

T+0时机不成熟、研究延长交易时间……  
重磅回应股民关切问题

# 证监会释放多个信号 投资的春天来了？

力争在降低交易成本上取得突破、研究适当延长A股市场交易时间……

除了就近期市场关注的一系列热点问题进行回应,8月18日,中国证监会还就落实中共中央政治局会议明确提出的“要活跃资本市场,提振投资者信心”重要部署贯彻落实情况接受媒体采访,并召开部分证券基金私募机构座谈会强调对证券基金私募机构的要求。

证监会一天三个重要举措,释放多个重磅信号,将对资本市场产生哪些影响?是否意味着证券市场的投资春天来了?



## ◆行动·回应热点问题

### 力争在降低交易成本上取得突破

一直以来,交易费用是人们关心的话题。此次,证监会有关负责人表示,力争在引入源头活水、降低交易成本、提高交易畅通性等问题上取得突破。并提到,下一步将降低证券交易经手费,同步降低证券公司佣金费率。

据证监会网站消息,证监会指导上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所自8月28日起进一步降低证券交易经手费。

近期投资者关于降低证券交易印花税率率的呼声也较高。证监会有关负责人称,从历史情况看,调整证券交易印花税率对于降低交易成本、活跃市场交易、体现普惠效应发挥过积极作用。有关具体情况建议向主管部门了解。

银河证券研报显示,2000年后,我国共对印花税率做出4次调整。这四次印花税率调降之后,上证综指成交量分别在当周最高上升71%、98%、114%以及139%,大大提升了市场成交规模。

### 研究适当延长A股市场交易时间

为更好满足投资交易需求,证

监会有关负责人表示,下一步将研究适当延长A股市场、交易所债券市场交易时间。

记者注意到,目前全球主要股市中,美国股市交易时长为6.5小时,英国、法国、德国股市交易时长8.5小时,日本股市交易时长5小时。

在启徕研究院首席经济学家潘向东看来,延长交易时间会极大激发市场投资者的参与热情,也会提升市场对信息的反应时间,有助于提升交易量规模,提升股市定价效率,自然也对活跃资本市场有直接的促进作用。

### 现阶段实行T+0交易的时机不成熟

近期市场对股票市场T+0交易制度讨论亦较多。对此,证监会有关负责人表示,T+0交易客观上对于丰富交易方式、提高交易活跃度具有一定积极作用,但也要看到,上市公司股价走势取决于上市公司质量和经营效益,T+0交易方式对市场估值的中长期影响有限,“目前A股市场以中小投资者为主,持股市值在50万元以下的小散户占比96%,现阶段实行T+0交易可能放大市场投机炒作和操纵风险,特别是机构投资者大量运用程序化交易,实行T+0交易将加剧中小投资者的劣势地位,不利于市场公平交易。我们认为,现阶段实行T

+0交易的时机不成熟。”

1992年5月,上交所率先实行过T+0交易制度,同时取消了对股票涨跌幅的限制。1993年11月,深交所也开始允许T+0。

“但T+0制度给股市带来过大的波动,助长了投机氛围,1995年1月1日沪深两市的A股和基金交易重新由T+0变回T+1交易。相比于T+1,T+0交易制度可以激活市场成交,提升定价效率,但是也会放大市场的波动。”海通证券首席经济学家荀玉根表示。

### 对大股东等离婚减持明确监管口径

近期,市场对大股东减持较为关注,如何完善减持制度、加强减持行为监管?

