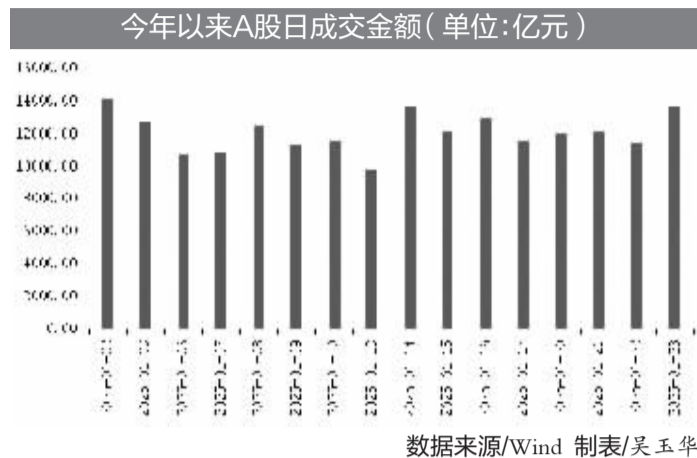


焦点 · 大力推动中长期资金入市

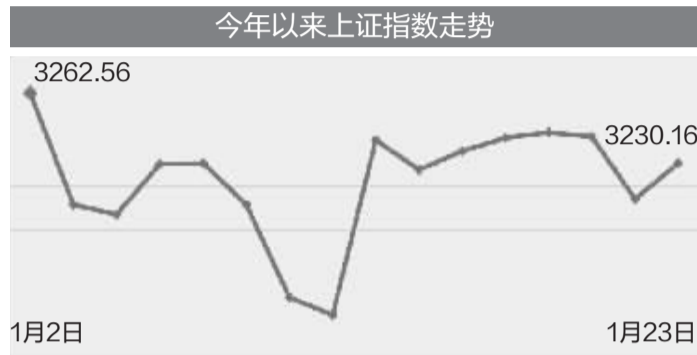
政策组合拳干货满满 长钱长投“施工图”明晰



视觉中国图片



数据来源/Wind 制表/吴玉华



数据来源/Wind 制表/吴玉华



视觉中国图片 数据来源/证监会 制图/王春燕

A股迎中长期利好 市场投资价值将提升

● 本报记者 吴玉华

近日,六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。在1月23日举行的国新办发布会上,证监会等部门就如何大力推动中长期资金入市、促进资本市场高质量发展进行了详细解读。

券商人士认为,上述政策举措有利于进一步推动中长期资金入市,改善A股资金面。中长期资金入市节奏将进一步加快,可进一步增强资本市场内在稳定性。2025年,A股有望步入由基本面驱动的向上行情。

A股将迎增量资金

证监会1月22日消息,近日,经中央金融委员会审议通过,中央金融办、证监会、财政部、人力资源社会保障部、人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。

证监会主席吴清在1月23日举行的国新办发布会上表示,《实施方案》明确公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%。对于商业保险资金,力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股。抓紧推动第二批保险资金长期股权投资试点落地,将在2025年上半年落实到位。

“随着《实施方案》落地生效,中长期资金入市趋势将进一步巩固,资本市场资金供给与结构有望改善,A股将迎来增量资金。”海通证券策略首席分析师吴信坤表示,《实施方案》聚焦公募基金、商业保险资金、养老金等中长期资金入市的卡点堵点问题,提出了一系列更加具体的举措。随着宏观流动性改善,叠加基本面预期修复推动风险偏好回升等因素,2025年A股全市场增量资金规模有望达2万亿元,其中被动资金、保险资金仍将是入市主力。A股ETF有望从长期资金受益,同时,保险资金的权益资产配置仍有较大增量空间。

“力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股。按照2024年前11月较上年同期新增保费额计算,此举将带来1700亿元增量资金

入市。”华安证券研究所所长、首席经济学家郑小霞表示,一系列政策举措将为A股每年新增数千亿元规模的长期稳定资金。中信证券宏观与政策首席分析师杨帆表示,中长期资金入市节奏有望进一步加快,将进一步增强资本市场内在稳定性。

发挥市场资源配置功能。《实施方案》显示,对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上的长周期考核。细化明确全国社会保障基金五年以上、基本养老保险基金投资运营三年以上长周期业绩考核机制,加快出台企(职)业年金基金三年以上长周期业绩考核指导意见,引导上市公司加大股份回购力度,落实一年多次分红政策等要求。

