

2025/4/9 星期三  
责编/李菁菁 美编/王春燕 电话/010-63070492

# 焦点 • 强信心稳预期

## 多方协同打出“组合拳” 护航资本市场稳定运行

**4月8日，金融监管总局宣布上调险资权益投资比例上限；国家发展改革委表示，加快推动已出台政策落地见效；社保基金会表示已增持国内股票；上海等地国资国企积极实施增持回购……多部门协同发力打出政策组合拳，引导长期资金入市，提振投资者信心，护航资本市场稳定运行。**



视觉中国图片

### 社保基金会：已主动增持国内股票

● 本报记者 翁秀丽

全国社会保障基金理事会4月8日发布公告，全国社会保障基金理事会始终坚持长期投资、价值投资、责任投资理念，坚定看好中国资本市场发展前景，主动融入国家发展战略，近日已主动增持国内股票，近期将继续增持。在积极开展股票投资的同时实现基金安全和保值增值。

### 多维发力 稳市机制建设步入新阶段

(上接A01版)众多大型央企集团、保险机构以及上市公司也集中宣布实施增持、回购等操作。

“这体现了此次稳市‘组合拳’更加注重及时性，注重发挥市场合力。”在粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒看来，当前政策组合既有监管机构的预期引导和规则调整，又有“国家队”真金白银的直接行动，更有上市公司等市场主体的自发回购，形成了“政府”和“市场”的合力。这不仅说明各方资金对A股长期价值的肯定，也彰显了决策层稳定资本市场的决心。

“此次政策应对的突出特点在于多维度协同、长短结合、市场与监管共振。”私募基金上海思晔投资管理有限公司创始人、董事长张晔说，此次应对强化了行动导向，形成预期引导和“真金白银”托举的双重效应。

#### 更加重视增强内在稳定性

“多部门联合发布政策，打出‘组合拳’；中央汇金公司等机构宣布大额增持，形成强大的市场托底合力。这不仅是对中央经济工作会议‘稳住股市’部署的落实，更标志着中国资本市场稳市机制建设迈向新阶段。”中银证券全球首席经济学家管涛说。

张晔同样认为，通过多层次联动、市场化手段和长效机制建设，本轮政策“组合拳”标志着中国资本市场稳市机制建设从被动应对迈向主动管理，为进一步提升市场内在稳定性奠定基础。

实际上，A股市场近年来已多次经历外部风险冲击，稳市机制建设被提上重要议程，并积累了应对困难挑战的经验。2024年，《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》明确提出，建立增强资本市场内在稳定性长效机制。2024年底召开的中央经济工作会议、2025年全国两会均作出了“稳住股市”的重要部署。

稳市机制建设更加注重增强市场的内在稳定性。在创金合信基金首席经济学家魏凤春看来，稳定资本市场涉及多方面工作，而资本市场自身机制建设起到了不可替代的作用。近年来，监管部门着力打通中长期资金入市堵点、提升上市公司质量、鼓励上市公司回购增持、多举措活跃并购重组市场、严厉打击财务造假等违法违规行为……“资本市场改革力度明显加大。”田轩表示，一系列政策紧扣稳市场发力，着力解决长期存在的深层次问题，有利于夯实市场健康运行的制度基础。

稳市机制建设更加重视宏观政策取向一致性，资产价格稳定被纳入货币政策视野。吴晓求说，支持资本市场的两项结构性货币政策工具，既向大型金融机构的入市投资提供工具支持，也为上市公司及其控股股东的回购增持操作提供流动性保障，这种战略性流动性储备体系可通过多元化渠道进入市场，实现稳定市场功能。

人民银行2月发布的《2024年第四季度中国货币政策执行报告》详细解释说，两项工具均内嵌逆周期调节属性，在股市超跌、股价被低估时，行业机构和上市公司、主要股东买入意愿较强，两项工具使用量会比较大；而到股价上涨、流动性恢复时，上市公司、主要股东回购增持的成本增加，行业机构换券融资的必要性也下降，工具使用量会自然减小。由此建立的内在稳定性机制，有利于发挥校正资本市场超调、稳定市场预期的作用，支持资本市场长期健康发展。

#### 经济稳进夯实基本面支撑

“充分认可当前A股配置价值”“近期将继续增持”“加快实施股份回购计划”……众多市场参与方的表态，彰显对“稳住股市”的信心和底气。

不少机构人士认为，当前稳市信心有经济基本面向好、政策支持力度大、估值具有比较优势等多重支撑。

从基本面看，经济长期向好的态势没有改变，短期企稳回暖的势头较为明显。汇丰晋信基金股票研究总监、基金经理闵良超说，过去几年，短期需求下行、房地产市场中期调整以及制造业产能大幅扩张给A股市场带来一定压力，但这三个变量都将迎来反转。短期看，外需、出口的不确定性增加，但影响幅度有限，且可以通过扩内需进行对冲；中期看，房地产市场有望企稳；长期看，很多优质公司会脱颖而出，将为资本市场稳定发展提供切实的价值依托。近期，扩内需政策不断加码，消费市场改善迹象增多。在罗志恒看来，我国把扩内需作为长期战略，努力把消费打造成经济增长的主力军和压舱石，超大规模市场优势将逐步显现。

