

央行等三部门:

## 金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续

■本报记者 刘琪

据中国人民银行8月20日消息,中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会于8月18日联合召开电视会议,学习贯彻中央决策部署,研究落实金融支持实体经济发展和防范化解金融风险有关工作。

会议强调,金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。主要金融机构要主动担当作为,加大贷款投放力度,国有大行要继续发挥支柱作用。要注重保持好贷款平稳增长的节奏,适当引导平缓信贷波动,增强金融支持实体经济力度的稳定性。要注意挖掘新的信贷增长点,大力支持中小微企业、绿色发展、科技创新、制造业等重点领域,积极推动城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设。调整优化

房地产信贷政策。要继续推动实体经济融资成本稳中有降,规范贷款利率定价秩序,统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系。发挥好存款利率市场化调整机制的重要作用,增强金融支持实体经济的可持续性,切实发挥好金融在促消费、稳投资、扩内需中的积极作用。

东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,“金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续”,意味着未来一段时间货币金融政策将朝着稳增长方向进一步发力。

“会议将‘力度要够’放在首位,表明接下来宽信用力度将明显加大,为经济复苏动能增强积蓄力量;‘结构要优’是指未来结构性货币政策将以进为主,重点支持中小微企业、房地产行业等国民经济薄弱环节,以及绿色发展、

科技创新、制造业等重点领域。”王青说。

针对房地产领域相关表述,王青认为,为支持改善性住房需求,后续有可能进一步出台其他房贷政策优化措施,包括适度下调二套房贷利率下限等。“统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系”,或主要针对当前新、老房贷利率差偏大,预计接下来将启动存量房贷利率下调,遏制“提前还贷潮”。

此外,会议还要求,金融部门要认真贯彻落实党中央、国务院关于防范化解重点领域风险的精神,统筹协调金融支持地方债务风险化解工作,丰富防范化解债务风险的工具和手段,强化风险监测、评估和防控机制,推动重点地区风险处置,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

中国人民银行日前发布的《2023年第二季度中国货币政策执行报告》,在下一阶段主要政策

思路中也明确提出“统筹协调金融支持地方债务风险化解工作”。广发证券资深宏观分析师钟林楠认为,化解地方债务风险是今年下半年经济工作的重点之一。这有助于中国经济资产负债表的改善,在未来增长过程中“轻装上阵”。货币金融政策的统筹协调支持主要体现在两个方面:一是保持利率合理适度,降低地方政府债务融资成本;二是保持流动性合理充裕,支持地方以长期限低息债务置换高息短期限债务。

在王青看来,本次会议释放了宏观政策逆周期调控进一步发力的信号。预计宽信用将在增强经济复苏动能上发挥更为积极作用。接下来,金融政策将强化与财政政策、产业政策的协同,在促消费、稳投资、扩内需中形成政策合力,推动社会预期持续改善,经济复苏动能进一步转强。

### 今日导读

深市上市公司主动分红意识不断强化  
多家公司抛出中期分红计划

A2版

吸引中长期资金入市是系统工程  
必须抓紧抓好

A2版

当前中国经济运行不乏结构亮点  
专家称三季度末有望企稳回升

A3版

多城拟降低二套房首付比例  
有银行称已跟进执行

A3版

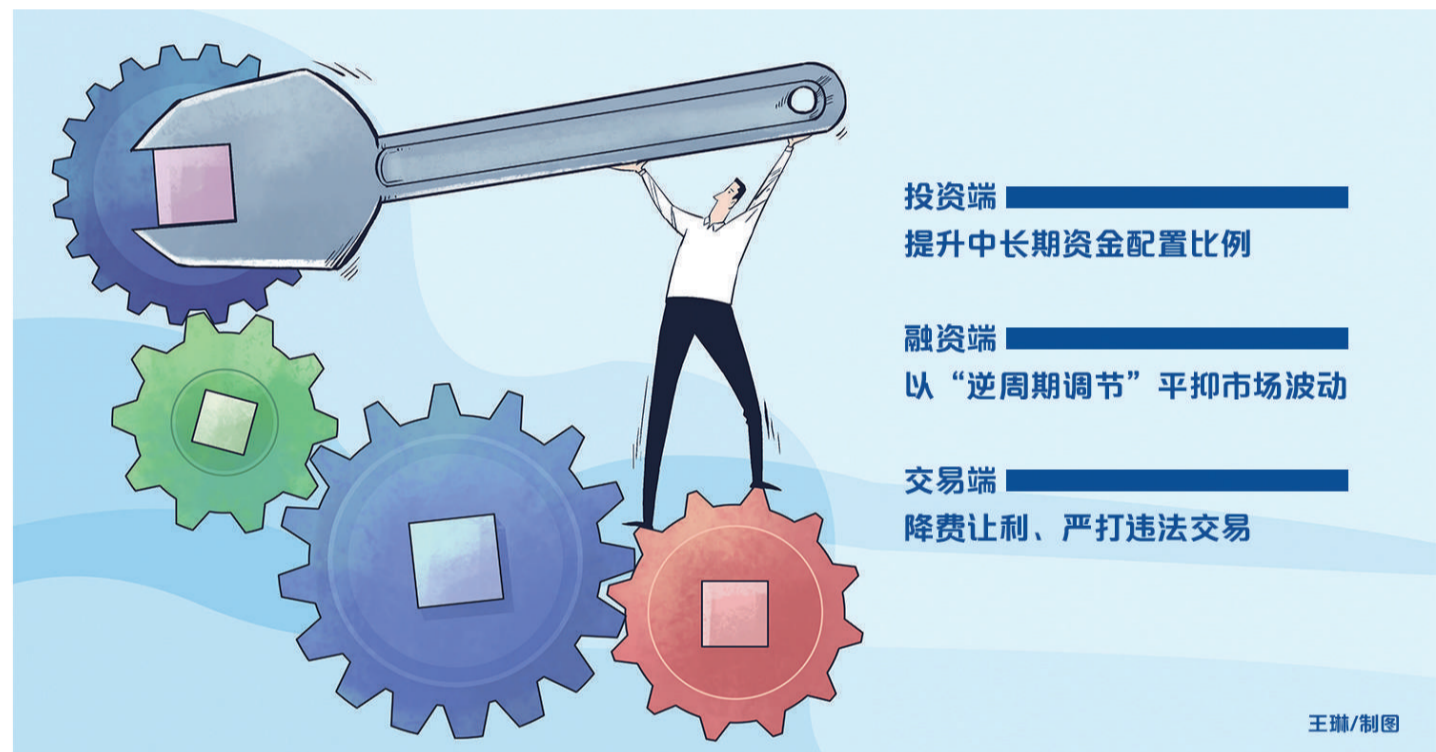
有效市值管理驱动估值回归  
上市银行摆脱长期“破净”尴尬正当时

B1版

积极传递信心 活跃资本市场  
多家上市公司董事长提议回购股份

B2版

## 政策“组合拳”提信心增活力 资本市场最优生态值得期待



王琳/制图

■本报记者 吴晓璐

8月18日,证监会公开“活跃资本市场、提振投资者信心”的一揽子政策措施,包括大力发展权益类基金、提高上市公司投资价值、提升交易便利性等,全面覆盖股票、债券、期货市场。

当日,沪深北交易所宣布进一步降低证券交易手续费,中金所就深证100股指期货和股指期货合约及相关规则征求意见。未来,相关政策将成熟一批,推出一批,有序落地。

监管部门积极回应市场关切,稳定市场预期,为改革发展创造了稳定的市场环境。海通证券首席经济学家荀玉根对《证券日报》记者表示,随着稳增长举措和活跃资本市场措施不断落地,市场信心有望得到提

振,资金供求关系将迎来改善。

### 投资端: 引导多路资金入市 提升中长期资金配置比例

加快投资端改革,吸引中长期资金入市,是活跃资本市场的重点和难点。此次活跃资本市场的一揽子举措中,涉及公募、私募、社保、险资、银行理财、个人养老金、外资等多方资金。

中信证券首席策略分析师秦培景对《证券日报》记者表示,在投资端方面,亮点在于从机构、杠杆资金和海外资金三方面,扩大资本市场资金供给。首先,推动权益类基金扩

投资端  
提升中长期资金配置比例

融资端  
以“逆周期调节”平抑市场波动

交易端  
降费让利、严打违法交易

容,助力中长期资金入市。其次,适当鼓励杠杆资金进入,提升市场资金流动性。再次,促进A股和H股协同发展,吸引海外资金入市。

此次吸引中长期资金入市的举措亮点较多。中金公司研究部董事总经理、首席国内策略分析师李求索对《证券日报》记者表示,比如支持社保基金、养老金和年金基金扩大投资范围,将指数基金等权益类产品纳入投资选择范围等。一系列举措有助于提升中长期资金在权益市场的配置比例,也有助于多元化机构投资者制定配置策略、对冲投资风险等。