广发证非银金融行业首席分析师陈福表示,中长期资金入市有助于优化投资者结构,引导树立价值投资与长期投资理念,降低市场波动性和投机性,进而提振投资者信心,更好地发挥市场资源配置功能。政策着眼于提升资本市场内在稳定性,随着增量资金发力,市场活跃度有望回升。

郑小霞表示,无论是促进“长钱长投”、延长考核周期减少短期博弈,还是监管部门始终致力于构建投融资协调发展,积极营造优化有利于长期投资、价值投资、理性投资的资本市场生态,都将有效提高资本市场的投资价值。

发挥险资优势 增量资金有望“跑步入市”

● 本报记者 陈露

中国人寿相关负责人此前表示,中国人寿和新华人寿联合发起设立总规模500亿元的鸿鹄基金,已于2024年3月4日启动投资。截至2024年9月30日,该基金实收股本320.10亿元,主要投向关系国计民生的重点行业。业内人士认为,考虑到中国人寿和新华人寿两家公司各出资50%,在报表上将采用长期股权投资计量和权益法核算,将私募基金公司的利润和分红按比例计入投资收益,有效缓解直接投资二级市场对新准则下报表的影响。

肖远企表示,第二批试点今后在机制上比第一批试点会更加灵活,基金可以是单独由一家保险公司发起设立,也可以由两家或者两家以上的保险公司联合发起设立。

每年将带来上千亿元增量资金

业内人士测算,“大型国有保险公司力争每年新增保费30%用于投资股市”这一举措有望每年为A股带来上千亿元增量资金。

国金证券非银首席分析师舒思勤测算,如果保险行业权益占比提升1%,仅考虑存量提升的情况下,预计全年能为股市带来超3000亿元的增量资金,叠加新保费流入以及到期资产再配置,入市资金体量将会更高。如果股票加权益基金中高股息配置占比提升10%,高股息行业增量资金预计有4000多亿元。

五大上市险企最新披露的数据显示,2024年,这些险企合计实现保费收入约2.84万亿元,同比增长约5.27%。业内人士认为,受居民保险需求上升、保险产品收益率相对较具优势等因素影响,人身险公司保费收入有望持续提升,为增量资金入市提供基础。

“保险公司投资股票还具有较大的潜力和空间,加大股票投资也是当前保险资金资产配置比较好的策略和选择。”肖远企说。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示,对险企而言,增加权益资产也是险资应对低利率环境之举。逐步提升险资投资权益比例,将为股市增加长期资金,并提升险资投资收益,有利于提升客户收益,降低公司利差损风险。险资入市需要有可投资的优质标的,低市净率、高现金分红的银行股有望受险资关注。

部分险企正在研究长期股权投资试点

对于险资长期股权投资试点,肖远企表示,第二批试点规模拟定1000亿元,在春节前首批500亿元,马上到位,投资股市。业内人士认为,险资直接设立私募基金入市有助于发挥险资长期投资优势,也可帮助降低权益资产市值波动对险企净利润的影响,后续可能将有更多保险私募基金落地。

肖远企介绍,2023年10月,金融监管总局批复同意了中国人寿和新华人寿两家保险公司通过募集险资试点发起设立证券投资基金,规模500亿元,投资股市并且长期持有。

“力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股”“2025年起还将进一步降低基金销售费率”“在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准等方面,给予保险资管、银行理财与公募基金同等政策待遇”“用好用足央行互换便利工具”……监管部门1月23日在国新办新闻发布会上介绍了长钱长投“硬指标”“施工图”,彰显稳住股市的魄力和决心。

接受中国证券报记者采访的专家认为,下一阶段,应围绕强化政策协同,改善市场生态,持续增强市场吸引力等重点发力,有关方面将持续推动中长期资金成为资本市场重要增量资金,助力熨平市场短期波动,护航资本市场行稳致远。

● 本报记者 詹秀丽

凝聚合力 强化政策协同

在机构端,推动不断提升投研能力等是公募基金公司的核心竞争力。随着资本市场显著扩容,如何在更广阔、更活跃的市场中高效筛选出有价值的投资标的,为投资者分享资本市场高质量发展的成果,这需要保持敬畏、谦虚的态度,认真做研究、实实在在地持续打造投资能力,以优异的业绩回报投资者信任。

