

## 综合施策协同发力，活跃市场提振信心

### 团队成员

#### 投资要点:

##### ➤ 核心观点:

7月24日中共中央政治局召开会议，提出要“活跃资本市场，提振投资者信心”，对资本市场意义重大。在随后召开的中国证监会2023年系统年中工作座谈会中，证监会表示“从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位”。我们认为，未来在投资端、融资端、交易端，有如下措施值得考量：

一是投资端满足财富管理需求，包括持续提升投资标的的质量、加大力度引入中长期资金、优化投资产品和工具等。二是完善融资端制度机制，包括继续全面推行注册制改革、进一步完善多层次市场体系、健全退市机制实施常态化退市安排、强化中介机构责任、加强信息披露监管等。三是提升交易端效率和安全，包括完善交易制度、降低交易成本、筑牢信息安全防护墙、加强交易监管等。

当前经济运行面临新的困难挑战，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程，但我国经济具有巨大的发展韧性和潜力、长期向好的基本面没有改变，在党和政府的高度重视和殷切关怀下，中国资本市场必能获得更好的发展，中国经济和中国市场也必会给乐观者予以回报！

##### ➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

分析师 燕翔  
执业证书编号：S0210523050003  
邮箱：yx30128@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、《一周综评与展望：信心开始恢复》—2023.07.30
- 2、《一源三流促消费，更好发挥基础性作用》—2023.07.28
- 3、《盈利稳步恢复，持续改善可期：工业企业利润点评》—2023.07.27

## 正文目录

1	投资端满足财富管理需求.....	1
2	完善融资端制度机制.....	1
3	提升交易端效率和安全.....	2
4	风险提示 .....	2

7月24日中共中央政治局召开会议,提出要“活跃资本市场,提振投资者信心”,对资本市场意义重大。在随后召开的中国证监会2023年系统年中工作座谈会中,证监会表示“从投资端、融资端、交易端等方面综合施策,协同发力,确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位”。我们认为,未来在投资端、融资端、交易端,有如下措施值得考量:

## 1 投资端满足财富管理需求

资本市场为社会提供财富管理机制,投资者通过配置市场上具有成长性和流通性的资产,进而满足财富管理需求。

一是持续提升投资标的的质量。需要不断优化资本市场生态,提高上市公司质量,进而提升资本市场吸引力。活跃的市场核心是有投资价值的市场,投资者可以从投资交易中获得价值。拥有一大批高质量上市公司是中国股票市场长期向好发展的基石。

二是加大力度引入中长期资金。中长期资金与资本市场中具有成长性的企业是天然耦合的。中长期资金可以满足企业成长过程中的资金需求,同时具有成长性的企业也会为中长期资金带来提供匹配的投资回报。

三是优化投资产品和工具。推动开发更多多样化、风险可控的权益类投资产品,以满足不同投资者的需求。丰富的投资产品和工具是投资者进行资产配置和财富管理,进而满足不同风险、期限偏好的财富管理需求所不可或缺的。

## 2 完善融资端制度机制

从供需角度看,融资端是主要提供不同期限、不同风险资产的一方。完善融资端的制度机制,一方面要拓宽不同类型的融资渠道,另一方面要严把融资端资产质量关。具体包括:

一是继续全面推行注册制改革,以信息披露为核心,简化发行程序,提高发行效率,降低发行成本,优化发行定价机制,更好地发挥市场作用,激发市场活力和创新力。

二是进一步完善多层次市场体系,加强私募股权市场、区域性股权市场、北交所、科创板、创业板等市场联动。进一步畅通向科创板和创业板的转板上市通道。推动多层次资本市场各板块之间良性发展。

三是健全退市机制,实施常态化退市安排,畅通多元化退出渠道,加强退市风险提示和投资者教育,形成有进有出、优胜劣汰的市场生态,提高上市公司质量和市场信用水平。

四是强化中介机构责任,完善中介机构准入退出、监管问责、惩戒处罚等制度安排,规范中介机构从业行为和服务质量,压实中介机构勤勉尽责义务,发挥好资本市场“看门人”作用。

五是加强信息披露监管，完善信息披露规则 and 标准，提高信息披露质量和效率，加大对信息披露违法违规行为的查处力度，继续保持“零容忍”执法高压态势，维护信息披露真实、准确、完整、及时的基本原则。

### 3 提升交易端效率和安全

交易端主要指资本市场为投资者提供便捷、公平、透明的交易服务的功能，是资本市场的重要组成部分，也是保障市场稳定运行和投资者合法权益的关键环节。为了提升市场活跃度和流动性，交易端制度完善应该主要关注两个方面：一个是提高交易效率；一个是保证交易安全。

在提高效率方面，一是完善交易制度，借鉴科创板、创业板等已有市场成功实践经验，进一步优化完善主板交易制度，增加市场的灵活性和多样性。二是降低交易成本，综合考量合理调整市场整体费用成本，减轻投资者的负担，激发市场活力。今年7月公募基金费率改革启动，将很好地推动行业高质量发展。

在保证交易安全方面，一是筑牢信息安全防护墙，加强信息系统运行监控，保障拥有复杂功能的交易系统平稳运行，提高突发事件应急处置能力，避免交易软件宕机等事件。二是加强交易监管，完善信息披露、风险提示、异常交易监测等制度安排，加大对财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为的查处打击力度，维护市场秩序和公平竞争。

### 4 风险提示

地缘政治风险超预期、宏观经济不及预期、海外市场大幅波动等。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn