

## 证监会:全力维护资本市场平稳运行

■本报记者 吴晓璐

据证监会网站消息,12月14日,证监会党委书记、主席易会满主持召开党委(扩大)会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究部署证监会系统贯彻落实工作。

会议认为,这次中央经济工作会议是在深入贯彻党的二十大精神、全面推进中国式现代化开局之年召开的一次重要会议。习近平总书记的重要讲话高屋建瓴、视野宏阔、思想深邃,全面总结2023年经济工作,深刻分析当前经济形势,系统部署2024年经济工作,具有很强的政治性、思想性和指导性,为做好明年和今后一个时期的经济工作提供了根本遵循和行动指南。李强总理对深入贯

彻落实习近平总书记重要讲话精神,扎实做好明年经济工作提出要求。证监会系统要认真领会会议精神,切实把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和对经济工作的决策部署上来。

会议指出,今年是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年,我国经济顶住外部压力、克服内部困难,总体回升向好,高质量发展扎实推进,全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。这些成绩的取得,根本在于有以习近平同志为核心的党中央坚强领导,有习近平新时代中国特色社会主义思想的科学指引。证监会系统要更加深刻领悟“两个确立”的决定性意义,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”,坚持党对资本市场

工作的全面领导特别是党中央集中统一领导,确保资本市场改革发展稳定各项工作始终沿着正确的方向前进。

会议强调,明年是中华人民共和国成立75周年,是实施“十四五”规划的关键一年,做好经济工作意义重大。中央经济工作会议深刻总结了新时代做好经济工作“五个必须”的规律性认识,提出了明年经济工作的总体要求、政策取向和重点任务。证监会系统要把学习贯彻中央经济工作会议精神与学习贯彻中央金融工作会议精神贯通起来,坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,完整、准确、全面贯彻新发展理念,坚持稳中求进、以进促稳、先立后破,围绕增强经济活力、防范化解金融风险、改善社会预期,认真谋划2024年重点工作

举措,扎实推动建设中国特色现代资本市场政策框架落地实施,加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,为经济持续回升向好和中国式现代化贡献更大力量。

一是全力维护资本市场平稳运行。坚持综合施策,标本兼治,继续在增强信心、改善预期上下功夫。发挥各方合力,加强对市场风险的综合研判和监测预警,强化分级会商和快速应对。激发上市公司等经营主体内生稳市动力,优化完善分红、回购、股东增持等制度机制。深入推进一流投资银行和投资机构建设,把促进投融资动态平衡放在更加突出位置,大力推进投资端改革,推动健全有利于中长期资金入市的政策环境,引导投资机构强化逆周期布局,壮大“耐心资本”。 (下转A2版)

## 头部券商2024年投资展望——经济将延续向好态势 A股呈现震荡向上格局

■本报记者 周尚任

2023年即将收官,头部券商研究团队陆续对2024年A股的投资时机及资产配置等市场关注的问题做出研判,普遍认为2024年市场信心将重聚,A股市场将呈现震荡向上格局,指数表现可能前稳后升,市场整体机会大于风险成为头部券商共识。

### 2024年市场信心将重聚

头部券商2024年投资策略的关键词各有特色,如中金公司的“行则将至”、中信证券的“信心重聚”、中国银河的“格物·鼎新”、申万宏源的“厚积而薄发”、海通证券的“破晓”等。

展望明年,海通证券策略团队认为,A股基本面复苏将是市场上涨的有效支撑,而企业盈利回升的关键在于宏观有动能和宏观有驱动。中信证券首席策略师秦培景认为:“2024年,市场信心将重聚,投资者行为变化驱动估值修复是A股市场的主旋律,预计上半年弹性更大,下半年震荡分化。”

“随着稳增长政策效果显现,经济延续向好态势,企业业绩迎来边际改善,为A股向上行情提供支撑。”中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超表示,当前A股估值处于历史中低水平,具有较大修复空间。同时,中长期资金引入力度不断加大,市场情绪逐步回暖,增量资金状况有望逐步改善。但是,海内外存在较多不确定性扰动。研判2024年A股在周期更替时期,震荡上行概率较大,随着海外货币政策转向,下半年上行动能或更为明显。

“在大分化的时代背景下,结构重于总量,2024年随着国内经济温和复苏,企业盈利上行,内外部环境改善带动资金面转为温和净流入,由此A股将震荡上行,主要宽基指数有望小幅上涨。”招商证券策略首席张夏团队也持有相同观点。

具体节奏上,中金公司研究部国内策略首席分析师、董事总经理李求索表示,年底至明年,国内政策与改革的方向及力度、经济修复进程、海外美债利率趋势拐点或将对A股节奏带来影响,预计2024年指数表现可能前稳后升。

