



让中长期资金“愿意来、留得住、长得大”

今年政府工作报告提出“进一步健全中长期资金入市机制”。多位代表委员表示,扫除中长期资金入市后顾之忧,要从完善制度保障、优化产品体系等方面发力,为资本市场引长钱、聚活水,让中长期资金“愿意来、留得住、长得大”。

● 经济参考报记者 吴黎华、罗逸妹、韦夏怡



视觉中国图片

改革成效正在显现。全国人大代表、深交所理事长沙雁介绍:“2025年,社保、年金、保险等长线资金合计净买入深市股票超3600亿元,成为支持市场稳定的坚实力量。权益类指数化投资进入高速发展期,截至2025年末,深市ETF规模达1.8万亿元,同比增长79%。”

不只是深市。数据显示,截至2025年末,各类中长期资金合计持有A股流通市值约23万亿元,较年初增长36%;权益类基金规模也从年初的8.4万亿元增长至11万亿元左右。中长期资金规模持续扩容,资金结构向长期化、稳定化方向演进。

中邮证券副总裁、首席经济学家黄付生表示,监管部门着力构建“长钱长投”的制度生态,在鼓励长期投资、理性投资方面持续释放鲜明信号,推动资本市场从“快进快出”的短期博弈转向更加注重内在价值的长期配置。

中长期资金加码资本市场

随着推动中长期资金入市政策体系的构建,资本市场的吸引力不断提升,险资、公募基金等资金“活水”正在持续流入资本市场。

保险资金天生就是“耐心资本”,具备成本相对刚性、资金体量大、负债久期长等主要特性。

“近年来,政策对长期资金入市的鼓励力度前所未有。”平安集团首席投资官路昊阳

表示,通过优化权益投资比例,下调沪深300、科创板股票及战略性新兴产业股权风险因子,优化考核机制等举措,保险资金权益投资空间大大拓宽。

数据是最直观的佐证。金融监管总局近日披露的数据显示,截至2025年末,保险行业资金运用余额达38.5万亿元,较2024年末增长15.7%。其中,险资对股票、证券投资基金的配置余额分别为3.73万亿元、1.97万亿元,股票+证券投资基金余额合计5.7万亿元,较2024年末增加1.6万亿元。

我国经济结构和市场指数结构正在发生重大变化,一大批代表新质生产力方向、具有硬科技实力和国际竞争力的公司登陆资本市场,我国资本市场对海内外机构投资者的吸引力快速提升。

博时基金首席投资官兼权益投研一体化总监曾鹏表示,截至2025年6月底,博时基金投资的科技公司的总市值5年间增长约50%,在科技方向布局的权益类公募产品数量5年间增长两倍以上。

以改革扫除“长钱长投”后顾之忧

“我们将继续推动发挥好各方合力,健全‘长钱长投’的市场机制和生态,完善中国特色稳市机制建设。”证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上说。

在不少代表委员看来,要从完善制度保障、优化产品体系、提升上市公司质量等方面发力,为中长期资金入市进一步扫除后顾之忧。

全国政协委员、民革中央经济委员会副主任何杰说,在监管部门的有力推动下,中长期资金入市已取得积极进展。要让长钱真正“愿意来、留得住、长得大”,还需要在制度供给、考核机制等方面持续发力。

如何让中长期资金“愿意来”?全国人大代表、北京证监局局长贾文勤表示,要着力落实“长钱长投”的顶层政策体系,加快完善适配基金公司、证券公司、保险公司等不同类型金融机构资管业务的长周期考核机制,避免短期化、功利化的考核评价导向。全面提升公募基金权益投资能力,引导基金公司构建科学完善的权益资产配置体系。

如何让中长期资金“留得住”?全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长表示,吸引中长期资金进入资本市场,既要提升上市公司质量,让长钱愿意进来,也要创新投研方法,夯实长期投资的基础。

