

证监会副主席方星海:

欢迎外资扩大在华投资 大力推进投资端改革

证券时报记者 程丹

11月15日,证监会副主席方星海在2023年上交所国际投资者大会上指出,在欢迎外资扩大在华投资的同时,对于中国这么大的一个资本市场,内资总是起着决定性作用。证监会将大力推进投资端改革,加快打造一支强大的内资投资者队伍,形成内资、外资竞相投资的良好局面。

方星海表示,刚刚召开的中央金融工作会议为中国金融谋篇布局,提出要建设金融强国,对防范风险和推动金融高质量发展做出明确部署。今年是中国推出注册制试点的第五年,也是全面实施注册制的第一年。试点注册制以来,A股上市公司数量由3500余家增至目前的5300多家,总市值近80万亿元,稳居全球第二位。A股上市公司整体业绩呈现恢复性增长态势。今年前三季度,上市公司实现营业收入53.6万亿元,同比增长1.5%,第三季度上市公司的盈利状况边际改善,净利润同比增速转正。从行业上看,服务、出行等消费行业上市公司业绩快速修复,制造业盈利逐季改善,新经济投资边际回暖。上市公司基本面是投资决策中的最重要因素。IMF近期把中国今年经济增长的预期从5.2%调高到5.4%,随着我国积极财政政策的不断落地,中国上市公司对投资者的吸引力还将增强。

方星海指出,资本市场已成为推动科技创新的重要支撑。资本市场在引导要素资源向科技创新领域聚集、加速科技成果转化、推动企业转型升级等方面的效果逐渐显现。科技创新企业在新上市公司中占比超过七成,集成电路、生物医药、新能源等一批先导产业集聚效应显著。截至目前,科创板已有562家上市公司,IPO融资累计超过1万亿元,总市值超6万亿元,初步形成支持科技创新的市场生态。创新投入保持高位,今年前三季度上市公司研发投入1.05万亿元,同比增长10.79%。科创板、创业板上市公司前三季度研发投入分别增长20.50%和15.86%,大幅超过市场平均水平。

方星海指出,资本市场高水平制度型开放稳步推进。近年来,我们始终坚定不移推进市场、机构、产品全方位开放,取得了一系列进展和成效。不断完善企业境外上市监管制度,今年3月实施境外上市监管新规,更好支持企业利用两个市场、两种资源健康发展;优化资本市场互联互通机制,将“沪伦通”机制拓展至瑞士和德国;持续完善沪深港通机制,扩大交易标的

范围、优化交易日历安排,外资参与A股便利性稳步提高;自2020年取消外资股比限制以来,中国证监会已批准设立20家外资控股或独资的证券期货基金公司;拓展境内外ETF互联互通;持续扩大期货期权特定品种开放;实现在华外资银行参与境内债期货市场交易等。

方星海表示,中国资本市场的改革开放与进一步稳健发展将为中国经济高质量发展注入强大动力。中央金融工作会议提出,要稳步扩大金融领域制度型开放,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。证监会将认真落实好这些要求,坚定不移走好中国特色金融发展之路。外资是我国资本市场高质量发展的一支重要力量。在欢迎外资扩大在华投资的同时,对于中国这么大的一个资本市场,内资总是起着决定性作用。证监会将大力推进投资端改革,加快打造一支强大的内资投资者队伍,形成内资、外资竞相投资的良好局面。

上交所理事长邱勇:

资本市场投资价值日益凸显

证券时报记者 张淑贤

11月15日,上交所理事长邱勇在2023年上交所国际投资者大会上致辞时表示,资本市场投资价值日益凸显,截至2023年10月底,上证指数的滚动市盈率为12.6倍。与海外市场相比,A股市场处于估值洼地,在全球范围具备吸引力。2022年,沪市公司现金分红1.7万亿元,股息率3.1%,高于美股市场。

今年7月24日,中央政治局会议提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”,一系列提振资本市场的政策相继推出,从投资端、融资端、交易端、改革端协同发力。邱勇表示,各项政策的效应正在逐步显现,市场活力不断激发,市场信心持续提升。在邱勇看来,当前,中国经济长期向好的基本面没有改变,经济发展的潜力仍然较大,高质量发展的基础和条件不断巩固,中国市场的投资前景依然广阔。