中信建投证券策略首席分析师陈果的观点则更加积极。陈果认为,2024年A股有望进入小牛市,主要源自两大因素改善,一是全球宏观流动性明显改善,二是国内稳增长力度或将超预期。这将推动2024年A股盈利正增长。

### 低风险特征板块存投资机会

2024年,如何配置股票备受市场关注,各家头部券商也有自己的研判。增量资金方面,秦培景预计主动公募调仓增配低位复苏板块,ETF承接增量资金入市;主理多头私募加仓空间较大,量化私募监管持续优化;交易型外资边际转向积极,配置型外资仍在等待入场时机;保险等中长期资金稳步入场将成为压舱石。

主题风格方面,张夏团队预计在盈利触底回升和美债利率下行趋势下,A股将转向成长风格占优。行业层面,结合宏观环境和科技周期、产能供需格局、行业景气核心驱动因素变化,过去两年市场表现等因素综合判断,建议关注科技、医药和部分周期,二季度后关注新能源。

华泰证券研究所策略首席分析师王以认为,节奏上,核心资产可能率先反弹,而后期待市场整体趋势性行情开启。从资产方面看,从现在起到12月底关注核心资产,2024年年中关注大盘成长。 (下转A2版)

## 京沪两地同日优化房地产政策 力度大涉及面广



12月14日

京沪两地宣布优化房地产政策

整体力度较大,释放更多积极信号

■本报记者 王丽新 见习记者 陈潇

继11月份深圳降低二套房首付比例、优化普宅认定标准后,12月14日,京沪两地宣布优化房地产政策,整体力度较大,释放更多积极信号。

多位受访人士向《证券日报》记者表示,当前的政策调整,能够降低购房资金门槛,减少房贷利息支出,降低住房交易成本,有利于支持居民刚性和改善性住房需求,提高市场交易活跃度,进一步稳定预期,促进房地产市场平稳健康发展。

具体来看,12月14日,北京市住房和城乡建设委员会等五部门联合发布《关于调整优化本市普通住房标准和个人住房贷款政策的通知》,优化普通住房认定标准,下调新发放个人住房贷款最低首付比例、延长最长贷款期限;同时,北京地区市场利率定价自律机制还通过了降低新发放商业性个人住房贷款利率政策下限的自律决议,更好地支持刚性和改善性住房需求。

此次调整对普宅的建筑面积、价格标准进行了适当上调。调整后,北京市普宅占比提高至七成左右。北京地区首套住房个人住房贷款最低首付比例统一调整为30%;二套房住房个人住房贷款最低首付比例下调为城六区50%、非城六区40%。同时,此次调整取消了对房贷年限的从严管控,由目前最长25年恢复至30年。商业银行新发放房贷利率政策下限也将调整,按11月份贷款市场报价利率(LPR)计算,首套房贷款利率最低为4.2%。

同日,上海宣布自12月15日起调整普通住房标准并优化差别化住房信贷政策。根据相关规定,上海地区首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)减10个基点,最低首付比例调整为不低于30%。二套房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)加30个基点,最低首付比例调整为不低于50%。

和善性住房需求。

“此类政策更好地保障了购房者的权益,促进购房成本进一步降低,对于二手房的交易成本降低和活跃度提升也有积极作用。”易居研究院研究总监严跃进表示。

“本次北京、上海优化楼市政策无疑向市场传递出重磅利好信号,一线城市作为房地产市场的核心区域,其市场表现及政策动向对整个楼市带动作用突出,本轮新政对整个房地产市场信心的提振和巩固回升具有积极作用。”诸葛数据研究中心高级分析师关荣雪向《证券日报》记者表示。

中指研究院市场研究总监陈文静表示,两地政策优化力度较大,涉及面较广,从降低购房成本和购房门槛上全面发力,有利于促进刚性和改善性住房需求释放。政策优化后,两地房地产市场活跃度有望提升,预计将进一步影响市场预期。

“预计随着新政落地效果显现,2024年一线城市整体市场或将在稳的基础上迎来更加明显的积极变化。”关荣雪如是称。

## 中小金融机构改革化险需打好“组合拳”

■苏向泉

近期,中小金融机构改革化险被多个重要会议及金融监管部门提及。

12月11日至12日举行的中央经济工作会议提到,要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险。10月30日至31日举行的中央金融工作会议强调,“要全面加强金融监管,有效防范化解金融风险”“及时处置中小金融机构风险”。此外,中国人民银行行长潘功胜以及国家金融监督管理总局局长李金泽在接受新华社专访时,也均提到了推进中小金融机构改革化险相关内容。

