■ 聚焦深化资本市场改革

基金业内人士表示

长钱入市提速 看好A股投资价值

● 本报记者 王雪青



视觉中国图片 新华社图表

11月27日召开的国务院常务会议研究持续深化资本市场投融资综合改革工作。中国证监会同日传达学习国务院常务会议精神，从完善稳市机制、壮大中长期投资力量、防范输入性风险、深化资本市场改革、强化全链条监管等方面提出落实举措。

“本次国务院常务会议释放明确信号，稳市机制转向制度化建设。”“坚定看好A股中长期投资价值。”日前，多家接受中国证券报记者采访的基金公司表示，稳市机制升级与市场估值处于低位、企业盈利改善等利好因素形成共振，A股中长期配置价值进一步凸显。

稳市机制升级

国务院常务会议指出，资本市场事关经济发展大局。要坚持目标导向、问题导向，坚持逆周期调节和改革攻坚两手抓，持续完善资本市场稳市机制，实施好存量政策，谋划出台增量政策，促进资本市场平稳健康发展。要推动上市公司加大分红回购力度，加力发挥“国家队”稳市作用，进一步优化中央汇金公司的类 “平准基金”功能，提供充足流动性保障。

华夏基金副总经理、投资总监阳琨表示，随着稳市机制逐步建立、逆周期政策持续加码、企业盈利改善得到进一步验证，坚定看好A股中长期投资价值。国务院常务会议明确“资本市场事关经济发展大局”，市场波动加大时的资金承接能力有望提升。

“国务院常务会议政策导向积极，11月以来各部门政策与之一脉相承。”华泰柏瑞基金表示，“加力发挥‘国家队’稳市作用”的要求，体现出政策托底预期传导变得更直接、更可感知。“加力”二字指向各战略力量的增持力度与频率可能提升。“进一步优化中央汇金公司的类‘平准基金’功能”的要求，意味着从央行再贷款到汇金增持ETF传导链有望逐步趋于常态化，稳市体系的制度底座或正在加速成型。

富国基金表示，“逆周期调节和改革攻坚两手抓”体现政策框架从“稳”升级为 “稳进” 双轨，“实施好存量政策，谋划出台增量政策”为后续变化预留政策空间，有助于稳定市场预期。

明泽投资董事长马科伟认为，国务院常务会议将“持续深化资本市场投融资综合改革”列为专题研究议题。政策框架“稳”与“进”并重，逆周期调节管当下、改革攻坚管长远。

多措并举保障充足流动性

从加大分红回购力度，到推动长钱入市，以及丰富产品供给，政策端多措并举“提供充足流动性保障”。

国务院常务会议提出，要推动上市公司加大分红回购力度。华安合鑫表示，最近两年A股分红回购总规模已超过同期股权融资规模，权益资产的现实收益吸引力得到实实在在的提升。

富国基金表示，随着中长期资金入市指导意见及实施方案落地，国务院常务会议延续鼓励长钱入市的基调，A股投资者结构有望不断优化，“长钱长投”生态建设加快推进。

中信建投基金表示，机构投资者力量的增强，将推动市场定价更加重视企业基本面和长期价值。

产品端供给也在同步加码。监管部门表示，持续加大权益类基金产品供给和创新力度，推出更多新指数股票ETF，研究推出股债恒定比例等多资产指数基金，鼓励基金管理人发行更多浮动费率基金。

沪深北交易所近日发布的《关于调整融资保证金比例等相关安排的通知》，将投资者融资买入证券的最低保证金比例由100%下调至80%，自11月30日起施行。博时基金表示：“随着政策组合有效衔接，调降融资保证金比例下限，配合充足流动性保障等安排，市场预期将显著修复。”

国务院常务会议提出，要依法强化资本市场全链条监管，坚决查处财务造假、违规减持等行为，有效保护投资者合法权益。博时基金认为，流动性保障配合提高上市公司质量、强化监管等工作，将提供中期稳市力量。