从政策面看，稳市政策工具储备充足，留有“后招”。各类稳市力量在迅速集结，还将持续发力。田轩注意到，中央汇金公司明确表示将坚定增持各类市场风格的ETF，加大增持力度，均衡增持结构；中国诚通和中国国新双双宣布，拟使用股票回购增持再贷款增持股票、ETF等权益资产，合计规模达1800亿元；博时基金等多家基金公司宣布自购。此外，证监会此前表示，将以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革，推动各项改革举措平稳落地，取得可感可及的改革成果。业内人士认为，政策储备工具可视情况接续发力，包括但不限于扩大“国家队”买入规模、适时启动降准降息以及扩大财政支出等。上述举措将进一步强化“短期流动性支持+中长期制度优化”的稳市政策支撑。

从估值来看，“A股特别是蓝筹股的估值处在便宜的位置。”重阳投资董事长王庆直言，中证全指的股息率自去年下半年以来持续高于十年期国债收益率，如果考虑回购注销，股东回报比率会更高。虽然经贸摩擦会对经济增速和上市公司盈利造成一定影响，但也为逆周期布局具有全球竞争优势的公司提供了很好的机会。一些公募、私募机构人士也认为，市场估值处于合理区域，叠加企业盈利修复预期，将为境内外资金提供安全边际。

“长期看，促进资本市场平稳健康发展，要提高上市公司的成长性、竞争力与投资价值。”吴晓求说，这是资本市场高质量发展的基石，也是投资者稳定投资预期的关键前提。

## 保险资金权益资产配置比例上限提高

业内人士预计将为权益市场带来更多增量资金

● 本报记者 赵白执南

金融监管总局4月8日发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》。《通知》上调保险资金权益资产配置比例上限，提高保险资金投资创业投资基金的集中度比例，放宽税延养老比例监管要求。

业内人士表示，上调保险资金权益资产配置比例上限，将进一步拓宽险资权益投资空间，有助于缓解在低利率环境下的资产荒压力，预计将为权益市场带来一定增量资金。多家保险公司同日表态，坚定看好中国资本市场，将稳步加大权益投资规模，积极把握科技创新带来的投资机遇。

#### 拓宽权益投资空间

《通知》主要内容包括：一是上调权益资产配置比例上限。简化档位标准，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调5个百分点，进一步拓宽权益投资空间，为实体经济提供更多股权性资本。

二是提高投资创业投资基金的集中度比例。引导保险资金加大对国家战略性新兴产业股权投资力度，精准高效服务新质生产力。

三是放宽税延养老比例监管要求。明确规定税延养老保险普通账户不再单独计算投资比例，助力第三支柱养老保险高质量发展。

截至2024年末，保险公司资金运用余额为33.26万亿元，包括股票、证券投资基金、长期股权投资在内的权益资产配置占比约为20%。

上海等地国资发声：  
积极实施增持回购

● 本报记者 罗京

4月8日，上海、浙江、安徽等地方国资平台纷纷发声，坚定看好中国资本市场发展前景，并积极实施增持回购，以实际行动维护资本市场稳定，向资本市场传递信心。

上海三大国资平台均表示，坚定看好中国资本市场发展前景。上海国投公司表示，坚定持有战略性持股机构和上市公司股权，充分发挥国有资本投资运营公司功能作用，通过与上市公司推进CVC（企业风险投资）、并购基金、科技成果孵化转化等形式进行上市公司价值维护。上海国盛集团表示，增持上海国企ETF和上海地方国资企业股票，后续将进一步发挥国有资本运营平台的功能作用，坚决维护资本市场平稳运行。

上海国际集团表示，长期看好并坚定持有战略持股机构和上市公司股权，积极推进上市公司价值提升、价值创造、价值维护。

浙江省国资运营公司、浙江省能源集团、浙江省交通集团、巨化集团等多家浙江省属企业表示持续增持。巨化集团表示，坚定增持所属上市公司股票，一致行动人巨化投资有限公司已增持巨化股份股票219.2万股，未来3个月内将继续增持，以实际行动维护资本市场稳定。浙江省国资运营表示，坚定看好中国资本市场长期投资价值，公司近两年已累计增持浙江省内上市公司股票超25亿元。

