

# 公募基金持股市值未來3年每年增10% 險企新增保費30%入市

## 中證監設硬指標 料年增萬億挺A股

國務院新聞辦公室昨日上午舉行新聞發布會，中國證監會、財政部和人民銀行等財金部門官員罕有地在A股開盤前同台出席發布會，並罕有地為入市資金設下硬性指標，此舉將為A股市場每年帶來數千億元人民幣增量資金，隨後大盤指數應聲上揚。中證監主席吳清表示，未來三年公募基金持有A股流通市值每年至少增長10%；對於商業保險資金，力爭大型國有保險公司今年起每年新增保費的30%用於投資A股。今年起還將進一步降低基金銷售費率，預計每年合計可為投資者節約450億元（人民幣，下同）費用。有專家分析指，新措施是今年就可帶來萬億元增量資金，給予投資者定心丸，實現A股「慢牛」財富效應。

●香港文匯報記者 李暢 北京報道

中央金融辦、中證監等六部門22日聯合印發《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》（以下簡稱《方案》），重點引導商業保險資金、全國社會保障基金、基本養老保險基金、企（職）業年金基金、公募基金等中長期資金進一步加大入市力度。昨日（23日）中證監、財政部和人民銀行等財金部門官員出席國務院新聞辦公室舉行的發布會，介紹有關情況。

### 吳清：大事不過年只爭朝夕

「大事不過年，我們只爭朝夕」，吳清在發布會上稱，中長期資金是資本市場的重要專業投資力量，經過認真研究論證，《方案》明確了穩步提高中長期資金投資A股規模和比例的具體安排。對於公募基金，明確公募基金持有A股流通市值未來三年每年至少增長10%。對於商業保險資金，力爭大型國有保險公司從2025年開始，每年新增保費的30%用於投資A股，這也意味著將每年至少為A股新增幾千億元的長期資金。第二批保險資金的長期股票投資試點也將在2025年上半年落實到位，規模不低於1,000億元，後續還將逐步擴大。

保險資金具有來源穩定、規模較大、償付周期較長的特點，是典型的「投資長錢」。國家金融監管總局副局長肖遠企稱，將進一步優化完善保險資金投資相關政策，力爭保險資金投資股市的比例在現有基礎上繼續穩步提高，充分發揮保險資金作為機構投資者在長期投資、價值投資方面的積極作用。

### 實施長周期考核 推動險資「長錢長投」

「考核周期短是多年來制約商業保險資金、年金基金等一些中長期資金擴大A股投資的一個重要卡點。實施長周期考核，能夠有效熨平短期市

場波動對業績的影響」，吳清表示，這次《方案》進一步提出公募基金、國有商業保險公司、基本養老保險基金、年金基金等都要全面建立實施三年以上長周期考核，大幅降低國有商業保險公司當年度經營指標考核權重，細化明確全國社保基金五年以上長周期考核安排。其中，《方案》明確提出，對國有商業保險公司經營績效全面實行三年以上的長周期考核，淨資產收益率當年度考核權重不低於30%，三年到五年周期指標權重不低於60%。

公募基金是資本市場重要的機構投資者和買方力量。在介紹公募基金改革初步方案時，吳清表示，要進一步穩步降低公募基金綜合費率，在已經降低基金管理費率、託管費率、交易費率的基礎上，2025年起還將進一步降低基金銷售費率，這樣預計每年合計可以為投資者節約大概450億元的費用。「這個錢雖然不多，但是是給投資者實實在在省下來的。」

### 落實一年多次分紅及春節前分紅部署

談及資產端的改革時，吳清表示，2024年，中證監制定了上市公司市值管理指引，出台了鼓勵分紅、回購等政策和規則，上市公司全年分紅2.4萬億元、回購1,476億元，均創歷史新高。歲末年初，中證監也堅決落實「國九條」關於一年多次分紅、春節前分紅的部署要求，今年春節前的兩個月，也就是去年12月和今年1月，預計會有超過310家公司實施春節前分紅，分紅金額大概會超3,400億元，分紅公司數量、金額分別是去年同期的9倍、7.6倍。

有專家分析認為，新措施是今年就可帶來萬億元增量資金，給予投資者定心丸，實現A股「慢牛」財富效應（詳見另稿）。



●國務院新聞辦公室昨日在北京舉行新聞發布會，中國證監會主席吳清和國家金融監管總局副局長肖遠企在會上介紹推動中長期資金進一步加大入市力度的情況。中新社

### 中證監對中長期資金入市定硬指標

一、提升實際投資比例	
公募基金	明確公募基金持有A股流通市值未來三年每年至少增長10%；
商業保險資金	<ul style="list-style-type: none"> <li>●力爭大型國有保險公司從2025年起每年新增保費的30%用於投資A股，這也意味著將每年至少為A股新增幾千億元的長期資金；</li> <li>●第二批保險資金的長期股票投資試點將在2025年上半年落實到位，規模不低於1,000億元，後續還將逐步擴大；</li> <li>●進一步穩步降低公募基金的綜合費率，今年將進一步降低基金銷售費用，預計每年合計為投資者節約大概450億元的費用；</li> <li>●引導基金公司將每年利潤的約定比例自購旗下的權益類基金。</li> </ul>
二、延長考核周期	
●對公募基金、國有商業保險公司、基本養老保險基金、年金基金等都要全面建立實施三年以上長周期考核，大幅降低國有商業保險公司當年度經營指標考核權重，細化明確全國社保基金五年以上長周期考核安排。	