如何让中长期资金“长得大”?全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩提出,要加快构建与中长期资金属性相匹配的资产供给体系,推动上市公司分红约束机制常态化、透明化,探索社保基金、年金等参与公募REITs扩募及Pre-REITs基金的可行路径。(新华社北京3月10日电)

深化投融资综合改革 提升资本市场韧性活力

(上接A01版)帮助其灵活把握市场机遇、及时补充资金。简易程序的优化则能进一步降低优质企业融资门槛和成本,提升资本市场资源配置效率。

协调发展 良性互动

深化资本市场投融资综合改革是一项系统工程,需要双端协调发展,实现良性互动。

促进投资与融资协调发展,是提升资本市场韧性活力的前提。对此,吴清明确,将坚持循序渐进、质量优先,把好发行上市入口关,压实中介机构“看门人”责任,严防“带病申报”“一哄而上”,更好统筹投资与融资协调发展,努力实现深化改革、提升功能与稳定市场的良性互动。

“上述举措将有效平衡投融资两端需求,实现改革、功能与稳定的良性互动。”全国政协委员、希肯国际文化集团董事长安庭说。

不断提升投资价值 and 投资者回报,是实现投融资良性循环的重要举措。“展望未来,仍需持续健全分红回购长效机制,强化投资者回报导向,进一步夯实资本市场财富管理功能,推动投融资形成良性循环。”安庭说。

全国人大代表、铜陵有色董事长丁士启建议,持续完善多层次资本市场体系,丰富和完善债券市场品种体系,助力提升资本市场韧性和活力。

货币政策突出“灵活精准”

(上接A01版)即政府债券集中发行、MLF到期规模较高等流动性压力较大的时点。

在短期精准调控的同时,央行也着眼长远完善货币政策框架。潘功胜表示,将不断丰富货币政策工具箱,完善短中长期搭配的基础货币投放机制,继续开展国债买卖操作,完善存款准备金制度。

促进融资成本低位运行

当前,社会综合融资成本运行保持在低位水平。数据显示,1月新发放企业贷款和个人住房贷款加权平均利率分别约为3.2%和3.1%,处于历史低位水平。

面对当前的利率运行态势,有关部门释放了明确的政策信号,为后续融资成本调控定下基调。“今年将根据经济金融形势的变化和宏观经济运行情况,引导和调控好利率水平,促进社会综合融资成本低位运行。强化利率政策执行和监督,对于一些不合理的、容易削弱货币政策传导的市场行为加强规范。”潘功胜说。

对这一政策部署,兴业银行首席经济学家鲁政委表示,今年政策利率调整幅度可能收窄,并通过财政贴息、降低融资中间费用等方式促进社会综合融资成本低位运行,体现出货币政策执行的灵活高效。

“政策利率调整可带动整个利率体系下沉,对降低融资成本、提高资产估值、激发投资活力等方面,带来系统性帮助。”全国政协委员、中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长张斌说。

畅通货币政策传导机制也能够有效提升货币政策的效率。潘功胜表示,将健全市场化的利率形成、调控和传导机制,畅通由政策利率向市场基准利率、再到各种金融市场利率的传导。

“这意味着,央行将进一步提升利率传导效率,后续或逐步开展利率走廊适度收窄、国债收益率曲线定价效率提升、存贷款利率与其他市场利率联动性增强等工作。”中国民生银行首席经济学家温彬说。

优化创新结构性工具

近年来,结构性货币政策工具发挥着“四两拨千斤”的引导撬动作用。为进一步释放结构性货币政策工具效能,今年年初,央行发布了涉及结构性货币政策工具的若干调整举措,包括下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点,扩大投放规模和支持范围等。

关于优化创新结构性货币政策工具,今年的政府工作报告提出,“适当增加规模,完善实施方式”。

政策导向的进一步明确,为结构性货币政策工具后续发力指明了方向,也让市场对政策加码形成明确预期。全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩表示,预计央行将根据实体经济需求持续加大投放力度,通过机制优化破解政策落地的激励约束难题,让政策红利直达实体经济薄弱环节。

