

# 证监会新举措对市场有何影响

1月28日，证监会“加班”出举措，宣布全面暂停限售股出借，并将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。这是国务院常务会议强调“稳市场、稳信心”，证监会副主席王建军明确表态“以投资者为本”，以及证监会系统工作会议公布21个完善方向之后，首个“以投资者为本”具体举措的落地。

具体而言，一是全面暂停限售股出借，自1月29日起实施。二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。因涉及系统调整等因素，自3月18日起实施。

随后，沪深交易所同步发布《关于暂停战略投资者在承诺的持有期限内出借配股股票的通知》。中国证券金融股份有限公司(下称“中证金融”)发布关于暂停转融通借入证券实时可用的通知。

综合来看，市场人士认为，此次制度优化核心有三：一是加强对限售股融券监管；二是降低融券效率，营造更加公平的市场秩序；三是体现了对投资者特别是中小投资者合法权益的保护。

“此次融券业务改革对于改善市场多空结构，约束不当套利行为，提升市场公平性具有积极意义。随着政策改革积累的量变推动质变，资本市场有望企稳回暖。”中信证券称。平安证券进一步指出，近期证监会等监管机构联合发力，监管频繁发声向市场释放稳预期信号，融券优化等政策组合拳，有利于权益市场的信心修复。

## 进一步稳定市场信心

证监会表示，2023年10月，证监会取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借，并限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例，新规实施以来，战略投资者出借余额降幅近四成，取得良好效果。

在总结前期优化融券机制安排经验的基础上，按照“稳妥推进、分步实施”的思路，此次证监会优化融券机制，主要体现两方面监管意图。

一是突出公平合理，降低融券效率，制约机构在信息、工具运用方面的优势，给各类投资者更充足的时间消化市场信息，营造更加公平的市场秩序。

二是突出从严监管，阶段性限制所有限售股出借，进一步加强对限售股融券监管，同时，坚决打击借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行为。

“监管适时优化融券机制，立足维护市场公平性、以投资者为本，制度更公平有助于稳定市场信心。”方正证券金融首席分析师陈旸表示。

国泰君安证券非银首席刘欣琦在报告中表示，优化融券机制旨在贯彻以投资者为本的监管理念，切实保护广大投资者的合法权益。其中，转融券约定申报出借的证券从供融券投资者实时卖出改为次日可用后，前一日的出借信息通过交易所和中证金融网站公开，次一日起才可用于融券，给各类投资者充足时间消化市场信息。

1月28日，中证金融发布了关于暂停转融通借入证券实时可用的通知，为进一步优化融券制度，暂停执行《中国证券金融股份有限公司转融通业务规则(试行)(2023年6月修订)》第三十八条和第三十九条涉及转融券约定申报实时处理的有关规定，当日以约定申报方式借入的证券，由实时可用调整为次日交易可用。科创板做市融券业务参照上述安排执行，自2024年3月18日起施行。

“继前期调整两融保证金比率、限制高管战投出借后，此次全面暂停限售股出借，并适度调整融券效率，是积极迅速落实国常会、证监会2024年系统工作会议等的重要体现，充分体现了以投资者为本的理念，体现了对投

资者特别是中小投资者合法权益的保护。”银河证券称。

## 对券商业绩影响有限，有利于市场回暖

落实到券商层面，分析人士认为，进一步优化融券机制对券商业绩影响有限，利好证券行业的长期发展。

“融券余额下降对券商业绩影响有限，假设融券业务平均利差为400bps，测算融券利息净收入占证券行业营收仅约0.8%。同时，证监会在2023年10月已对融券制度做出初步优化，截至1月25日，全市场融券余额705亿元，较新规实施前已下降19%。”许旖珊在报

告中指出，假设融券业务平均利差为400bps，测算融券利息净收入占证券行业营收仅约0.8%。

许旖珊表示，证监会在2023年10月已对融券制度做出初步优化，取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借，并限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。

2023年10月14日，证监会对融券及战略投资者出借配售股份的制度进行针对性调整优化：一是融券端上调融券保证金比例；二是出借端对战略投资者出借股份出借予以调

整；三是加大对各种不当套利行为的监管。许旖珊表示，制度公平性提升有望更好服务居民财富保值增值，利好券业长期高质量发展。

刘欣琦表示，相关优化下，建议投资者增持机构和资管业务更具竞争优势的头部券商，更受益于投资端改革持续推进带动的资本市场吸引力和投资者长期回报的持续提升。

中信证券预计，按前期影响比例计算，新规落地后科创板和创业板融券规模有望进一步下降至26亿元和80亿元左右，市场违规减持套利途径有望被有效限制。本报综合消息

## 银行个人养老金“开户战”再度升温

### 发展空间较大

多家银行透露，2024年，个人养老金业务仍是零售板块的重点工作之一。

个人养老金制度自2022年11月25日正式实施以来，北京、天津、广州、深圳等36个先行试点城市和地区银行的个人养老金账户开户人数出现较快增长。数据显示，截至2023年年底，超5000万人开立个人养老金账户。

业内人士认为，个人养老金制度的参与人数、规模均尚有较大发展空间。

“银行开立的个人养老金资金账户是个人养老金唯一的资金入口，参加人只能选择一家银行开立。依托资金账户唯一性的天然优势，银行业在个人养老金业务上大有可为。”一位股份银行人士表示，“银行既要在拓新客上再进阶，又要通过提升服务来盘活存量客户，让资金账户活起来，并形成长期增量资金，这是下一步的重点。”

