

政策“组合拳”打出新变化

回响2024 · 股市

截至12月23日，A股市场成交额已连续59个交易日突破万亿元；上市公司实施回购金额超过1600亿元，创历史新高……市场新变化的背后是稳股市政策持续发力，以及深化投融资改革对资本市场底层逻辑的革新。

”



股民在证券营业厅关注股市行情 新华社发

紧扣稳市场 发力投资端

4月30日，中共中央政治局会议强调，要持续推动中小金融机构改革化险，多措并举促进资本市场健康发展。

7月30日，中共中央政治局会议强调，要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。

9月26日，中共中央政治局会议强调，要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。

12月9日，中共中央政治局会议强调，稳住楼市股市。

今年以来，针对投资者关切及股市深层次结构性问题，政策“组合拳”及时出手，不断发力。

突出“稳”，长短相济提升内在稳定性。加强对融资融券、场外衍生品、量化交易等的针对性监测监管，特别是推出证券基金保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两大货币政策新工具，促进A股市场企稳回升。

聚焦“投”，全面深化投融资改革。新“国九条”明确提出资本市场高质量发展“五个必须”，其中之一是“更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益”。今年以来，相关部门从督促上市公司加强市值管理、有序开展现金分红、积极实施增持回购等方面努力提升上市公司质量。

着力“引”，强化监管合力，吸引更多长钱入市。针对A股市场存在的“长钱不足”“长钱不长”老问题，中央金融办、中国证监会9月联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》。近期，个人养老金制度推广至全国，并将特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品目录；不少险资机构正推动落实长周期考核机制。

抓实“严”，持续净化市场投资环境。针对财务造假等市场顽疾，7月国务院办公厅转发证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》，着力强化行政、民事、刑事“三位一体”惩治体系。证监会开展打击上市公司财务造假专项行动，今年前10个月查办相关案件658件，罚没款金额110亿元，超过去年全年。

增量资金布局 并购重组活跃

在政策强力推动下，A股市场呈现出诸多新变化。

“今年行情让人难忘。前八个多月市场低迷，信心跌入冰点，市场每日成交额一度跌破5000亿元。9月24日后，行情反转，老股民活跃起来了，身边不少朋友陆续入市了，市场日成交额创下了约3.5万亿元的最高纪录。”个人投资者王朴的观点颇有代表性。

据统计，截至11月30日，上交所今年新开户数达2294.05万户。个人投资者A股累计总账户数达3.67亿户。

成交活跃的背后是资金面出现积极变化，多路增量资金入市。申万宏源证券研究所A股策略首席分析师傅静涛表示，9月底一揽子增量政策发布实施以来，A股资金供需出现三个变化：一是融资余额提升，反映交易性资金活跃度提升；二是被动基金规模扩张；三是中小投资者定价影响力提升。

就融资余额看，截至12月20日当周，A股市场融资余额约1.88万亿元。

就ETF看，机构报告显示，全市场被动基金投资的股票规模攀升至3.24万亿元，超过主动基金投资的股票规模。大量个人投资者通过指数基金入市。

证监会数据显示，截至10月末，A股上市公司已公告中期现金分红6441亿元，新增披露回购方案1360单，数量和金额均创历史新高。

产业资本加力布局。9月下旬，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，并购一跃成为市场的新亮点。截至目前，“并购六条”发布以来，300多家上市公司披露资产重组事项，呈现出硬科技企业并购活跃、央国企重组整合提速、券商合并浪潮再起等特点。

“并购仍将是生物医药、证券、传媒等多个行业的主线。”不少券商机构在年度行业分析报告中如此判断。在政策面上，京沪深等多地出台支持并购重组的举措。

当然，市场“稳”的基础需要进一步夯实。改善经济基本面及上市公司盈利状况是股市走好走稳的基础。

“稳”字当头 壮大“长钱”力量

“稳”仍将是明年资本市场的重点。中央经济工作会议强调，稳住楼市股市。对此，监管部门已释放未雨绸缪做好应对的信号。

证监会表示，提升市场监测、预警和应对的前瞻性、主动性，加强境内外、场内外、期现货联动监管；加快落实增量政策，持续用好稳市货币政策工具，加强和改善市场预期管理。

中国人民银行提出，探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，落实好支持资本市场稳定发展的两项货币政策工具，维护金融市场稳定。