市场活跃度有望提升

展望后市，受访机构态度整体积极。

华泰柏瑞基金认为，从短期看，市场活跃度有望提升，前期超跌的科技新质生产力方向板块具备潜力。从中期看，财政、货币等政策的配合力度，将决定上市公司整体盈利的改善力度和市场风格。

“经过近期调整，A股估值安全边际较充足。”方正富邦基金副总裁、首席投资官汤戈表示，“企业盈利能力正在回升，对市场心存敬畏同时保持乐观。”

融通基金权益投资总监万民远认为，当前主要板块估值已具备明显吸引力，新兴产业基本面趋势持续，对A股中长期表现持积极态度。

“市场放量拉升是政策信号、外部扰动因素缓和预期、超跌筹码回补的三重共振。”永赢基金表示，后续将关注增量政策落地情况。

在前期市场调整较为充分的基础上，华富基金研究部认为，叠加“国家队”与类“平准基金”机制的呵护、增量政策预期的打开，市场有望开启中长期维度的反弹修复行情。

多家受访机构表示：“优质企业有望获得稳定的长期资本，投资者有望充分分享企业成长和中国经济转型的成果，这是我们坚定看好A股中长期投资价值的底气。”

券商认为

政策组合拳将提升资本市场内在稳定性

● 本报记者 刘英杰 赵中昊 谭丁豪

日前召开的国务院常务会议研究持续深化资本市场投融资综合改革工作，围绕持续完善资本市场稳市机制、推动上市公司加大分红回购力度、不断壮大中长期投资力量和依法强化资本市场全链条监管等作出部署。

接受中国证券报记者采访的多位券商首席分析师认为，此次会议释放的政策信号主要集中在两个方面：一是明确稳市力量、强化流动性保障；二是通过完善长期资金入市机制、提高上市公司回报和加强市场治理，增强资本市场内在稳定性。

稳定投资者预期

此次会议是11月以来国务院常务会议第二次聚焦资本市场。此次会议提出，加力发挥“国家队”稳市作用，进一步优化中央汇金公司的类 “平准基金”功能，提供充足流动性保障。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索认为，此次会议提出的“加力发挥‘国家队’稳市作用”的要求，体现出政策层面对资本市场平稳运行的高度重视。

“‘提供充足流动性保障’这一表述释放了积极信号，体现出政策层面对市场流动性和资金承接能力的重视，有助于增强市场信心、稳定投资者预期。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示，后续仍需围绕稳市工具的触发条件、操作方式和退出路径进一步完善制度安排。

东方财富证券研究所副所长、首席策略官陈果认为，此次会议将逆周期调节与改革攻坚结合起来，兼顾短期市场稳定与中期制度建设。招商证券研究发展中心负责人谢亚轩表示，资本市场一端连接企业融资和科技创新，另一端关系居民财富管理，市场平稳运行有助于稳定居民财富预期、改善企业融资环境。

厚植股东回报文化

“国家队” 稳市作用着眼于市场波动时的流动性保障，中长期资金则关系市场资金结构能否更加稳定。此次会议提出，完善保险、企业年金、社保基金等中长期资金入市支持引导政策。受访人士认为，在扩大资金入市规模的同时，还要完善考核机制和投资约束。

中信证券首席A股策略师裘翔表示，季度、年度考核，权益仓位上限、偿付能力约束和回撤止损机制，都可能影响保险、企业年金等中长期资金在市场下跌时的投资行为。财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁闯认为，可围绕权益投资比例、考核方式、会计处理和税费政策完善配套安排，提升长期资金配置权益资产的意愿和能力。

长期资金能否留得住，还要看上市公司能否提供稳定回报。川财证券首席经济学家陈雳认为，推动上市公司加大分红回购力度，有助于厚植股东回报文化，与引导长期资金入市形成配合。中信建投证券政策研究首席分析师胡玉玮认为，后续可关注回购规则、公募基金运作管理制度和先行赔付机制等方面的持续完善情况。