中小金融机构改革化险之所以被金融监管部门重点关注,是因为金融机构尤其是银行机构的风险具有较强的外溢性和传染性,容易对金融体系乃至国家经济带来损害。

也正是基于此,近年来,中国人民银行、国家金融监督管理总局等部门持续推动中小金融机构改革化险,并取得了一系列显著成绩。潘功胜近期表示,当前,我国金融风险总体可控,金融机构经营整体稳健,金融市场平稳运行,高风险金融机构无论是数量还是资产规模在金融系统的占比都很少。另外,今年11月13日,央行披露的2023年第二季度银行业金融机构评级结果显示,高风险银行数量仅300余家,资产占全部银行的不到2%。

除了已取得的诸多成绩外,近期,金融监管部门还明确了未来推进中小金融机构改革化险的主要原则。李金泽提到,下一步,将坚持目标导向,问题导向,坚决打好攻坚战和持久战,重点是加快推进中小金融机构改革化险。一是坚持稳妥有序。二是分类精准施策。三是深化标本兼治。

在笔者看来,推动中小金融机构改革化险,不仅需要金融监管部门持续发力,还需要地方政府等主体的配合,也需要市场化机构(AMC等)的积极参与,唯有不同主体形成合力,才能打好改革化险的“组合拳”。具体而言,相关参与主体可以从四个维度发力。

首先,监管部门要持续推进中小金融机构兼并重组。中小金融机构按照市场化、法治化原则实施兼并重组可以增强发展动能,提升抗风险能力,保护广大储户、投资者和被保险人的权益。近期发布的《国务院关于金融工作情况的报告》也明确提出,有序化解高风险中小金融机构风险,推动兼并重组,该出清的稳妥出清。近年来,中小金融机构兼并重组亦有诸多成功案例,比如,有村镇银行吸收合并了同区域村镇银行,有股份制银行吸收合并了村镇银行等。未来,兼并重组依然是中小金融机构改革化险的重要途径。

其次,中小金融机构要聚焦主业,健全公司治理。之前出险的金融机构普遍存在经营偏离

主业、公司治理不完善等问题。因此,在经营层面,中小银行机构要优化业务结构、提质增效,保险机构要回归保险本源,其他非银金融机构要坚守定位、差异化发展。在公司治理层面,中小金融机构要健全公司治理体系,严防大股东操纵和内部人控制。

再者,拓宽资本补充渠道。近年来,部分中小银行面临不良率上升、资产质量下降、净息差收窄、盈利能力下降等问题,资本补充渠道相对单一,拨备覆盖率下降明显,抗风险能力有所下滑。一些保险机构、信托机构等也面临资本补充能力下滑,抗风险能力削弱的问题。未来,一方面,中小金融机构自身要持续提升内生性与外源性资本补充能力;另一方面,地方政府可通过加大发行中小银行专项债等方式,拓宽中小银行资本补充渠道。

最后,对于不具备拯救价值的出险金融机构,监管部门可同意其进入破产程序。近年来,个别出险的中小银行、保险、信托等金融机构宣布破产并退出市场,对于维护我国金融体系的稳健发展起到重要作用。

总之,稳妥有序推进中小金融机构改革化险,仍需要相关各方协同发力,持续完善市场化、法治化、常态化处置机制。

今日视点

本版主编:姜楠 责编:张博美 编:崔建岐 制作:刘雄 电话:010-83251808

今日导读

盘活信贷存量 有效支撑经济增长

A2版

A股年底“保壳战”再度打响 拆解三类花式腾挪术

A3版

新茶饮公司海外再“肉搏” 加速开店抢市场

A3版

银行高频更新App 竞逐数字化转型

B1版

靠卖资产粉饰业绩 不如下功夫做好主业

B2版

“电化长江”战略加速推进 上市公司重点布局

B3版

CPIC 重庆国际复合材料股份有限公司 首次公开发行股票今日网上申购

单一证券账户最高申购数量: 98,000股  
网上申购时间: 2023年12月15日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

申购简称: 国际复材  
申购代码: 301526  
申购价格: 2.66元/股

保荐人(主承销商): 开源证券  
联席主承销商: CICC 中金公司  
投资者关系顾问: 融讯网络

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见12月14日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及经济参考网

SOLBAR 宁波索宝蛋白科技股份有限公司 首次公开发行A股 今日隆重上市

股票简称: 索宝蛋白  
股票代码: 603231  
发行数量: 4,786.48万股  
发行价格: 21.29元/股

保荐人(联席主承销商): 东吴证券  
联席主承销商: 东方财富证券  
投资者关系顾问: 融讯网络

《上市公告书提示性公告》详见2023年12月14日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》