邱勇表示,上交所主动融入国家战略发展全局,持续拓展服务实体经济的广度和深度。从规模上看,上交所上市公司总市值约50万亿元,居全球第三;债券托管市值约17万亿元,是



全球最大的交易所债券市场;REITs常态化发行稳步推进,募集资金746亿元。从结构上看,股债基联动,集中投向战略性新兴产业、先进制造业、绿色产业和基础设施,服务高质量发展能力不断增强。

与此同时,上交所近年来还稳步推进高水平开放,着力打造便利友好的跨境投融资环境,更好服务上海国际金融中心建设和国家对外开放战略。

邱勇介绍,一是优化市场互联互通机制。继“沪港通”“沪伦通”后,进一步优化互联互通存托凭证业务机制,14家沪市公司发行全球存托凭证(GDR),合计融资92亿美元。积极推动债券市场稳步开放,支持境外机构投资者直接开立证券账户参与交易所债券投资。

二是持续丰富跨境投资产品。先后推出中日ETF互通、沪港ETF互通,



加强沪新ETF互通合作。持续扩展跨境基金品种,目前沪市跨境ETF产品58只,总规模超过1800亿元,投资范围覆盖中国香港、美国、德国、法国、日本等国家及地区。

三是持续提升国际投资者服务质效。持续优化国际投资者服务,积极吸引境外中长期资金入市,着力打造多元化、专业化、综合化的国际投资者服务体系。今年以来,先后派团赴英国、中东、日本、新加坡、澳大利亚、中国香港等地推介,组织国际投资者走进沪市上市公司、债券市场等,做好中国资本市场政策沟通交流,讲好中国资本市场故事。目前,沪市外资持股、交易占比分别为4%、13%,对国际投资者的吸引力持续增强。

邱勇表示,我们热忱欢迎各国投资者继续深耕中国市场,投资中国市场,共同建设开放包容高效的市场生态,共同分享中国经济高质量发展红利。

内外资机构齐发声 看好中国经济和A股走势

证券时报记者 程丹

近日,多家证券公司召开2024年度策略会,对明年的经济和资本市场走势进行展望。各家券商普遍对2024年国内经济增长持较为乐观态度,部分券商预计明年经济增速目标在5%左右,甚至有望达到5%以上,A股有望企稳回升。

同时,也有多家外资机构调高今年明两年中国GDP增速,高盛、富达等外资纷纷看多中国股市。高盛首席中国股票策略师刘劲津表示,目前A股估值处于低位,随着明年海外投资者情绪逐渐恢复,风险偏好趋于正常,他们对A股的仓位仍有较大提升空间。

看高明年经济走势

华泰证券、开源证券、光大证券、信达证券、华金证券、申万宏源证券等多家券商近日相继召开2024年度策略会。

申万宏源首席经济学家杨成长指出,中国经济进入新一轮稳增长周期,当前我国经济需求端结构调整基本到位,金融市场环境边际改善,房地产转型仍需耐心,但不宜过分悲观。当前我国产业结构进一步调整优化,产业体系更加完备,产业发展基础全面夯实。同时,科技化、数字化、绿色化将

提高经济增长质量,其中,科技化提升产业核心竞争力,数字化加速资源流动,绿色化提升经济发展可持续性。

光大证券首席经济学家、研究所所长高瑞东表示,国内经济方面,2024年经济将持续恢复,增速目标预计在5%左右,出口大概率在2023年四季度回升,但2024年一季度基数压力较大,房地产投资有望在2024年三季度回正。

“预计2024年经济增长将呈现比较平稳的状态,总体来看结构调整还将持续,但积极的政策取向已经出现,包括可能的保障房相关建设会承接经济下行的压力。”华泰证券研究所首席宏观经济学家易恒认为。

开源证券宏观经济首席分析师何宁表示,2024年经济形势总体积极,中国GDP增长有望达到5%以上,重点关注宏观面的三大主线,一是美国经济的强弱以及对美联储政策的影响;二是国内政策方面,宽财政宽货币;三是城中村为库存周期反转助力是最大的主线。

中金公司预计,明年财政和准财政政策将继续发力,可能从逆周期往跨周期递进。预计经济形势可能从“内生探底”往“外生复苏”演变,2024年全年实际GDP增速可能为5%左右,下半年或略高于上半年。从复合增速来看,

2024年经济既不是缓慢复苏,也非跳跃式复苏,而是逐步加快的态势。

或出现新的结构性机会

经济平稳增长、金融市场边际好转的预期下,2024年的资本市场将如何演绎?