华福证券首席经济学家管涛表示，在加强输入性风险防范的同时，还要强化信息披露和公司治理，严查财务造假、违规减持，压实中介机构责任。

持续完善稳市机制 A股韧性有望进一步增强

（上接A01版）本周，证监会将组织首批基金公司上报产品，加快推动产品落地，并有序实现产品的常态化注册。

11月22日，沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券的最低保证金比例由100%调低至80%，相关规则调整11月30日起正式施行。据悉，目前各家证券公司已经做好实施准备。

银河证券分析，11月27日召开的国务院常务会议提及的相关政策有望在短期内相继推出：一是央行支持资本市场两项工具有望进一步扩容或优化，以支持上市公司股票回购、为非银机构提供流动性，更好发挥稳定市场功能。二是进一步优化中央汇金公司的类 “平准基金”功能，逐步由阶段性安排转为长期制度性安排，常态化稳市机制正在建立，有助于提振市场信心。三是中长期资金的考核有望进一步优化，提升中长期资金的稳定性。

内外统筹筑牢风险“防波堤”

最近公布的经济数据也为政策发力提供了支撑。国家统计局11月27日发布数据显示，1月至10月，全国规模以上工业企业实现利润总额67373.6亿元，同比增长16.0%，较1月至9月加快0.5个百分点；10月当月同比增长20.1%，增速连续两月回升。

从具体行业层面看，“新动能” 领域表现较为突出。1月至10月，随着人工智能算力基础设施建设加快推进，计算机整机制造、电子专用材料制造、光电子器件制造利润分别增长4.1倍、2.2倍和69.7%。

机构人士认为，稳市场不能只盯国内市场，而应内外统筹、筑牢风险 “防波堤”。11月27日召开的国务院常务会议提出“加强输入性风险防范应对”，正表明外部影响是当前重点防范方向，需强化跨境跨市场监测，避免外部影响与市场波动相互放大。

外部环境越复杂，越要夯实自身发展根基。11月27日，中国证监会在传达学习贯彻国务院常务会议精神时表示，要加强输入性风险防范应对，密切关注国际经济金融形势变化，强化跨境跨市场跨行业风险监测应对，动态完善政策工具箱。

当前，外部情绪在修复。截至11月27日，道指当周累计涨5.46%、标普500累计涨5.60%、纳指累计涨6.68%。海外人工智能（AI）硬件行情与国内算力基建、高技术制造利润高增，在产业逻辑上形成同频共振。

推动长钱积极入市

市场回暖既需要政策托底，也离不开资金端与资产端的共同支撑。证监会表示，要进一步壮大中长期投资力量，推动完善保险、企业年金、社保基金等中长期资金入市支持引导政策，进一步拓宽资金来源、渠道和入市方式，推动全面落实长周期考核等要求。

中国证券报记者11月28日从接近监管人士处获悉，今年以来，公募基金、券商自营、各类养老金、保险资金等中长期资金合计净买入A股近8500亿元；10月初以来，相关资金逆势净买入约2800亿元，在A股市场波动过程中，公募基金、券商自营、私募基金、社保基金、保险机构等均表现为净买入，专业机构加大逆周期布局力度。

资产端的回应同样有力。上述接近监管人士介绍，今年以来，沪深两市公司新增披露近千单回购计划，预计回购金额上限超3000亿元，已近去年全年的2倍，创单年度回购计划金额历史新高。贷款工具同步加力，11月2日以来130余家公司披露贷款公告、额度上限265亿元，已超前10个月累计总和，创单月申请额度历史新高。

北京大学光华管理学院院长田轩表示，11月27日召开的国务院常务会议将“加力发挥‘国家队’稳市作用”和“进一步优化中央汇金公司的类‘平准基金’功能”并列部署，实质是将资本市场的流动性保障机制进一步制度化，即把中央汇金公司的功能从“实践中的稳市力量”提升为“制度化的类‘平准基金’安排”。“提供充足流动性保障”是新增的明确要求。平准基金要真正发挥逆周期作用，前提是有足够的资金体量和顺畅的投放渠道，能够在市场出现非理性波动时及时承接抛压、稳定预期。