当前A股整体估值处于历史低位,和全球主要市场相比也明显处于偏低水平,具备较强吸引力。未来,随着宏观财政、货币和产业等诸多维度稳增长政策的不断显效,各路资金有望加速入场。(下转A2版)

## “活跃资本市场”要达到哪些目标?

——“要活跃资本市场,提振投资者信心”思考之一

■董少鹏

中共中央政治局会议提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”,充分体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望,充分体现了稳定资本市场预期对于维护经济社会大局稳定的重要意义。为落实党中央要求,证监会成立了专项工作组,确定了一揽子政策措施,有的已经公布,有的将陆续推出。那么,“活跃资本市场”要达到哪些目标呢?该如何找准现阶段资本市场的发力点呢?

笔者认为,深刻领悟“要活跃资本市场,提振投资者信心”的内涵,应当与学习习近平总书记关于发展资本市场的重要论述和党的二十大精神对发展资本市场的部署结合起来。习近平总书记早在2019年2月指出,“要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,完善资本市场基础性制度,把好市场入口和市场出口两道关,加强对交易的全程监管。”党的二十大提出,“健全资本市场功能,提高直接融资比重。”这些重要论述体现了远近结合、标本兼治,系统谋划、协同推进的思路,体现了鲜明的问题导向。从长期看,“有活力、有韧性”的市

场生态是以“规范、透明、开放”的基础制度为支撑的,要通过改革健全市场功能、提高市场效能。当前强调“活跃资本市场”,是基于完善基础性制度、加强对交易全程监管这个前提的。活跃资本市场的目的是提高直接融资比重,更好发挥资本市场对经济高质量发展、社会安定和谐发展的支持作用。结合今年经济工作的主要目标任务,要突出资本市场发展的重点,找准工作的发力点。

笔者认为,“活跃”的核心目标是提高市场有效性,即提高资源配置的效率和数量,而不是指提高二级市场交易的换手率,更不是指制造价格泡沫。对于违反信息披露规则、误导投资者,甚至从事欺诈上市、内幕交易、价格操纵的主体要依法严厉惩处。只有基础制度扎实完备,市场的价值发现功能才能真正发挥出来,并引导市场参与者按照市场需求和自身风险偏好买卖相关投资产品,形成真实的市场价格。这样,价值投资才能蔚然成风,才能有更多的投资者敢投、愿投,长线资金才愿意来、留得住。

“活跃”的基础是制度稳、预期稳。为此,要进一步完善基础制度。一要提高上市公司的投资吸引力。通过加强上市公司治理监督,

提高其运营绩效和行业竞争力。倡导积极的投资文化,各方共同努力加强市值管理,对不重视市值管理的上市公司采取必要监管措施,形成市场评价、行政监管、投资者约束等上市公司价值管理“正反馈机制”。鼓励市场化并购重组,为存量上市公司结构调整、优胜劣汰创造更好的市场化氛围。

二要增强机构投资者的价值投资引导力。包括:大力发展权益类基金,通过权益类基金的依法合规运作、专业化运作,发现上市公司价值,淘汰绩差股、无前景的公司;鼓励权益类基金、社保基金、养老金运营机构、保险公司等参与上市公司治理,充当“积极股东”角色;出台相关政策,推动机构投资者壮大资本实力,实施长期业绩考核和逆周期布局。

三要拿出针对性强的举措解决市场中长期供需矛盾,塑造投融资双方的“成长型预期”。我国多数上市公司的特点是,大股东持股占比较大,实际进入市场流通的股份占比较小。即便实施了股改,这一情况依然存在。这是导致发行环节股价偏高的一个基础性原因。虽然大股东减持制度已经趋严,但二级市场投资者对减持行为依然较为敏感,更不用提存量股份发行了。