申万宏源研究策略首席分析师傅静涛认为,2024年A股市场会有新的结构性机会,总体仍是震荡市,建议关注两个潜在产业趋势。一是华为产业链创新方向,即消费电子产品创新能力向电动车迁移,继续关注AI海外应用的A股映射,例如机器人、智能驾驶、游戏领域;二是从中国经济“新范式”寻找新产业赛道,围绕数字经济、互联网产生的新消费形式,将创造出新的产业趋势。

中金公司认为,2024年A股市场整体机会大于风险,结合内外部环境把握阶段性和结构性机遇,节奏上指数表现可能前稳后升。关注的主线包括经济转型中顺应AI和产业自主趋势的成长板块等。

华金证券策略首席邓利军认为,2024年A股市场盈利大概率回升,根据历史经验市场偏震荡,产业趋势上行和政策导向的行业占优;2024年A股市场大概率震荡偏强,看好科技、媒体、电信行业和核心资产。

外资机构看好中国市场

随着我国金融对外开放的信号进一步明确,不少外资投资机构表示,目前中国股市估值位于偏低的位置。

高盛首席中国经济学家闪辉将中国2024年GDP增长预期从4.5%上调至4.8%,认为中国稳定的消费前景、中央政府在财政上的支持将发挥作用,预计明年制造业和基础设施投资增长将加快,政府主导的保障性住房和城中村改造投资将对房地产投资的下降起缓冲效果。

瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛则预计,2024年中国实际GDP增速将放缓至4.4%。2024年消费和服务业延续复苏趋势,预计居民实际收入将增长5%左右。

谈及A股市场,高盛首席中国股票策略师刘劲津预计,MSCI中国指数和沪深300指数在2024年将分别上涨12%和16%,维持对A股的增持立场。

摩根大通首席亚洲及中国股票策略师刘鸣镝表示,展望四季度,市场有望看到较清晰的指引,中国宏观经济继续复苏,部分龙头企业盈利预期转好,摩根大通看好四季度中国股票市场的表现。

MLF净投放6000亿创新高 专家激辩年内降准空间

证券时报记者 贺觉渊

11月15日,人民银行开展4950亿元公开市场逆回购操作和1.45万亿元中期借贷便利(MLF)操作。7天期逆回购利率、MLF利率分别维持1.8%、2.5%不变。当天有4740亿元逆回购到期以及8500亿元MLF到期,因此人民银行当天通过公开市场逆回购净投放210亿元,MLF净投放6000亿元,MLF净投放规模创近7年来新高。

受访专家认为,当前正处于推动经济复苏动能持续回升的关键阶段,需要保持市场流动性合理充裕,遏制市场利率过快上行势头,积极应对地方政府债券与国债发行对流动性的扰动,还需考虑到资金市场即将进入跨年阶段。人民银行此次超额平价续作MLF符合市场预期,有助于缓解银行体系流动性压力。

11月份,面对年内最大规模的MLF到期量,人民银行以1.45万亿元超额平价续作MLF,MLF净投放规模创下自2016年12月以来新高。人民银行在公告中说明,本月MLF操作是为“对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素的影响,同时适当供应中长期基础货币”。

10月以来,用于地方政府化解存量债务风险的特殊再融资债券密集发行,1万亿增加发行的国债还将在年内发行,地方债与国债的较大规模发行力度将消耗中长期流动性。同时,四季度还面临MLF大规模到期,10月、11月、12月MLF到期量分别为5000亿元、8500亿元、6500亿元。此外,往年资金市场进入跨年阶段后,经营主体的流动性需求会明显上升。

中国货币网数据显示,11月份,银行间7天质押回购加权平均利率(DR007)从11月3日的1.76%逐渐上行至11月14日的2.04%,处于7天期逆回购利率上方。11月以

10月外商直接投资资本金 延续净流入格局

证券时报记者 贺觉渊

11月15日,国家外汇管理局公布2023年10月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。10月份,银行结售汇、企业和个人等非银行部门跨境收支均为逆差,逆差规模分别为76亿和185亿美元。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英指出,10月份我国跨境资金流动更趋均衡。外商直接投资资本金延续净流入格局,对外直接投资更加平稳;外资债9月净增持境内债券后,10月投资规模进一步增加。