连平预计,今年央行可能会考虑下调再贷款利率,进一步增强结构性货币政策工具在支持经济结构优化升级、改善民生、稳定投资等方面的积极作用。

“今年结构性货币政策工具的重点将聚焦于支持扩大内需、科技创新和中小微企业。”潘功胜明确,将引导金融机构科学评估风险,优化信贷结构,分类施策,有扶有控,从金融的角度抑制一些行业的“内卷式”竞争,支持经济结构调整和转型升级。

两会热点

并购重组激活证券业新格局 专业化服务成发展关键

● 本报记者 葛瑶 林倩

中国证监会主席吴清日前明确表示,推动修订出台证券公司监管条例,积极支持优质头部机构做强做大、中小券商差异化发展。

证券行业发展路径进一步明晰。近两年,证券行业并购明显提速。头部券商正通过整合并购增强核心竞争力,中小券商则以区域深耕、特色业务等差异化策略开辟生存空间。多位代表委员表示,证券公司可以立足区域企业发展需求,提供全方位、专业化财富管理、构建“产业创富、金融守富、专业传富”的良性循环,为区域产业长期稳定发展提供坚实保障。

行业并购整合提速

吴清日前表示,着力引导行业机构专注主业、规范发展。对证券公司,推动修订出台证券公司监管条例,积极支持优质头部机构做强做大、中小券商差异化发展,更好促进完善治理、加强内控、优化服务、错位发展。

这一表态为证券行业发展指明了方向。头部券商正通过整合并购增强核心竞争力,加快建设具有国际竞争力的一流投资银行。国泰君安吸收合并海通证券、国信证券收购万和证券、中金公司拟换股吸收合并信达证券和东兴证券,这些大手笔重组案例标志着中国证券业进入整合提升的新阶段。

中小券商则以区域深耕、特色业务等差异化策略开辟生存空间。国联证券收购民生证券、浙商证券收购国都证券、西部证券收购国融证券、东吴证券拟收购东海证券——一批特色机构正在通过精准并购实现弯道超车。

多位证券行业人士对记者表示,并购重组是提升公司核心竞争力、实现做大做强的重要手段。通过并购重组可实现资本扩张、客户资源整合、服务能力提升等效果,加快助力建设金融强国,更好地服务国家战略和实体经济发展。

“十五五”时期是证券行业乘势而上,全面深化资本市场改革、加快打造一流投行和投资机构的战略机遇期。

建设具有国际竞争力的一流投资银行,跨境业务是重要支撑。全国政协委员、国泰君安国际董事会主席阎峰认为,一个更具活力与稳定性的香港市场,将显著增强国际资本通过互

联网渠道配置中国资产的信心与意愿,进而形成两地互为支撑、境内外相互促进、双向稳健发展的新格局。

“要继续深挖两地市场协同发展潜力,进一步推动相关机制优化,提升两地市场承接国际流动性的能力与吸引力,通过南北向增量资金双向流动,实现两地股市相互支撑、协同发展。”阎峰表示。

提高专业化服务能力

随着资本市场服务科技创新力度持续加大,提升专业化服务能力成为证券公司发展的关键。

全国人大代表、北京证监局局长贾文勤建议,应更大力度支持科技创新。适应科技企

业研发投入大、经营不确定性大、盈利周期长等特征,进一步健全科技创新企业识别筛选、价格形成等制度机制,更加精准有效地支持优质企业发行上市、并购重组。持续提升中介机构高标准专业化服务能力。