此外，安徽国资4月8日发文表示，目前，安徽省属企业控股上市公司铜陵有色、江淮汽车等正在实施增持回购计划，切实维护投资者权益，增强投资者信心，为促进资本市场健康稳定发展贡献安徽国资国企力量。

## 真招实招密集推出 激发民营经济活力

● 本报记者 欧阳剑环

4月8日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开座谈会，听取民营企业对当前宏观经济形势的意见建议，这也是近期国家发展改革委第三次召开支持民营企业发展相关会议。

除国家发展改革委外，中国证券报记者梳理发现，多个部门近段时间相继召开促进民营企业发展相关会议，一些地方也在密集推出真招实招，直击民营企业关切问题，释放支持民营经济高质量发展的强烈信号。

#### 加快推动已出台政策落地见效

在4月8日召开的座谈会上，江苏天合光能、浙江中基宁波、广东领益智造、北京滴滴出行、山东歌尔股份5家民营企业负责人结合企业发展实际和所在行业发展现状，介绍了对国家有关政策举措落实的实际感受以及企业加快转型升级、应对外部风险挑战等情况，并提出了相关政策建议。与会企业负责人人均认为，对美国加征关税已有准备，正在积极采取应对措施，同时国内发展环境稳定、市场空间广阔，企业有信心在党中央坚强领导下克服困难、取得突破、实现更好发展。

郑栅洁对企业关心的问题逐一作出回应，他表示，微观主体对宏观政策落实

好，企业盈利逐步改善，进一步夯实权益市场的宏观和微观基本面。

二是从资金面来看，货币政策基调从稳健转向适度宽松，将进一步适时降准降息，保持流动性充裕；通过提高财政赤字率、增加超长期特别国债发行并扩大使用范围等系列举措，财政政策对实体经济的支持力度将更加积极。

三是从情绪面来看，促进房地产市场止跌回稳、稳住楼市股市等表述，针对性地回应了市场对于楼市、股市等核心资产价格的关切，市场信心得到显著提振，并对未来政策持续出台的力度、节奏和效能充满信心。

中国人寿资产公司表示，随着超常规逆周期宏观调控政策逐步加力提速，将持续支持经济企稳回升，持续推进企业盈利改善。同时，国内AI大模型、具身智能等前沿科技领域的最新进展也有利于海外资金重新认识中国，中国资产特别是科技资产估值体系将得到重塑，对权益市场形成正反馈效应。

有保险公司表示已经“加仓”。中国太保公告透露，公司已于4月7日增持了宽基交易型开放式指数基金(ETF)等产品；同时，公司董事长傅帆于4月8日提议以公司自有资金回购部分普通股(A股)股票。

阳光保险透露，已于4月7日和8日连续增持国内权益类资产。中再资产也表示，已于近期加仓ETF和优质资产，后续将进一步加强长期性、战略性的权益资产配置力度。

#### 把握科技创新投资机遇

孔祥认为，《通知》将险资投资创业投资基金集中度比例明确为30%，旨在引导

布局战略性新兴产业。《通知》有助于鼓励险资加大对科技、大数据、新能源等国家战略性新兴产业的股权投资力度，体现精准高效服务新质生产力的政策导向。

多家保险公司表示，将抓住科技创新等领域投资机会，稳步推进加大权益投资规模。

“公司将认真研究、抓紧落实有关政策要求，灵活运用多种综合金融工具和投资策略，持续加大对战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施及价值型品种等领域投资力度。”中国平安表示。

阳光保险表示，将加大战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等领域投资力度，服务新质生产力发展。同时，坚持“共同成长”原则，陪伴优质企业成长，助力被投企业提升核心竞争力。

中国人寿表示，积极把握科技创新、战略性新兴产业带来的投资机遇，稳步推进A股市场投资规模。中国人寿也表示，将围绕新质生产力优化资产配置。新华保险表示，将认真落实国家关于推动中长期资金入市和金融监管总局《通知》的要求，加大权益类底仓资产配置、国家战略性新兴产业股权投资力度。中国太保公告称，未来将加大战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等领域投资力度。

“险资也是投资者，要给予险资能够从股市盈利的预期。为此，政策面不仅要引导资金入市，更需要改善资本市场标的的质量，优化标的供给，让险资能够从市场上买到高质量标的。”知名经济学家、工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林说，应持续推动市场本身投资环境的优化，包括改善股票供给、形成良好投资回报的氛围等。

情况的感知最直接、感受最真实，与民营企业开展常态化沟通交流是制定完善宏观政策的有效途径。民营经济已经形成相当的规模、占有很重的分量，是吸纳城镇就业的主要渠道，在稳增长、稳就业中发挥重要作用。面对美加征关税等外部风险挑战，要把思想和行动统一到党中央的决策部署上，坚定不移推进改革开放，坚持以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，坚定信心、鼓足干劲，万众一心、众志成城，扎实落实好自己的事，以国内发展的确定性应对外部环境的不确定性，牢牢把握自身发展的主动权。