数据显示,10月银行结汇1604亿美元,售汇1680亿美元;银行代客涉外收入4700亿美元,对外付款4885亿美元。1-10月,银行累计结汇18307亿美元,累计售汇18750亿美元;银行代客累计涉外收入50633亿美元,累计对外付款51448亿美元。

王春英指出,10月份我国跨境资金流动更趋均衡。10月,银行结售汇以及非银行部门跨境收支逆差环比分别收窄44%和66%。从经常项目看,我国对外贸易表现出较

前10月全国一般公共预算收入 增长8.1%

证券时报记者 贺觉渊

11月15日,财政部发布2023年10月财政收支情况。1-10月累计,全国一般公共预算收入187494亿元,同比增长8.1%。记者从财政部有关负责人了解到,这首先得益于今年以来经济持续恢复、总体回升向好的带动,也与去年实施大规模增值税留抵退税政策、集中退税较

多、基数较低等因素影响有关。分收入结构看,1-10月,全国

来1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率整体高于MLF利率。整体来看,11月以来银行体系资金面呈现偏紧态势,MLF操作需求相应上升。

今年以来,人民银行着力支持扩大内需,3月、9月两次在关键时点降准,MLF每月均到期超额续作,适时投放流动性支持政府债券顺利发行,促进市场利率围绕公开市场操作利率平稳运行,维持贷款在去年高基数上延续两位数增速,有力实现货币信贷平稳增长与实体经济需求逐步向好的正向反馈。

考虑到12月地方政府债券与国债保持较大发行力度,资金市场临近跨年阶段以及12月较大规模的MLF到期量,专家普遍预计12月份MLF将继续超额续作。部分专家还认为,年底前较大规模的MLF净投放将压缩降准的空间。

民生银行首席经济学家温彬指出,MLF大幅超额续作有助于强化货币与财政政策的协同,为宽财政、宽信用营造良好的环境。在MLF大幅超额续作的背景下,短期降准的空间被压缩。

亦有受访专家强调,年内依然有降准的必要。仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟向记者表示,由于降准可以更好降低金融机构的资金成本和净息差压力,促进金融从总量、价格和结构上进一步持续支持实体经济,四季度降准的可能性和必要性仍相对高于降息。超额平价续作MLF并结合降准来定向直达实体经济,加力服务高质量发展,是较好的选择。

“尽管近期MLF连续大规模增量续作,但年底前还有可能再次降准。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,今年3月MLF净投放规模高达2810亿,但为支持信贷投放,当月仍实施全面降准。预计新一轮降准的幅度为0.25个百分点。

强韧性,货物贸易跨境资金净流入规模保持较高水平,环比增长52%,继续发挥稳定跨境资金流动的重要作用。

王春英称,资本项目交易中,外商直接投资资本金延续净流入格局,对外直接投资更加平稳;外资债9月净增持境内债券后,10月投资规模进一步增加,国内经济持续回升向好进一步提升了外资配置人民币资产信心,在复杂严峻的国际形势下人民币资产的避险属性也逐步增强。

王春英表示,未来,随着国内各项政策精准发力、落地落实,积极因素不断积累,经济基本面对外汇市场的支撑作用将进一步巩固。同时,近年来我国外汇市场深度、广度持续拓展,参与主体更趋成熟,交易行为更加理性,宏观审慎管理工具更加完善,抵御外部冲击的能力总体增强。此外,市场普遍认为美联储加息周期已接近终点,对国际金融市场的外溢影响将有所缓和。在内外环境持续改善下,我国外汇市场和跨境资金流动有望继续保持平稳运行态势。

税收收入157841亿元,同比增长10.7%;非税收入29653亿元,同比下降3.8%。分中央和地方看,中央一般公共预算收入85870亿元,同比增长7.3%;地方一般公共预算本级收入101624亿元,同比增长8.8%。

记者从财政部了解到,分地区看,1-10月东部、中部、西部、东北地区收入分别同比增长8.1%、6.1%、12.5%、12.5%。31个省份收入普遍实现正增长,其中14个地区保持两位数增长。