稳市场稳预期 政策“组合拳”精准发力



资料图片。新华社发

据新华社北京11月23日电 沪深北交易所发布《关于调整融资保证金比例等相关安排的通知》,将融资保证金比例下限从100%降低至80%;深交所就《创业板股票做市交易业务细则》公开征求意见;沪深交易所发布《关于进一步减免相关费用的通知》,推出新一批降费措施;中国结算发布《关于暂免收取部分债券登记结算费用的通知》……11月22日,有关部门发布的一揽子政策,传递出稳市场稳预期的最新信号。

市场分析人士认为,以逆周期调节改善资金供给,以机制优化增强市场韧性,以降费让利降低参与成本,有望进一步夯实资本市场内在稳定性。

融资保证金比例下限降至80%

为加强融资融券逆周期调节、促进融资融券业务健康平稳发展,经证监会批准,沪深北交易所11月22日发布《关于调整融资保证金比例等相关安排的通知》,将融资保证金比例下限从100%降低至80%,此次调整自11月30日起实施。

融资保证金比例是指投资者融资买入时交付的保证金与融资交易金额的比例,决定了投资者融资买入交易的杠杆倍数。例如,当融资保证金比例为100%时,投资者用100万元的保证金最多可以向证券公司融资100万元买入证券,该笔融资交易的杠杆倍数为1倍。而当融资保证金比例降低至80%时,投资者用100万元的保证金最多可以向证券公司融资125万元买入证券,该笔融资交易的杠杆倍数为1.25倍,可融资买入规模提升了25%。市场人士分析称,此举有利于吸引增量资金。

据测算,目前全市场融资余额约2.2万亿元,考虑投资者融资交易一般不会全仓融资买入,据此估算全市场可用保证金余额的规模在5000亿元至1万亿元之间,按照80%融资保证金比例开仓,预计可带来近1000亿元的增量资金。同时,证券公司可以对投资者尚未了结的融资合约适用下调后的保证金比例,进一步盘活存量资金,对存量的近2.2万亿元融资合约适用80%融资保证金比例,可释放近3000亿元的增量资金。综合来看,此次降低融资保证金比例理论上可带来增量资金近4000亿元,为市场带来了“真金白银”的支持,更好地满足投资者融资需求,为市场健康稳定发展筑牢了基础。

融资保证金比例调整是实施融资融券逆周期调节的重要工具之一,历史上曾多次运用。2023年8月下调融资保证金比例、2026年1月上调融资保证金比例,均实现了逆周期调节目的。

创业板拟引入做市制度

11月22日,深交所就《创业板股票做市交易业务细则》公开征求意见。市场分析人士表示,随着交易机制不断优化、中长期资金持续入市、上市公司质量稳步提升,创业板市场定价效率、活力和韧性将持续提升,更好支持科技创新和服务新质生产力发展。

从市场流动性看,引入做市商,能够丰富市场参与主体,壮大稳市力量,直接给市场带来增量资金,进一步增强投资者信心,稳定市场预期。做市商参与交易,持续提供买卖双边报价,有助于增加市场订单深度、缩小买卖价差,对市场流动性有益。

从促进市场稳健运行视角看,创业板科技创新上市公司相对集中,受技术迭代、行业景气、市场情绪、海外市场波动等因素影响,股价可能波动较大。做市商凭借专业定价能力和风险管理能力,在市场波动时提供逆向报价,起到“缓冲垫”作用。多家券商研究显示,做市股票日内振幅和波动率通常低于未做市股票,做市商报价有助于减少价格跳空和波动。

从定价效率看,创业板中新兴产业、新业态、新技术企业较多,需要多元估值方法合理定价,做市商的参与有助于把企业基本面、成长性和风险因素更充分地反映到股票价格中,促进市场价格更好地体现企业内在价值。做市商持续提供报价服务,有助于调节市场供需、修正价格偏离,提升市场整体定价有效性。

从交易成本看,做市商履行做市义务时,持续为市场提供流动性,通过双向报价,可以为投资者开展股票投资等提供辅助参考。此外,做市商参与交易,一方面使得投资者交易对手方增多,提高成交效率,另一方面,使得市场买卖价差收窄,投资者能够以更优价格成交,降低交易成本。

从提升市场吸引力视角看,做市商通过价值研究和做市交易,提升创业板股票价值发现功能,改善创业板股票流动性,促进形成良性投融资生态。做市商买卖双边持续报价,可以减少大额订单对市场价格的冲击,提升中长期资金参与创业板股票投资的意愿。从更长周期看,有助于提升创业板长期价值配置,吸引更多耐心资本、长期资本服务科技创新和产业升级。

沪深交易所推出新一批降费措施

11月22日,上交所发布关于进一步减免相关费用的通知,推出新一批降费措施,包括免收交易单元使用费,减免数据中心相关服务费用等,并将今年初已发布的免收上市费、债券经手费等措施有效期再延长两年。经测算,本次上交所新推出的降费措施预计向市场让利13.68亿元,预计本年度沪市整体降费金额超过24亿元。

深交所发布《关于进一步减免相关费用的通知》,推出新一批降费措施,包括免收交易单元使用费、网络投票服务费、减免交易通信服务费、下调数据中心收费标准等,并将今年初已发布的免收上市费、债券经手费等措施有效期再延长两年。本次新推出的降费措施预计向市场让利13.9亿元,预计本年度深市整体降费金额超过22亿元。

中国结算发布《关于暂免收取部分债券登记结算费用的通知》。债券市场是多层次资本市场的重要组成部分,是实体经济直接融资的主要渠道之一。本次延续暂免收取部分债券登记结算费用政策,是中国结算立足登记结算基础设施职能和资本市场核心枢纽定位,主动担当作为、优化市场生态、稳定市场预期的务实举措。

一方面,延续对绿色公司债券、科技创新公司债券和民营企业公司债券(不含可转换公司债券)发行人服务费定向暂免收取,有助于降低相关企业发债支出,减轻企业融资负担,畅通企业再融资渠道,引导金融资源精准流向科技创新、绿色低碳和民营经济等重点领域,充分发挥资本市场优化资源配置重要作用,更好服务国家重大战略,助力培育新质生产力、构建新发展格局。

另一方面,暂免债券二级市场交易的结算费,有助于降低投资者交易成本,促进提升债券市场流动性、交易活跃度及定价效率,提振市场交易意愿,吸引长期资金入市,增强债券市场内生稳定能力,助力建设有活力、有韧性的资本市场。

2026年,交易所债券市场保持稳健运行,投融资协调发展,量质齐升,稳居全球最大交易所债券市场。本次将暂免收取部分债券登记结算费用政策延续至2028年底,有利于为市场提供连续稳定的政策预期,进一步激发市场活力、增强市场韧性,助力交易所债券市场高质量发展再上一个新台阶。

中国结算表示,下一步,将在证监会统筹部署下,扎实做好防风险、强监管、促高质量发展各项工作,持续提升登记结算基础设施服务能力和水平,支持多层次资本市场平稳健康发展。

印刷:茂名日报印务有限公司 地址:茂名市电白区(原茂港区)进港大道128号 广告热线:2963992 2963993 茂名日报社广告发布登记通知书编号:440900100009