政策托底有利于稳定投资者预期，更重要的则是以改革促稳定。其中，深化资本市场投融资综合改革、壮大长期资金力量是重点任务。

在投资端建设上，稳步推进公募基金行业费率等改革，大力发展权益类基金特别是指数化投资；大力引导各类公募基金、资管机构提升主动管理能力，丰富产品类型；进一步提高上市公司及其主要股东的主观能动性，压实做好市值管理、提高上市公司质量的主体责任。

在打通中长期资金入市卡点堵点方面，落实好长周期考核机制是当务之急。中金公司研究部首席国内策略分析师李求索建议，进一步放宽部分长期资金权益投资比例限制，优化集中度要求，简化投资审批流程，提升长期资金入市的灵活性和效率；完善金融衍生品工具市场，扩展衍生品种类，降低衍生品交易门槛，优化交易机制，提高中长期资金的参与度和配置能力；通过进一步优化股权激励机制、加强信息披露要求以及引导股东治理优化等措施，提升上市公司整体治理水平，为长期资金提供更加透明和高效的投资环境。

在融资端方面，应进一步增强资本市场制度的包容性、适应性，支持优质资源向新质生产力领域集聚；推进多层次资本市场协调发展，强化主板、科创板、创业板及北交所功能分工，优化板块间协同机制，为初创型、成长型和成熟型企业提供差异化服务；优化再融资与并购政策，为科创企业通过资本市场募集资金提供便利。

“更加积极的财政政策”“适度宽松的货币政策”“加强超常规逆周期调节”……在不少机构投资者看来，明年稳增长政策强度将显著提升，经济有望保持稳中向好态势，这将为资本市场稳定运行夯实基本面支撑。随着资本市场改革深化和积极因素不断积累，长期机构投资者配置人民币资产的空间有望进一步打开。

据中证报、财经下午茶

数读

A股呈现“6大”变化

回顾今年走势，中国A股总体呈现“先抑后扬”格局，呈现多方面积极变化。

1 政策力度更大

今年以来，中共中央政治局会议4次关注资本市场：4月提出“多措并举促进资本市场健康发展”，7月提出“提升资本市场内在稳定性”，9月提出“努力提振资本市场”，12月更明确“稳住楼市股市”。随后召开的中央经济工作会议再次强调“稳住楼市股市”，并提出“深化资本市场投融资综合改革”等多项措施。

2 监管效能更优

今年前10个月证监会查办相关案件658件，罚没款金额110亿元(人民币，下同)。此外，Wind数据显示，截至12月18日，今年A股退市公司数量为52家，创历年新高。

3 助力科创更强

截至12月19日，2024年A股共有94家公司首发上市，其中63家为专精特新企业，占比接近七成。新股发行充分体现了服务实体经济、支持新质生产力发展的特点。预计2025年A股新股发行将延续以质量为先、支持科技创新的宗旨。

4 回报意识更足

Wind数据显示，截至12月18日，今年A股已有3967家上市公司发布现金分红相关公告，涉及分红金额合计达2.35万亿元，创历史新高；另有超过2100家上市公司用真金白银实施回购，合计回购金额达1626.81亿元，亦创历史新高。

5 股东减持紧缩

截至12月24日，2024年A股市场共有1668家上市公司的重要股东进行了减持，减持数量超过138亿股，合计减持股票金额超过1701亿元，减持金额相比2023年下降了六成。

6 市场活力更好

自“924新政”以来，A股市场活跃度明显提升。截至12月23日收盘，沪深两市成交额已连续第59个交易日突破1万亿元；具有代表性的上证指数今年累计涨幅12%。此外，截至12月16日，年内披露重大资产重组的公司有120家，相比去年同期增长13%。

据中新网、第一财经

