日,证监会核准设立施罗德基金,施罗德投资集团旗下的施罗德投资管理100%控股;1月19日,摩根资产管理控股公司受让上投摩根基金管理有限公司2.5亿元出资(占注册资本比例100%)获批。至此,境内外商独资基金管理公司增至6家。

另外,1月19日,证监会核准设立渣打证券(中国)有限公司,为国内首家新设的外商独资证券公司,此前,摩根大通证券、高盛高华证券两家券商均由外商参股变更为外商独资。证监会网站显示,目前花旗证券、法巴证券等外资券商的设立申请处于审批阶段,今年外资券商队伍有望不断扩容。

“近期,外商独资的证券公司和基金相继落地,体现了我国资本市场的

包容性以及外资对中国市场的信心。”陈雳表示。

同时,监管部门持续推进制度型开放。1月19日,经中国证监会同意,上交所、深交所和中国结算正式发布港股通交易日历优化相关配套规则和通知,夯实了港股通交易日历优化的制度基础。

分析认为,2023年沪深港通互联互通扩大的,优化交易日历有望逐步落地。此外,证监会表示,推动形成中美审计监管常态化合作机制,营造更加稳定、可预期的国际监管合作环境。推动企业境外上市制度改革落地实施,加快平台企业境外上市“绿灯”案例落地。

魏凤春认为,接下来,资本市场要健全和完善之前推进的扩大开放举措,如持续优化沪深港通机制等。同时,通过制度完善,迎接中国高科技公司回归上市。通过高水平对外开放,增强我国资本市场的国际吸引力和竞争力,增强境内外投资者的信心,更大力度地吸引和利用外资。

统筹发展和安全 坚决守住风险底线

在推进高水平开放的同时,需要

不断完善风险防控体系,统筹开放与安全,维护资本市场平稳运行。

魏凤春表示,2023年国际形势扑朔迷离,在这一背景下,资本市场必须做好风险防范。风险的积累、化解和释放都是一个过程,要从制度上构建风险预警、防范和化解的长效机制,提前化解金融风险。

去年12月份,证监会在传达学习中央经济工作会议时指出,“加强对跨境市场、跨境、跨领域风险的监测分析与统筹应对,健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系,坚决守住风险底线。”

陈雳认为,随着跨境业务的增多,资本市场各方面需要未雨绸缪地优化应对方案,防止热钱炒作和发生系统性的金融风险,引导投资者形成中长期的价值型投资理念。

魏凤春认为,健全风险应对制度、风险监控技术都非常重要,要将监管缺口的风险与业务发展中的风险区分开来,要制度和科技并重。

“兜底”代表着黎明、春天、无限的生机与活力。业界普遍认为,中国资本市场也将乘风破浪,在深改过程中提升市场活力和韧性,健全资本市场功能,优化资源配置,服务国家战略和实体经济高质量发展。

春节假期消费数据喜人 专家建议加大政策支持

(上接A1版)

数据显示,今年春节假期,旅游及住宿服务恢复加快,旅行社及相关服务业销售收入同比增长1.3倍,已恢复至2019年春节假期的80.7%。旅游饭店、经济型连锁酒店销售收入同比分别增长16.4%、30.6%,分别恢复至2019年春节假期的73.4%、79.9%。

电影市场人气回归。国家电影局最新发布数据,2023年春节档电影票房为67.58亿元,同比增长11.89%;观影人次为1.29亿,同比增长13.16%;国产影片票房占比为99.22%。截至2023年1月27日,全年总票房为79.15亿元,同比增长209.88%。

另外,据国家邮政局最新监测数据显示,今年春节长假期间,全国邮政快递业运行情况总体安全平稳,揽收快递包裹约4.1亿件,与去年春节假期相比增长5.1%,较2019年同期增长192.9%;投递快递包裹3.3亿件,与去年春节假期相比增长10.0%,较2019年同期增长254.8%。

“多项数据显示,当前消费修复可能快于此前市场普遍预期。”东方财富证券首席分析师冯琳对《证券日报》记者表示,今年春节假期,人员的流动性不断增强,这是居民消费特别是旅游等接触式服务消费大幅反弹的基础。同时,各地促消费政策力度明显加大,包括发放各种形式的消费券、消费补贴等,也

对春节消费数据超预期上扬起到了推动作用。

在巨丰投顾高级投资顾问陈昱成看来,今年春节假期,长线游快速恢复,拉动消费效应明显,恢复我国经济进入持续向上的复苏周期。

“考虑到当前居民消费修复较快,预计一季度社会消费品零售总额同比转正已无悬念,服务消费反弹势头更为明显,2023年开年经济回升势头有望超出市场预期。”冯琳说。

谈及下一步如何更好扩大消费,白彦锋表示,为促进2023年国民经济全面好转,要进一步完善假日消费环境,充分释放居民假日消费潜力;同时,要更加重视完善日常消费的基础设施和基本条件,使居民消费稳步、快发展;此外,要更加重视升级类消费和体验式消费的有效供给,更好做好供需高效衔接工作。

冯琳认为,为更好地激发居民消费潜力,除了政策面继续适当发放消费券、消费补贴,针对汽车、家电、住房等大宗消费出台阶段性的定向支持政策外,金融机构也可围绕教育、文化、体育、娱乐等重点服务消费领域开发更多适销对路的金融产品,加强对服务消费的综合金融支持。就业和收入是居民消费的基础,短期内消费政策上可进一步通过减免企业税费、发放就业补贴、强化就业服务等方式,促进就业形势好转。

春节假期全球股市普涨 八大机构预计A股开门红

■本报记者 任世碧

1月30日,A股迎来兔年首个交易日。春节A股休市期间,全球主要股市普遍上涨,美股标普500指数累计涨2.47%,港股恒生指数累计涨2.92%,这为兔年A股开市营造了积极氛围。

对于春节后的A股表现,包括中金公司、华西证券、中信证券等在内的八大机构在其最新策略观点中均对春节后A股走势持较为乐观态度,认为春节期间消费市场预期回暖,叠加海外市场和港股表现较好,春节后A股“开门红”行情可期。

外围市场表现出色

春节期间,受美联储降息预期增强的提振,全球股市“涨”声一片。美股市场方面,同花顺数据显示,1月23日至1月27日,美股三大指数集体大涨,道琼斯工业平均指数日线实现三连阳。截至1月27日收盘,纳斯达克综合指数期间累计大幅上涨4.32%,标普500指数、道琼斯工业平均指数期间也分别累计上涨2.47%、1.81%。

港股市场方面,港股恒生指数在兔年首个交易日(1月26日)上涨2.37%迎来开门红后,1月27日,恒生指数再度上涨0.54%,创下2022年7月份以来新高,两日累计上涨2.92%;恒生科技指数期间累计涨5.35%,创下去年7月份以来新高,表现颇为强势。

亚太其他股市中,日本日经225指数在A股休市期间累计上涨3.12%;韩国综合指数累计上涨3.71%;欧洲股市在A股休市期间多数上涨,德国DAX30指数累计涨0.77%,法国CAC40指数累计涨1.45%,意大利富时MIB指数累计涨2.56%,而英国富时100指数微跌0.07%。同时,海外交易的A50股指期货也呈现拉涨态势,富时中国A50股指期货表现抢眼,期间累计上涨2.94%,其上涨表明外资对中国股票乐观态度持续,对于节后A股有积极的提振作用。

“对于A股而言,国内经济复苏态势逐渐明朗,叠加外围市场整体表现较好,将提振国内投资者风险偏好,推动A股继续修复。”兴业证券首席策略分析师张启亮表示。

A股“开门红”可期

在春节期间外围股市普遍上涨的背景下,A股春节后将如何表现?