### 产品将不断优化

业内人士表示，目前个人养老金制度实施处于起步阶段，仍存在“开户热缴存冷”、

资金账户对接产品有待丰富等问题。

在多位行业专家看来，未来，随着个人养老金配套机制、服务手段、激励政策持续完善，尤其是随着制度覆盖面的扩大、个人养老金政策认知度提升、产品的开发和推广等，个人养老金参与人数和缴费规模将迎来高质量发展阶段。

有专家表示，个人养老金账户的推广周期相对较长，在开户范围拓宽以后，也要着手研究缴存难、账户产品吸引力不足等痛点，才能更有效地形成合力。

从市场反映来看，除产品吸引力不够外，支取不灵活等也是限制消费者投资意愿的重要因素。因此，机构人士认为，提升个人养老金产品的吸引力，进一步丰富个人养老金产品池是当务之急。同时，有建议称，对个人养老金产品实施税收递延政策后，整体税率可进一步降低。此外，降低享受税收优惠的门槛、提高个人养老金账户的投资上限、优化提前支取规则等举措也备受期待。

本报综合消息

## 国内首个口服司美格鲁肽片获批上市

CIC灼识咨询合伙人王文华表示，目前已有众多国内厂商布局司美格鲁肽生物类似物产品，其中进度较快的厂商包括九源基因、新北江制药、珠海联邦等，均已进入三期临床阶段。

西南证券研发中心副所长、医药首席分析师杜向阳认为，未来GLP-1产品的研发趋势其实主要围绕长效化、口服化、多靶点等方面。

在口服GLP-1类药物方面，作为与诺和诺德分庭抗礼的两大减肥药巨头之一，礼来的靶点为GLP-1R的LY3502970胶囊较为领先，目前已进行到三期临床试验。

今年1月份，翰宇药业在投资者互动平台表示，其新公布的专利“二巯基脂肪酸及其盐在口服递送蛋白质或多肽类药物中的应用”特别涉及GLP-1类似物多肽口服药物组合物。二巯基脂肪酸及其盐可以提高蛋白质和多肽类药物的肠渗透性，提高其生物

利用度，促进大分子药物的口服吸收。硫辛酸或硫辛酸盐制备GLP-1类似物多肽药物组合物时，还可以与GLP-1类似物多肽药物协同降低血糖。

国海证券研报表示，口服GLP-1类药物依从性(患者执行医嘱的程度)优势明显，相比多肽药物，非肽类小分子是未来趋势。

在非肽类口服小分子GLP-1领域，也有上市公司抢滩布局。去年11月份，通化东宝公告称，其口服小分子GLP-1受体激动剂THDBH110胶囊于近日取得CDE签发的临床试验批准通知书。

华东医药也在投资者互动平台称，公司自主研发的口服小分子GLP-1受体激动剂HDM1002糖尿病适应症已于2023年5月份首获中美双IND(新药临床试验申请)批准。该药物肥胖适应证的中国IND申请也已于2023年9月份获批。

本报综合消息

## 尾盘跌幅扩大：沪指跌0.92%，创指跌3.49%

A股三大股指1月29日开盘涨跌互现。早盘指数分化，中字头走强带动沪指上涨，而双创指数出现深度调整。午后两市出现同步下跌的走势，深成指和创指跌幅扩大。

从盘面上看，AI、新能源阵营全天杀跌，剑桥科技、TCL中环、晶澳科技等多股跌停；券商尾盘杀跌；中字头午后冲高回落，银行、基建等权重全天顶盘，家电、白酒、

永磁、中药板块逆势造好。

至1月29日收盘，上证综指跌0.92%，报2883.36点；科创50指数跌2.79%，报725.31点；深证成指跌2.06%，报8581.76点；创业板指跌3.49%，报1623.81点。

Wind统计显示，两市及北交所共480家上涨，482家下跌，平盘有38家。

两市成交8052亿元；两市及北交所共

有34只股票涨幅在9%以上，267只股票跌幅在9%以上。

Wind显示，北向资金尾盘流出额显著收窄，全天小幅净卖出5.92亿元，一度减仓超65亿元。

本报综合消息

## 股市动态



### 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	3.06	+4.08	63725
青海华鼎	5.20	+3.59	685816
青海春天	7.03	-1.26	63282
金瑞矿业	8.43	-3.10	24062
西部矿业	14.55	-0.21	254091
正平股份	3.08	-5.52	156516
盐湖股份	14.96	-0.93	267231
天佰德酒	12.02	-2.28	37446

### 沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
光明地产	2.81	+10.20
长江投资	9.85	+10.06
上海凤凰	13.70	+10.04
泉阳泉	8.99	+10.04
中视传媒	21.75	+10.02
浦东金桥	14.83	+10.02

### 深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
C美信	77.79	+24.86
中科磁业	47.83	+20.00
金凯生科	61.82	+19.99
中远通	24.49	+11.83
中铁装配	19.70	+11.81
中南股份	2.85	+10.04

名称	收盘价	跌幅(%)
源杰科技	114.19	-18.44
九联科技	8.73	-15.90
派能科技	84.60	-13.55
华大智造	67.32	-12.34
海优新材	46.10	-11.67
聚和材料	46.00	-10.94

名称	收盘价	成交额(万)
药明康德	59.36	647634
贵州茅台	1650.00	518901
中国石油	8.40	497692
隆基绿能	20.40	429546
中国中免	84.92	314812
中国联通	4.57	311772

名称	收盘价	成交额(万)
中际旭创	103.82	442456
特发信息	10.44	371980
宁德时代	147.02	323591
格力电器	35.06	288171
五粮液	131.78	286091
新易盛	44.70	276180