整理：香港文匯報記者 李暢

## 派市場定心丸 長期資金偏好藍籌料受惠

### 專家解讀

中國證監會對中長期資金入市明確硬指標，有分析師認為，預計新措施是今年就可帶來約萬億元增量資金，此舉給予了市場定心丸，可實現A股「慢牛」財富效應。從持股偏好來看，高股息、大盤藍籌資產和部分創新領域有望受益於未來中長期資金入市。昨日A股板塊行情已現「端倪」，保險、銀行等大幅領漲。同時有市場消息指，有大型保險公司火連行動，就保險資金長期股票投資試點進行了可行性研究，並着手申報。

對於中長期資金入市規模，市場預估更為樂觀。綜合各大券商測算結果，今年內內僅新增保費投資、第二批保險資金長期股票投資試點落地、以及公募基金投資增長三項，就有望為A股市場帶來約萬億元增量資金。

### 中長期資金入市增市場內在穩定性

「本次發布會提振了投資者的信心」，中國人民大學重慶金融研究院研究員劉英向香港文匯報表示，引導中長期資金入市，提高直接融資佔比，是增強資本市場內在穩定性的關鍵，也是中國資本市場發展的重中之重。她進一步分析稱，資本市場的健康發展需要長期穩定資金支持，中長期資金是基於對上市公司質量的認可、對經濟增長方式的信心以及對新質生產力的目標追求而進行的長期投資，這種資金具有穩定性和可持續性，是維護市場平穩健康運行的「壓艙石」、「穩定器」。

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊提到，近年來險資在二級市場中的「壓艙石」作用越發明顯。因保險公司面臨負利差風險及再投資風險，險資自然更青睞高股息率的股票，其對股票配置提高料將會為A股市場中的價值股帶來更多資金。

據中金公司研究部策略分析師伊真真觀察，從當前保險基金、社保基金、基本養老保險基金等中長期資金的持股情況和行業配置來看，多具備重視絕對回報、重視資產安全性和流動性等特徵。「保險資金持倉可能偏好於高股息，以及銀行、公用事業、消費等大盤藍籌資產；社保基金持倉或偏好銀行、非銀金融、交運等行業；基本養老保險基金持倉或較為多元，醫藥生物、基礎化工和汽車等行業有相對配置；信託資金或較多配置金融板塊。」

### 人工智能新能源領域龍頭有望受益

伊真真進一步預計，長期資金偏好的大盤藍籌資產和部分創新領域，有望受益於未來長期資金入市。一方面，長期資金偏好的大盤藍籌等可能受益於政策紅利；另一方面耐心資本、長期資本的布局，需要與國家中長期發展戰略相適應，發揮促進新質生產力發展的關鍵性、引領性和全局性作用，有鑒於此，新一代信息技術、人工智能、生物技術、新能源、新材料、高端裝備等領域的龍頭也有望受益於長線資金的支持。

香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

## 外資持A股3萬億 續提高跨境投融资便利

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）中國證監會主席吳清昨日在國新辦新聞發布會上介紹，截至去年底，有866家QFII獲得了投資資格，外資通過QFII、滬深股通這兩個渠道共持有A股大約3萬億元人民幣，外資是目前A股市場的重要資金來源之一。中證監下階段將進一步提高跨境投融資的便利性，提升A股投資吸引力。

吳清表示，外資參與中國資本市場的良好生態正在形成，中證監長期以來不斷完善資本市場外資政策，深入推進市場、產品、機構雙向開放。持續放寬合格境外投資者准入條件，擴大投資範圍。優化境外上市備案制度，完善境內外上市聯動機制。支持更多外資金融機構在中國開展業務，已經有26家外資控股或者是外商獨資的證券公司、基金公司、期貨公司等機構

相繼獲批准成立。

### 資本市場對外開放大門只會越開越大

吳清強調，中證監始終堅持市場化、法治化、國際化的改革方向；堅持改革和開放相統一，為國際投資者打造良好的投資環境，支持各類外資主體參與A股市場，資本市場對外開放的大門只會越開越大。下一階段，將進一步提高跨境投融資的便利性，提升A股投資吸引力。包括進一步優化合格境外投資者制度；完善資本市場互聯互通機制；豐富跨境投資和風險管理產品供給；持續強化與國際投資者的溝通聯繫，推動解決外資機構的關切、合理訴求等，進一步完善相關機制；加強資本市場開放條件下的監管能力建設，維護市場穩定運行。