回顾A股往年表现,同花顺数据显示,近5年来,上证指数节后首个交易日上涨的概率为80%,深证成指和创业板指均为60%。因此,A股市场取得“开门红”的概率较大。

“当前海内外积极因素开始显现,风险偏好回升,春节后A股‘开门

十位首席专家谈兔年资产配置:A股、黄金机会较多

■本报记者 孟珂 见习记者 毛艺鑫

“穿越寒冬,柳暗花明”这是《证券日报》记者在采访十位首席专家时,听到的最温暖的关键词。

受访专家普遍认为,中国经济进入恢复性增长周期,有望带动国内资金风险偏好抬升,兔年最重要的机会在权益类资产。此外,大宗商品或有结构化,具有避险属性的黄金资产配置价值显现。

A股权益资产性价比凸显

综合各方判断来看,中国经济长期向好的基本面没有改变,推动经济整体好转的积极因素明显增多。

粤开证券首席经济学家罗志恒表示,我国经济逐步恢复,市场风险偏好上升,国内政策较为宽松,美联储加息等外部压制估值因素逐步解除,2023年大类资产配置大概率要高于2022年。从资产配置角度看,海外资产风险上升,宜配置更多的人民币资产,同时配置较高比例的权益资产。

“国内宏观环境‘利股不利债’,A股全年走势或呈现‘N型’,并具备‘先价值后成长’的特征。”国金证券首席经济学家赵伟说,“海外资本市场方面,当下美国经济已步入衰退周期,生产率下滑、海外收入减少均可能对美股盈利端造成冲击,因此2023年欧美等资本市场仍将面临继续调整的风险。”

中航证券首席经济学家董忠云表示,2023年我国经济迈向复苏,国内资产的全球吸引力提升。在流动性维持

充裕,信用扩张逐步修复的环境下,国内股市表现大概率强于债市。

中信证券首席经济学家明明判断,上半年我国经济处于较快修复阶段,盈利预期的改善叠加海外流动性变化驱动贴现率下行,A股和港股有望明显恢复增长。

在中国资产优势明显的背景下,2023年资产配置逻辑将会发生哪些变化?

“伴随着政策在扩大内需和稳定信心上的发力,中国经济复苏,市场信心修复,兔年A股市场将有较强的表现。”中航基金首席经济学家邓海清表示,一方面,2023年中国经济增速将有所回升,GDP总量和企业盈利的上升带来周期股的机会;另一方面,中国持续推进科技自立自强,经济发展质量提升,科技股机会显现,“质”“量”的双重主线值得布局。

中国银河证券首席经济学家刘锋认为,今年最重要的机会在权益类资产,建议增加权益资产的配置。行业方向上,建议关注消费、先进制造业、“双碳”领域。

嘉实基金股票投资首席投资官姚志鹏持类似的观点。他认为,A股权益资产的性价比已经持续凸显。

从具体产业来看,姚志鹏表示,一是景气度整体仍在高位、估值消化充分、产业逻辑仍在的新能源车产业链;二是发展与安全统筹兼顾的新增长范式下的大安全主题,包括估值处于长期低位、行业有望困境反转的计算机、半导体方向;三是房地产政策优化和需求改善的可选消费及周期相关的地产产

业链。

党的二十大报告提出,“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”。同时,最近一段时间,国家层面密集出台了一系列扩大内需的文件。

招商基金研究部首席经济学家李湛表示,扩大内需是2023年稳增长的主要动力。一是制造业投资有望明显加大,二是基建投资政策力度不减,三是经济、就业回暖带动居民部门信心修复,叠加消费场景复苏,消费端有望迎来明显修复。

“2023年上半年的国内大环境是经济向好、稳增长政策延续发力、流动性维持合理充裕,A股市场有望演绎以估值修复为主的震荡向上行情。”李湛认为。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,在经济好转、投资者信心回升后,大量居民储蓄有望通过买基金或开户入市,成为A股市场源源不断的增量资金。

黄金、债市或存交易性机会

“海外加息叠加多国较为悲观的经济预期,使得2022年全球大宗商品价格出现较大回落,2023年国内宏观经济修复,大宗商品需求有望超预期。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示。

在行业方向上,陈雳表示,首先,能源方面仍然有异动的可能,全球化石油资本开支低位、欧洲能源对俄依赖且结构失衡、地缘政治等诸多因素会继续