田轩分析，这也意味着后续中央汇金公司的资金来源、融资渠道以及操作机制有望进一步明确和拓展。此外，根据政策要求，“提供充足流动性保障” 与上市公司分红回购、保险及社保等中长期资金入市政策形成配合：短期以流动性阻断负反馈，中期以长钱入市改善投资者结构，长期以改革与监管夯实市场内生动力。

与时偕行：推动中华优秀传统文化创造性转化、创新性发展

冬日暖阳里，漫步北京隆福寺街区，清甜的糕点香气、淡雅的书香、热闹的非遗体验与剧场的欢声笑语交织相融，百年街巷生机盎然。

今年2月，习近平总书记来到这里考察，在一个个摊位前驻足察看，向大家讲起年少时多次到隆福寺的情景，还购买了几份特色食品和文创产品。

“隆福寺烟火气很浓。”习近平总书记说，“这里的历史文化积淀是很深的，我们一定要传承弘扬好。特别是北京，作为千年古都，要把传统和现代有机融合在一起。”

推动传统和现代有机融合，是新时代文化遗产保护传承的必修课，也是古老文明迈向现代化的必答题。

在青海西宁，了解加牙藏毯手工编织技艺保护传承，叮嘱“促进传统工艺和现代技术有机结合”；在陕西绥德县非物质文化遗产陈列馆，强调“坚持创造性转化、创新性发展，找到传统文化和现代生活的连接点”；在天津古文化街，指出“中国式现代化离不开优秀传统文化的继承和弘扬”“要保护和利用好历史文化街区，使其在现代化大都市建设中绽放异彩”……一条在保护中发展、在发展中保护，传统与现代共生的路径，在习近平总书记的深远谋划中愈发清晰。

“既需要薪火相传、代代守护，也需要与时俱进、推陈出新”，生活化保护成为新时代非遗保护传承的重要理念。不断解锁融入现代生活的全新场景，非遗以多元形态回应新时代美好生活新期待——

一场盛会，可见天南地北。不久前在重庆举办的第九届中国非物质文化遗产博览会上，来自全国的近千个非遗项目亮相。“百味山河”汇集八大菜系、港澳风味、老字号小吃等舌尖上的非遗，展现“顺时而食”“惜物节用”“药食同源”的传统智慧；“匠心智造”借数字织机与体感装置，使蜀锦纹样、铜梁龙舞变得可参与、可互动……传统和时尚、文化和科技于此交融。

见人见物见生活，非遗让行旅多佳趣、年节有新意。

每年文化和自然遗产日前后，数千场非遗活动在全国铺开，百工百味，活色生香。“跟着非遗去旅行”让一条条非遗特色旅游线路串起古镇戏台、山乡织坊、水岸窑场，把秀美山水与传统技艺连成一线；非遗馆里过大年、穿着汉服逛灯会、文创市集上手作体验，传统年节有了新玩法、新活力。

除却山水风物之美，非遗更滋养一方生计。

赤水竹编依托慈竹篾丝编织山河画卷，特色工坊带动山区群众增收；湘西苗绣以丰富针法绣出历史文化记忆，绣娘“守着娃，绣着花，养活自己又养家”；德化白瓷以独特高岭土烧制莹润“中国白”，陶瓷产业集群夯实地方富民根基……遍布全国的1.49万家非遗工坊，盘活乡土资源、带动130万余人就业增收，把“指尖技艺”变为“指尖经济”，不少产品远销海外。

非遗为消费市场注入持久活力，2026年以来各地开展非遗促消费活动6.8万余场，“非遗购物节”“四季非遗购物月” 接连登场，非遗相关产品线上线下销售持续增长。丝绸、茶叶、陶瓷等历史经典产业提质升级，老字号对接新需求。在有效保护、合理利用的前提下，促消费、兴产业，文化资源加快转化为发展动能，非遗赋能经济社会发展的路子越走越宽。

在文脉焕新的壮阔图景中，青年传承力量拔节生长。

北京“面人郎”将动漫、热播剧揉进面人，佛山“年画女侠”用鲜活表达重新“翻译”年画寓意，柯尔克孜族博士将《玛纳斯》搬上云端，让英雄史诗在数字时空传唱。这群“非遗新青年”，以青春视角解读传统，以数字载体破圈传播。