就是说,我国尚未形成新股发行的“买方市场”。在这种情况下,上市公司分红金额相对于偏高的股价而言,是不对称的。因此,无论是统筹总量层面的一二级市场供需平衡,还是统筹单个上市公司层面的二三级市场股价平衡,以及统筹上市公司筹资和分红金额的平衡,都需要全面开展研究,完善制度体系,健全市场功能。

四要优化完善交易机制。对各类投资主体参与股票交易、期货期权交易、融资融券交易,要进一步降低交易成本。在切实防范风险的基础上提高交易的便利性,减少不必要的行政性干预。统筹推进集中竞价交易、大宗交易、协议转让交易等不同交易通道,坚持市场化定价,防止过度套利。丰富并购重组支付和融资工具,优化并购重组相关登记、备案、税收等制度,也是便利交易的重要内容。要进一步创新推出符合中国特色估值体系要求的指数产品和衍生品,构建适用于机构投资者参与的包容性监管制度。研究借鉴发行、存量发行制度,优化投融资供需结构,引导投融资两端的理性定价预期。

**RUKING**  
儒竞科技

上海儒竞科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板上市  
今日网上申购

申购简称:儒竞科技 申购代码:301525

申购价格:99.57元/股  
网上初始发行数量:672.30万股  
网上单一证券账户最高申购数量:6,500股  
网上申购时间:2023年8月21日(T日)

保荐人(主承销商)  
海通证券股份有限公司  
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见8月18日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、经济参考网、中国日报网、中国金融新闻网

## 中国贸促会: 将首届链博会打造为 高水平对外开放的新平台

新华社北京8月20日电 首届中国国际供应链促进博览会(链博会)倒计时100天活动20日在北京举行。中国贸促会会长贺绿汀表示,首届链博会倒计时100天的到来,标志着筹备工作进入全力冲刺的关键时期,将全力以赴把首届链博会打造成为推进高水平对外开放的新平台。

中国国际展览中心集团有限公司董事长林舜杰说,中展集团作为承办单位,在各方关注、支持下紧锣密鼓地推进各项筹备工作,招展招商进展顺利,成效明显。

“目前已有超过300多家中外企业确认参展,其国际参展商超过20%,涉及50个国家和地区,体现了很强的广泛性和代表性,也彰显了首届链博会和中国市场的强大吸引力。”任鸿斌说。

中国机械工业集团有限公司副总经理周开峯说,面对新局面、新挑战,提升全球产业链、供应链韧性和安全更加紧迫。希望通过本届链博会,全面展示最新的先进技术和现代智能农机装备,展现农机装备的中国品牌,联合产业链上中下游,携手为全球农业机械产业链、供应链的安全稳定共谋合作、共绘新篇。

“在中国,我们拥有五大生产基地约7000名员工。”GE医疗全球执行副总裁、中国区总裁兼CEO张铁昊表示,将继续依托现有的五大生产基地、合资企业以及国内上千家供应商伙伴,加快核心部件的国产化,把更多先进制造技术和产线落地在中国,积极发挥产业链龙头的企业作用,带动医疗产业链和供应链的高质量协同发展。

南京钢铁集团有限公司总裁助理孙杰杰介绍,南钢一直是全球产业链生态建设的积极构建者,与全球12个国家82个科研院所开展产学研合作,在全球投资35家高科技企业,形成具有更强创新能力、更高附加值的高端产业链生态,相信链博会将为公司带来学习交流、资源对接以及创新协同的机会,促进全球供应链协同提升。

此次活动发布了链博会吉祥物“链氢”(英文名Linky)。“链”代表供应链的链接,“氢”则是指一种产生光亮的化学元素。“链氢”以象征供应链的拼图形象为灵感设计而成,拼图的圆形代表互联和延展,方形象征个体的独特性,三角形的身体结构稳固,代表着产业链供应链的稳定与安全。

首届链博会由中国贸促会主办,中国国际展览中心集团有限公司承办,主题为“链接世界,共创未来”,将于今年11月28日至12月2日在北京中国国际展览中心顺义馆举行。设置智能汽车链、绿色农业链、清洁能源链、数字科技链、健康生活链五大链条和现代物流等供应链服务展区。

更多精彩内容,请见——  
**证券日报新媒体**

证券日报之声

本版主编:沈明 责编:吴澍 美编:王琳  
制作:李波 电话:010-83251808