国家发展改革委透露，下一步，国家发展改革委将会同部门和地方，加快推动已出台政策落地见效，加强政策预研储备并把握好政策出台时度效，全力推动经济持续回升向好。同时，将坚持和完善政企常态化沟通交流机制，认真倾听民营企业诉求建议，由点及面、点面结合，积极帮助企业解决实际困难，促进民营经济健康发展、高质量发展。

#### 拓展民间投资领域

着眼于支持民营经济发展壮大，民间投资领域迎来多项政策利好。

此前，国家发展改革委明确，将尽快修定出台新版市场准入负面清单，持续推进基础设施竞争性领域、国家重大科研基础

设施等向民营企业公平开放，支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作。

促进民营经济发展，地方也在行动。例如，4月7日，上海市民营经济联席会议召开，并启动“2025上海民营经济高质量发展服务月”活动，围绕金融赋能、投资促进、科创培育等十大主题开展系列活动。湖南省税务局日前印发的通知提出，精准落实税费支持政策，促进民营企业降本减负。构建亲清政企关系，支持民营企业发展壮大。

贵州省发展改革委副主任、新闻发言人兰青日前介绍，将实施政府和社会资本合作新机制，鼓励民间资本参与重大工程和补短板领域建设。支持民营企业参与“两重”建设和“两新”工作。完善民营企业参与国家重大项目长效机制，细分民间资本可参与的102项重大工程，制定交通、能源、水利等企业投资项目清单，扩大民营企业投资空间。

中国人民大学经济研究所所长杨瑞龙表示，应进一步拓展民营经济参与投资的领域。以数字经济、人工智能、新能源、新材料等为主要特色的新业态、新领域、新商业模式将成为新的经济增长点，在这些领域如何确保民营企业享有公平的市场准入权，进一步完善市场准入原则，以及突破部分行业的准入壁垒，使民营经济能够在新兴领域获得充分的发展机会，对于提升民营企业的活力非常重要。

#### 经济稳进夯实基本面支撑

“充分认可当前A股配置价值”“近期将继续增持”“加快实施股份回购计划”……众多市场参与方的表态，彰显对“稳住股市”的信心和底气。

不少机构人士认为，当前稳市信心有经济基本面向好、政策支持力度大、估值具有比较优势等多重支撑。

从基本面看，经济长期向好的态势没有改变，短期企稳回暖的势头较为明显。汇丰晋信基金股票研究总监、基金经理闵良超说，过去几年，短期需求下行、房地产市场中期调整以及制造业产能大幅扩张给A股市场带来一定压力，但这三个变量都将迎来反转。短期看，外需、出口的不确定性增加，但影响幅度有限，且可以通过扩内需进行对冲；中期看，房地产市场有望企稳；长期看，很多优质公司会脱颖而出，将为资本市场稳定发展提供切实的价值依托。近期，扩内需政策不断加码，消费市场改善迹象增多。在罗志恒看来，我国把扩内需作为长期战略，努力把消费打造成经济增长的主力军和压舱石，超大规模市场优势将逐步显现。

从政策面看，稳市政策工具储备充足，留有“后招”。各类稳市力量在迅速集结，还将持续发力。田轩注意到，中央汇金公司明确表示将坚定增持各类市场风格的ETF，加大增持力度，均衡增持结构；中国诚通和中国国新双双宣布，拟使用股票回购增持再贷款增持股票、ETF等权益资产，合计规模达1800亿元；博时基金等多家基金公司宣布自购。此外，证监会此前表示，将以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革，推动各项改革举措平稳落地，取得可感可及的改革成果。业内人士认为，政策储备工具可视情况接续发力，包括但不限于扩大“国家队”买入规模、适时启动降准降息以及扩大财政支出等。上述举措将进一步强化“短期流动性支持+中长期制度优化”的稳市政策支撑。

从估值来看，“A股特别是蓝筹股的估值处在便宜的位置。”重阳投资董事长王庆直言，中证全指的股息率自去年下半年以来持续高于十年期国债收益率，如果考虑回购注销，股东回报比率会更高。虽然经贸摩擦会对经济增速和上市公司盈利造成一定影响，但也为逆周期布局具有全球竞争优势的公司提供了很好的机会。一些公募、私募机构人士也认为，市场估值处于合理区域，叠加企业盈利修复预期，将为境内外资金提供安全边际。

“长期看，促进资本市场平稳健康发展，要提高上市公司的成长性、竞争力与投资价值。”吴晓求说，这是资本市场高质量发展的基石，也是投资者稳定投资预期的关键前提。