“文博热、非遗热不断升温，世界遗产再添新员，悟空和哪吒风靡全球，古韵国风成为年轻人眼中的‘顶流审美’”——习近平总书记发表二〇二六年新年贺词，定格下传统文化蓬勃生长的时代剪影。

美美与共：推动中华文化更好走向世界

11月19日，亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议前，习近平主席同与会的各经济体领导人、代表集体合影。大家佩戴的红色、蓝色围巾，深深吸引了人们的目光。这套围巾融汇宋锦、香云纱、粤绣、苏绣四项非遗技艺，承载“同心协力、繁荣合锦”的美好期许。

从北京文化论坛期间，北京绢人、景泰蓝、金漆镶嵌等传统工艺让各国来宾读懂东方匠心；到“非遗遇见世界杯”项目让彝绣、壮锦、麻编等走向全球……中国非遗正站上更为广阔的国际舞台，成为亮眼的国家名片。

白云山麓，南湖之滨。2023年4月7日，中法两国元首在广州举行非正式会晤，观景品茗，纵论古今。在松园白云厅，两国元首欣赏古琴演奏《高山流水》。列入联合国教科文组织人类非遗代表作名录的古琴艺术，化作这场会晤里温润动人的文化使者。

马克龙总统饶有兴致地问起乐曲的名字。“这是中国古代一个很优美的故事，讲的是俞伯牙和钟子期，体现的是‘知音’，只有‘知音’才听得懂这首曲子。”习近平主席向客人介绍，还嘱咐工作人员送一份曲谱给马克龙总统。高山流水觅知音，博大精深的中华文化蕴含着国与国交往之道。

习近平主席强调，文明因多样而交流，因交流而互鉴，因互鉴而发展。

放眼新时代，一项项非遗正跨越山海，在人类文明图谱上镌刻鲜明的中国印记。

2024年12月，“春节——中国人庆祝传统新年的社会实践”列入人类非遗代表作名录，成为全人类共享的文化记忆。如今近20个国家将春节定为法定假日，全球约五分之一人口以不同方式欢度佳节。春节不只是华人的节日，它承载团圆、和谐与希望，是人类共通的文化语言。

赫哲族伊玛堪的新生，映照非遗保护中国实践的厚重成色。这部口传心授、无文字记载的民族史诗，2011年列入急需保护的非物质文化遗产名录时，仅余5位传承人能完整说唱。历经十余年努力，四级保护体系建立，各级代表性传承人100多位，2025年成功转入人类非遗代表作名录，保护计划同步入选优秀保护实践名册。至此，中国已有45个项目列入联合国教科文组织非遗名录、名册，总数居世界第一。

从二十四节气到太极拳，从羌年到黎族传统纺染织绣技艺，名录中每一项中国非遗都证明：中华文化既是历史的、也是当代的，既是民族的、也是世界的。

以非遗为桥，铺就民心相通之路。过境免签“朋友圈”持续扩容，“China Travel”热度高涨，入境游从单向展示变为沉浸式体验，外国游客学做非遗妆造、参与传统民俗。“欢乐春节”走遍五洲，“茶和天下”·雅集在数十个国家举办。煲汤煮粥、习练八段锦、新中式穿搭，中式生活方式走红海外社交平台，不少外国网友迷上“成为中国人”，彰显中华文明强大传播力、感召力。

从外交舞台的高光亮相，到民间往来的亲切互动，文明对话在双向奔赴中持续走深走实。

11月30日至12月5日，联合国教科文组织保护非物质文化遗产政府间委员会第21届常会将在福建厦门举办——这是非遗大会首次落地中国。中国非遗保护的实践经验，在人类文明百花园中绽放夺目光彩，为促进世界文化多样性和人类社会可持续发展、推动构建人类命运共同体贡献中国智慧。

弦歌不辍，薪火相传。在习近平文化思想引领下，中国非遗保护事业守根脉、开新局、结知音，在赓续文明、对话世界的进程中，书写文化自信自强的时代新篇，为人类文明发展进步注入持久力量。（新华社北京11月29日电）