

国家金融监督管理总局：

加快建设中国特色现代金融体系

本报记者 刘琪

11月1日，国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽主持召开党委(扩大)会议...

成部分，是马克思主义政治经济学关于金融问题的重要创新成果...

会议指出，贯彻落实会议精神是金融监管总局系统一项重大政治任务...

统一安排切实加强系统党的建设。大力支持地方党委金融委和金融工委发挥作用...

病，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。发挥专业优势、金融指导协调、把握节奏策略...

新疆自贸试验区挂牌

助力西部地区高水平对外开放

本报记者 谢若琳 见习记者 寇佳丽

我国自贸试验区再迎扩容。10月31日，国务院印发《中国(新疆)自由贸易试验区总体方案》...

《方案》强调，“推动数字经济创新发展”“为中小企业数字化转型提供政策支持，加快企业数字化转型”...

北京社科院研究员王鹏向《证券日报》记者表示，新疆具备发展数字经济的区位优势...

谈及新疆数字经济产业，吕越表示：“数字经济整体可划分为数字产业化和产业数字化。在前一领域，新疆主动推进产业转移、资源整合、结构调整...”

北交所“深改19条”发布两个月

投资者新增开户数量47万户

本报记者 孟珂

11月1日,《证券日报》记者从北交所获悉,截至10月31日,开通北交所权限的投资者账户达到605万户...

北京南山投资创始人周运南告诉《证券日报》记者,北交所合格投资者首度突破600万户...

本版主编 姜楠 责编 白杨 制作 曹霖琛 E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

科创板做市机制实施一年：覆盖股票超三成 做市标的流动性改善

本报记者 吴晓璐

10月31日，科创板做市商机制正式实施一年。据上交所网站数据统计，一年来，15家做市商累计完成386只股票备案...

市场人士认为，做市商机制运行以来，做市股票订单簿结构明显优化，订单价差明显下降、深度明显改善...

“一年的成功实践，证明了做市商制度是一个行之有效的市场机制，对活跃资本市场非常重要。”一位行业资深人士表示...

做市规模大幅提升

一年来，做市商队伍有序扩容。去年科创板做市商制度实施后，安信证券、中金公司、中泰证券上市证券做市交易业务资格先后获批...

一年来，科创板做市规模稳步提升，从首批14家做市商为50只股票(剔除复复后42只)提供做市服务起步，到目前15家做市商为386只股票(剔除复复后183只)提供做市服务...

科创板做市规模的大幅提升，充分展现了做市商对股票做市业务的积极展业态度。申万宏源证券相关负责人对《证券日报》记者表示，做市商对科创板股票的大规...

模覆盖，表明做市商积极响应国家号召，推动科创板发挥“试验田”功能，努力提升科创板股票流动性，增强市场韧性...

从做市标的来看，基本面良好。Wind数据显示，截至11月1日，上述183家公司中，除了2家尚未披露季报外，另外181家公司前三季度营业收入合计6027.96亿元，同比增长11.24%...

做市标的流动性改善

一年来，做市商在改善科创板流动性方面发挥了积极作用，尤其是在市场低迷、活跃度下降之时，做市商为市场提供了更多的流动性...

市场人士表示，相较于科创板，非做市标的，做市标的五档订单深度、买卖一档价差等指标均有较大改善，为投资者降低交易成本，提升了市场活力。

上述申万宏源证券相关负责人表示，一年来，在做市商的参与下，科创板市场流动性、定价效率、活跃度得到提升，市场质量有效提高，做市股票交易成本显著降低，二级市场环境持续优化。

具体来看，在改善流动性方面，做市商报价格在订单簿中靠前，在提升定价效率方面，做市股票价格波动性降低，市场稳定性提升，定价效率提高。

另外，在降低交易成本方面，一方面，做市商持续提供双边报价，投资者交易对手方增多，投资...



者订单撮合成交便利性大幅提升，有效降低投资者订单成交的成本；另一方面，随着市场买卖价差进一步下降，投资者交易的摩擦成本有效下降，交易成本有效降低。

“一年来，做市商在改善科创板流动性方面发挥了重要作用，做市标的在总成交量、波动率、盘口厚度、最优买卖价差等流动性指标上均有明显改善。”上述行业资深人士表示。

从做市集中度来看，部分股票做市商较为集中。例如，西部超导获7家做市商提供做市服务，中控技术获6家做市商提供做市服务，中国通号等17只股票获5家做市商提供做市服务。

谈及如何选择做市标的，上述申万宏源证券相关负责人表示：“在选择做市股票时，一方面兼顾公司...

保的情况，另一方面兼顾企业自身的做市需求和基本面情况。”

进一步完善做市商制度

从做市商做市股票数量来看，头部券商做市股票数量较多。具体来看，华泰证券做市股票数量最多，为91只，中信证券位居第二，做市股票为88只。去重后，排名前四的做市商共为137只股票提供做市服务，占做市标的总数的74.86%。

记者从业内人士处了解到，做市商做市股票数量差距与其系统、人员(交易能力)和对冲(风控)能力的关系度很高，自担全部敞口的自营模式做市商在扩张做市股票数量上可能会面对一定压力。

上述申万宏源证券相关负责人表示，做市商的做市数量与做市...

争创一流投资机构 以实际行动做多中国资产



合化、国际化发展水平。各类积极因素正在汇聚，价值投资正当时。看资产端，优质资产处在合理估值区间，价值投资正当其时。当前，伴随经济企稳回升、企业盈利改善和估值调整，A股具备较好的投资价值。

化、国际化发展水平。

各类积极因素正在汇聚 价值投资正当时

看资产端，优质资产处在合理估值区间，价值投资正当其时。当前，伴随经济企稳回升、企业盈利改善和估值调整，A股具备较好的投资价值。

一是宏观经济企稳回升。一方面，高质量发展积蓄长期动能，部分新兴技术产业已在国际市场上占据领先地位，人才红利与智力资本持续累积。中国作为世界第二大经济体、第二大消费市场、制造业第一大国的地位不断巩固。另一方面，政策组合拳积极应对经济短期挑战，成效已在近期数据中初步显现：社会消费品零售总额和服务消费数据好转，居民收入及工业企业利润增长均有改善，前三季度国内生产总值同比增长5.2%，在全球主要经济体中名列前茅。

二是企业盈利质量改善。当前，上市公司盈利出现“拐点”特征，上千家企业第三季度归母净利润超过上半年总和，约两千余家企业三...

季度归母净利润环比二季度实现增长。在上市公司调研和产业链研究中，我们也发现，国内优质企业的成长动能正在悄然变化：对内，企业通过新的技术投资、技术储备和投入资本开支，生产边界和产品边界持续扩展，长期回报率上升；对外，具有全球化趋势的龙头企业，将优势领域业务拓展到海外，寻求新的增长引擎，开创更广阔的发展空间。

三是估值处于相对低位。经历了过去一段时间的调整，A股估值回落至历史较低水平，上证指数、沪深300等主要指数的市盈率分别处在近十年26%和17%的相对低位。同时，当下股债收益差持续徘徊在-2倍标准差附近，这表明股票市场的性价比凸显，在当前位置“播种”，有望收获较好的中长期回报。

中央金融工作会议围绕金融为经济社会发展提供高质量服务的目标，指出了着力营造良好的货币金融环境，切实加强重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务，着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济渠道等重点任务。金融体系高质量发展持续推进，将为经济发展...

及企业成长提供更加有力的支撑。看资金端，增量资金加快入场，市场流动性平衡正在修复。今年以来，伴随中长期资金加大入市力度，资本市场资金平衡得到有效改善，为市场向好发展奠定基础。

一是中长期资金加快入市，积极发挥市场稳定器作用。中央汇金加大入市力度，相继增持四大国有银行股份及ETF；优化保险公司投资权益因及，加强国有商业保险公司长周期考核等政策相继落地，险资权益投资空间进一步打开；全国社保基金理事会议积极发声，坚定对中国经济和资本市场长期向好的信心。

份以来，累计有超500家公司发布了回购、增持计划，累计拟回购、增持金额上限超700亿元。这既彰显了上市公司对于企业价值的信心，同时也是监管部门引导下资本市场投融资功能协调发展，市场生态逐步优化的积极信号。

中央金融工作会议提出“强化市场规则，打造规则统一、监管协同的金融市场，促进长期资本形成”“提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业”等举措，机制的优化有望汇聚更多长期资金投向实体经济，推动形成更加繁荣、活跃的市场生态。

当前，加快建设金融强国的目标呼唤着基金行业强化使命担当，资产端与资金端不断累积的积极因素，也为我们主动作为提供了宝贵机遇。我们坚信经济长期向好的力量，坚信金融改革开放的力量，坚信伴随中国特色金融发展之路的不断深化，资本市场将持续稳中向好的发展态势，焕发更强大的活力和韧性。作为公募基金行业的一份子，我们将不断提升专业能力和服务水平，争创一流投资机构，帮助投资者更好地分享中国经济与资本市场成长的红利。

二是公募基金践行价值投资、长期投资理念，坚定看好权益资产长期配置价值。公募基金三季度普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金权益仓位环比上季度进一步增长，分别提升至88.8%、87.2%和75.8%。同时，公募基金管理人自身也在积极行动，8月份以来已有超过30家机构陆续回购旗下公募基金，以实际行动传递对资本市场长期稳定健康发展的信心。

三是上市公司回购、增持增多，彰显对企业价值的信心。8月...