在服务科创企业方面,全国政协委员、中泰证券总经理冯艺东认为,对初创期企业,证券公司可以通过创投风投为企业输血供氧,聚焦“更早、更小、更新”,构建从资源挖掘到孵化的业务生态,帮助科技型中小企业破茧成蝶;对成长期企业,以IPO服务为企业架桥铺路,提供上市融资、跨境融资等多元化服务,帮助企业打通“资本-科技-产业”良性循环;对成熟期企业,通过再融资、债券发行等工具,帮助企业强身健体,推动企业向产业链高端延伸。

全国人大代表、北京信利律师事务所首席合伙人阎建国建议

加大对欺诈发行等违法犯罪行为处罚力度

● 本报记者 管秀丽

全国人大代表、北京信利律师事务所首席合伙人阎建国日前在接受中国证券报记者采访时建议,严厉打击证券类犯罪,加大对欺诈发行、虚假陈述、操纵市场、内幕交易等违法犯罪行为的处罚力度,依法保护投资者合法权益。

阎建国表示,资本市场是国民经济的“晴雨表”,投资者合法权益保护是资本市场健康发展的基石。近年来,我国持续强化资本市场监管,依法查处一批重大案件,市场生态持续向好。但实践中,欺诈发行、虚假陈述、操纵市场、内幕交易等证券违法犯罪行为仍时有发生,呈现手段隐蔽化、链条复杂化、危害扩大化等特征,严重扰乱市场秩序,侵害广大投资者特别是中小投资者切身利益,影响市场信心与金融安全。

为进一步织密法网、严格执法、公正司法,切实维护市场公开公平公正秩序,更好保护投资者合法权益,他建议,完善法律供给,提高违法成本,强化制度震慑。“健全刑事惩治规则。”阎建国建议,推动完善证券犯罪相关司法解释,明确欺诈发行、



虚假陈述、操纵市场、内幕交易等行为的认定标准与量刑尺度,加大处罚力度,对控股股东、实际控制人、董监高等“关键少数”组织指使造假的,依法从重追责。强化行政惩戒力度,加大对证券违法行为的行政处罚力度,大幅提高罚款数额,常态化适用终身市场禁入,严格限制违法主体市场准入、融资授信、资质许可等

冯艺东表示,证券公司可以立足区域企业发展需求,从财富投资、财富规划、增值服务、股份管理、企办家办等多个维度,提供全方位、专业化财富管理、构建“产业创富、金融守富、专业传富”的良性循环,为区域产业长期稳定发展提供坚实保障,让企业家心无旁骛深耕产业、攻坚创新。

在投研层面,全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长认为,证券市场投研体系要加强对关键技术方向的深度研究,通过跨学科研究和产业链研究相结合的方式,识别真正具有长期潜力的技术路线。同时,要关注企业在研发体系、产业协同和商业场景落地能力上的积累,判断其是否具备将技术突破转化为产业优势和市场优势的能力。

资格,形成“一次违法、处处受限”的刚性约束。压实中介机构“看门人”责任,对中介机构未勤勉尽责、配合造假、出具虚假文件的,同步追责、一案双查,依法追究行政、民事、刑事责任,倒逼中介机构归位尽责。

“强化协同执法,提升打击效能,实现快查严处。”阎建国建议,健全行刑衔接机制,建立证监会、公安机关、人民检察院、人民法院常态化协同办案机制,统一证据标准,优化案件移送,实现信息共享,对重大案件实行联合督办、提前介入、快速侦办、高效追诉,杜绝“以罚代刑”。运用科技赋能监管,依托大数据、人工智能、区块链等技术,构建穿透式、智能化监测预警体系,对异常交易、财务造假、股价异动等实现早发现、早预警、早处置,提升精准打击能力。

“加强司法保障,统一裁判尺度,彰显司法公正。”阎建国建议,提升证券司法专业化水平,加强金融审判队伍建设,健全专业审判机制,统一法律适用与裁判标准,防止同案不同判。依法从严适用刑罚,对重大证券犯罪严格控制缓刑、免于刑事处罚,以司法刚性震慑违法犯罪,切实维护市场秩序与社会公平正义。