证监会有关负责人表示,大股东、董监高是上市公司的“关键少数”。近期,我们对大股东、董监高离婚、解散、分立等减持明确了监管口径,消除了可能存在的制度漏洞。

据其透露,下一步,证监会将持续做好减持监管工作。一方面,坚决打击违规减持行为,及时严肃处理超标比例减持、未披露减持、规避限制减持等行为。另一方面,密切关注市场反映的股东减持问题,适时研究优化减持规则,进一步规范大股东、董监高等相关方的减持行为,增强制度约束力。

## ◆行动·召集私募座谈

### 要求践行长期投资、价值投资、稳健投资

证监会18日还召开部分证券基金私募机构座谈会,强调了对证券基金私募机构的要求。

科学、准确、全面把握当前经济金融形势方面:要切实增强大局观和宏观研判能力,坚定信心,保持定力,强化逆周期思维,以实际行动践行长期投资、价值投资、稳健投资。

坚持投资者利益至上方面:要切实履行“受人之托、代人理财”职责,关注投资者体验,有效满足多元化投资需求,以长期稳定的投资回报赢得广大投资者信任。

下一步,证监会将认真研究相关机构提出的意见建议,主动加强与市场参与各方的沟通交流,强化协调,及时完善相关工作措施,成熟一批,推出一批。

## ◆布局·仓位是否提高

### 逢低加仓意味着窗口期到来?

“越跌越买。”A股震荡调整时,抄底资金正在持续涌入。

近期,ETF市场炙手可热,资金持续借道ETF布局权益市场。Wind数据显示,截至8月18日,在近一个月的时间内,ETF份额增加1100亿份,总份额达1.83万亿份,一个月增幅6.39%,ETF总规模逼近两万亿关口。

借道ETF入市,成为不少资金的共同选择。同时,股票、私募基金也在逆向加仓。据私募排排网统计数据,截至8月4日,股票私募仓位指数为80.41%,连续6周超80%。多家私募基金经理在接受采访时表示,最近的操作策略是“逢低加仓”。

### 多数私募基金也在不断加重股票仓位

一边是资金持续涌入ETF,一边是私募基金积极加仓,A股是否迎来布局窗口期?

上海畅力资产管理有限公司董事长兼投资总监宝晓辉认为,从经济基本面来看,中国经济企稳回升、中期向好的趋势不会改变,下半年相关经济提振政策落地后,中国经济的发展依然会保持积极态势,A股市场后续的调整空间预计不大。

对于当前A股市场所处阶段,华泰柏瑞基金管理有限公司总经理助理、指数投资部总监柳军认为,“短期市场由于情绪因素有一定压力,但是展望中期,经济企稳、企业盈利恢复的态势不变,短期政策也较为呵护。结合当前市场较低的位置,我们认为处于投资的‘窗口期’。”

中信证券最新策略指出,政策预期落差、宏观数据触底、外部因素扰动叠加快速冷却市场情绪,但政策不断发力、经济触底回升、盈利拐点将现的大方向依然明确。该机构认为,A股依然处于年内第三个做多窗口期,短暂波动带来入场良机。

据新华社、中国新闻网、经济观察网

## ◆行动·落实重要部署

### 明确“提振投资者信心”一揽子政策

7月24日召开的中共中央政治局会议明确提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”。18日,证监会有关负责人就这一重要部署的贯彻落实情况接受了媒体采访。

加快投资端改革方面:推进公募基金费率改革全面落地,降低管理费水平。引导头部公募基金增加权益类基金发行比例,促进公募

基金总量提升和结构优化。引导公募基金管理人加大自购权益类基金力度。

提高上市公司投资吸引力方面:推动提升上市公司特别是大市值公司分红的稳定性、持续增长性和可预期性;修订股份回购制度规则,放宽相关回购条件,支持上市公司开展股份回购。

优化完善交易机制方面:将降低证券交易经手费,同步降低证券公司佣金费率;进一步扩大融资融券标

的范围,降低融资融券费率,将ETF纳入转融通标的;完善股份减持制度,加强对违规减持、“绕道式”减持的监管,同时严惩违规减持行为。

统筹推进A股、港股活跃度方面:将持续优化互联互通机制,进一步拓展互联互通标的范围,在港股通中增设人民币股票交易柜台。在香港推出国债期货及相关A股指期权。同时,支持在美上市中概股在香港双重上市。