## 第二批險資長期股票投資試點規模至少千億

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）國家金融監管總局副局長肖遠企昨日在國務院新聞辦公室的新聞發布會上介紹，目前保險資金投資股票、權益類基金的資金規模超過4.4萬億元（人民幣，下同），資本市場和未上市企業是主要投資方向。他還透露，第二批保險資金長期股票投資試點規模擬定1,000億元，春節前將先批500億元。

肖遠企表示，從保險資金運用來看，資本市場和未上市企業是主要投資方向。目前，股票和權益類基金投資佔比12%，未上市企業的股權投資佔比9%，合計21%。這反映出保險資金作為耐心資本、長期資本在投資長期方面的優勢和決心。

2023年10月份，金融監管總局批覆同意了中國人壽和華南人壽兩家保險公司通過募集保險資金試點發起

設立證券投資基金，規模是500億元，投資股市並且長期持有。肖遠企介紹，基金設立一年多來，運行比較順利，實現了效益性、安全性和流動性的綜合動態平衡。據了解，基金收益可觀，並繼續看好股市的投資價值。

### 基金設立機制更靈活

肖遠企說，第二批試點工作將在機制上更加靈活，基金可以單獨由一家保險公司發起設立，也可以由兩家或者兩家以上的保險公司聯合發起設立。肖遠企透露，第二批試點規模擬定為1,000億元，準備在春節前先批500億元投資股市，後續還將根據保險公司的意願和需要來逐步擴大參與試點的保險公司的數量和基金的規模。

## IMF報告：香港經濟復甦 金融體系保持強韌

香港文匯報訊（記者 周紹基）繼本月10日公布初步總結後，國際貨幣基金組織(IMF)執行董事會昨日就完成與香港特別行政區進行2024年第四條磋商討論發表正式評估報告。報告再次肯定香港的國際金融中心地位，並認同香港的金融體系在穩健的制度框架、充足的政策緩衝空間，以及聯匯制度暢順運作下保持強韌。

IMF讚揚香港特區政府將支持經濟復甦，管控金融穩定風險及應對結構性挑戰列為政策重點。基金組織認為香港經濟高度開放，金融服務業規模龐大，並與全球接軌，因此聯匯制度仍然是適合香港的安排，並認同特區政府在中期逐步整合財政的方向和路徑是合適的。

### 陳茂波續訪瑞士推廣香港新優勢

另外，特區政府財政司司長陳茂波前日（達沃斯時間1月22日）在瑞士達沃斯繼續出席世界經濟論壇年會的活動，並與多國官員和商界領袖進行雙邊會議，推廣香港的新優勢。陳茂波出席了世界經濟論壇領導人非正式午餐會議，與其他出席的70

多位政商界領袖，一同探討全球各地應如何防範國際上出現不合作的新常態。

陳茂波其後與世界經濟論壇創辦人及執行主席施瓦布會面。他向施瓦布表示，香港特區政府和相關機構重視參與年會，一方面可向全球的政商界領袖介紹香港最新的經濟和社會發展情況，以及在「一國兩制」下的獨特優勢，另一方面藉此掌握更多國際新趨勢，並與不同的經濟體和界別的代表交流看法和提出香港的觀點。陳茂波表示，願意與世界經濟論壇繼續加強在綠色轉型、金融服務發展、城市管理等不同領域的合作。



●圖為陳茂波（左）與施瓦布（右）會面。

## 港散戶參與結構性基金產品獲增加兩類

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港證監會昨宣布擴大可售予香港公眾的上市結構性基金範圍，增加個股槓桿及反向產品（Single Stock Leveraged and Inverse Products），以及界定收益上市結構性基金產品（Defined Outcome Listed Structured Funds）兩類產品。

香港證監會指出，此兩類產品均屬上市結構性基金產品，對投資者具有獨特吸引力，並在海外市場日益受歡迎，愈來愈多產品發行人有意在香港推出這些產品。

該會相信，這些產品將會成為香港投資者買賣或對沖熱門海外個股的工具，或作為其在亞洲交易時段內的價格探索工具，亦可為投資者提供更具定製化的投資選擇。

香港證監會表示，權衡複雜及嶄新產品對香港投資者帶來潛在利益及風險後，在原有上市結構性基金監管框架內，施加額外投資者保障機制和措施。在個股槓桿及反向產品方面，只會接受在主要海外交易所上市，以及具高流通量超高市值股票作為標的。一般而言，有關產品最大槓桿倍數為2倍至負2倍。

### 增額外投資者保障機制及措施

港交所交易所買賣產品主管Jean-Francois Mesnard-Sense對香港證監會的新規定表示歡迎，稱允許個股槓桿及反向產品在港發行，令本港成為亞洲首個提供這類創新產品的市場，將進一步豐富產品生態圈，鞏固香港作為亞洲首選ETP（交易所交易產品）市場的地位。