在执法端,坚决维护市场“三公”秩序。监管部门已作出相关部署。吴清表示,严格落实监管“长牙带刺”、有棱有角的要求,坚持惩、防、治并举,突出依法监管、分类监管,快、准、狠打击各类违法违规行,进一步提升监管执法的精准性、有效性。突出保护投资者特别是中小投资者的合法权益,针对性完善对上市公司控股股东、实际控制人的行为约束。推动健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制,加快完善退市过程中,特别是因违法违规退市过程中的投资者保护制度机制。

综合施策 持续增强吸引力

在市场人士看来,营造“长钱”愿意“长投”“长留”的市场生态,仍要在推出更多适配投资者需求产品、增强政策稳定性、提高长期资金入市便利性等方面综合施策。

持续提升A股市场吸引力,应积极开发更为多元化的产品,精准覆盖不同风险偏好和投资需求的群体,切实满足居民多元化的财富管理需求。在中国银行研究院研究员刘晨看来,指数化投资热潮不断,ETF有望成为增量资金重要“蓄水池”,为权益市场的资金稳定提供长期有力的支持。

提升A股投资吸引力,也要进一步增强政策的稳定性、透明度和可预期性。田轩建议,应保证政策的连续性、一致性、稳定性,将市场化思维更多、更好地融入改革过程中,通过建立完善法治化、程序化、市场化的政策执行体系,在尊重市场在资源配置中起决定性作用的前提下,让市场各方尽快归其位、司其职。让市场主体在相对中性的环境中充分竞争、释放活力。在政策制定阶段,以系统化的思维谨慎对待每一项政策的出台,杜绝“合成谬误”。

此外,围绕吸引外资长钱,进一步提升跨境投融资便利性的相关举措有望陆续推出。监管部门已表示,将进一步优化合格境外投资者制度,完善市场互联互通机制;丰富跨境投资和风险管理产品供给;持续强化与国际投资者的沟通联系,推动解决外资机构的关切、合理诉求等,进一步完善相关机制;加强资本市场开放条件下的监管能力建设,维护市场稳定运行。

凝聚合力 强化政策协同

大力引导中长期资金入市是一项系统工程,涉及多个部门,需要发挥合力。证监会主席吴清说,在《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》制定过程中,相关部门紧密协同配合,创造性地开展,共同推进形成了一系列具体的、有力的政策举措。

2024年9月以来,中国人民银行为支持资本市场创设两项结构性货币政策工具。“两项工具实施进展顺利。”中国人民银行党委委员邵澜说,证券、基金、保险公司互换便利已开展两次操作,合计金额1050亿元。在股票回购增持再贷款政策支持下,截至目前,已有超300家上市公司公开披露了打算申请股票的回购增持贷款,金额上限超600亿元。

“中国人民银行将会同有关部门,根据前期实践经验和业务开展情况,不断优化相关政策,提升工具使用便利性,适时推动工具扩面增量。”邵澜说。

中信证券金融产业首席分析师田良表示,随着市场机构的广泛参与,首批证券、基金、保险公司互换便利及股票回购增持再贷款资金额度有望得到充分运用。社保基金也有望成为中长期资金入市的重要增量。人力资源和社会保障部副部长李忠表示,下一步将在确保基金安全的前提下,按照规范、稳健、专业化、市场化运作的原则,持续完善全国社会保障基金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金投资政策,健全投资监管体系,推动基金取得稳健投资收益。

多管齐下 改善市场生态

建设良好的资本市场生态,是市场各方共同期待。相关部门多管齐下,将营造更加有利于长期投资、价值投资、理性投资的市场生态,使各类资金愿意来、留得住、发展得好。

在资产端,着力推动上市公司质量和投资价值。兴业证券认为,证监会前期在资产端连续发力,出台上市公司市值管理办法,鼓励分红、回购等,增加优质上市公司供给;此次《实施方案》相关举措又进一步加码,将提高上市公司质量和投资价值。

在交易端,不断丰富适合中长期投资的产品和工具供给。清华大学国家金融研究院院长田轩举例说,《实施方案》提出的允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增等举措,就是重要工具供给。“该举措对于投资方、融资方和资本市场来说,是一项能够实现三方共赢的重要举措。其中,对于资本市场建设而言,能增加长期资金供给,优化市场资源配置,完善市场投资