



# 引導險資增持A股 提升社保基金股票投資比例 內地推動中長期資金入市 A50期貨轉升

## 利好出台

中央金融辦、中國證監會、財政部、人力資源社會保障部、中國人民銀行、金融監管總局昨日聯合印發《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》(《方案》),從提升保險資金A股投資比例與穩定性;提升全國社會保障基金股票類資產投資比例;提高權益類基金的規模和佔比等5方面(5項舉措詳見附表),推動中長期資金進一步加大入市力度。

在《方案》公布後,富時中國A50指數期貨漲幅擴大至1%。受訪專家認為,《方案》提出的舉措有利於推動資本市場企穩回升,預計可加強資本市場的韌性和吸引力,並對投資者信心帶來提振。

大公報記者 倪巍晨

《方案》提到,在現有基礎上,引導大型國有保險公司增加A股(含權益類基金)投資規模和實際比例。抓緊推動第二批保險資金長期股票投資試點落地,後續逐步擴大參與機構範圍與資金規模。推動有條件地區進一步擴大基本養老保險基金委託投資規模。支持全國社保基金理事會充分發揮專業投資優勢。同時,逐步擴大企業年金覆蓋範圍。支持具備條件的用人單位探索放開企業年金個人投資選擇。鼓勵企業年金基金管理人開展差異化投資。此外,引導公募基金管理人提高權益類基金的規模和佔比。

### 促進上市企加大回購力度

在優化資本市場投資生態方面,引導上市公司加大股份回購力度,落實一年多次分紅政策。推動上市公司加大股份回購增持再貸款工具的運用。允許公募基金、商業保險資金、基本養老保險基金、企(職)業年金基金、銀行理財等作為戰略投資者參與上市公司定增。在參與新股申購、上市公司定增、舉牌認定標準方面,給予銀行理財、保險資管與公募基金同等政策待遇。進一步擴大證券基金保險公司互換便利操作規模。

內地經濟學家宋清輝坦言,《方案》對中國資本市場高質量發展具有重要意義。一方面,有利於推動資本市場企穩回升,進而對投資者信心帶來提振;另一方面,有助於減少市場短期波動,護航資本市場更加行穩致遠。他補充說,《方案》明確推動中長期資金入市的五大主要舉措,其

中,着重強調權益類基金的發展是亮點之一,此舉不僅增加了市場的投資選擇,亦將為投資者提供了更多的長期投資機會。他相信,隨着《方案》的落地,中國資本市場有望迎來春天,市場的長期繁榮基礎更加牢固,實現中國資本市場高質量發展指日可待。

### 分析:加強資本市場韌性

內地經濟學家、港股100強研究中心專家余豐慧認為,《方案》的核心在於提升商業保險資金、社保基金、養老保險基金、企業年金等中長期資金的A股投資比例和穩定性,優化其投資管理機制及市場化運作水平,增加權益類基金規模與佔比,藉此為A股市場注入更多長期而穩定的資金流。他指出,《方案》既着眼於解決當前問題,也致力於市場的長遠規劃,有助於優化投資結構,促進資本市場高質量健康發展,預計可加強資本市場的韌性和吸引力的同時,也為實體經濟提供更多支持。

余豐慧提到,《方案》後續實施過程中,必須關注風險管理和市場規範問題。他建議,完善相關法律法規,確保資金入市合法合規,同時加強風險評估和監控體系,防範潛在的金融風險。與此同時,要注重投資者教育,提升公眾的投資意識與能力。此外,要逐步推進,避免對市場造成過大衝擊,並鼓勵多元化投資策略,促進中國資本市場長期穩定發展,不斷優化政策措施以更好適應市場變化。

## 《推動中長期資金入市工作的實施方案》五項內容

- 1. **提升商業保險資金A股投資比例與穩定性:**
  - 引導大型國有保險公司增加A股投資規模和實際比例,抓緊推動第二批保險資金長期股票投資試點落地
- 2. **優化全國社會保障基金、基本養老保險基金投資管理機制:**
  - 穩步提升全國社會保障基金股票類資產投資比例,推動有條件地區進一步擴大基本養老保險基金委託投資規模
- 3. **提高企業年金基金市場化投資運作水平:**
  - 支持具備條件的用人單位探索放開企業年金個人投資選擇。鼓勵企業年金基金管理人開展差異化投資
- 4. **提高權益類基金的規模和佔比:**
  - 引導督促公募基金管理人穩步提高權益類基金的規模和佔比。推動私募證券投資基金運作規則落地,依法拓展私募證券投資基金產品類型和投資策略
- 5. **優化資本市場投資生態:**
  - 允許公募基金、商業保險資金、基本養老保險基金、企業年金基金、銀行理財等作為戰略投資者參與上市公司定增。在參與新股申購、上市公司定增、舉牌認定標準方面,給予銀行理財、保險資管與公募基金同等政策待遇。進一步擴大證券基金保險公司互換便利操作規模

大公報記者倪巍晨整理



▲市場分析認為,《方案》提升保險資金A股投資比例與穩定性,同時為實體經濟提供更多支持。

### 各界評論



內地經濟學家宋清輝:《方案》有利於推動資本市場企穩回升,進而對投資者信心帶來提振;另一方面,有助於減少市場短期波動,護航資本市場更加行穩致遠。對中國資本市場高質量發展具有重要意義



內地經濟學家、港股100強研究中心專家余豐慧:《方案》後續實施過程中,必須關注風險管理和市場規範問題,並建議完善相關法律法規,確保資金入市合法合規,同時加強風險評估和監控體系,防範潛在的金融風險



前海開源基金首席經濟學家楊德龍:近期市場出現一定程度的調整,通過引導中長期資金入市、吸引耐心資本,有利於提振投資者的入場意願、增強投資者信心

## 國新辦今舉行發布會介紹措施

### 市場焦點

國務院新聞辦公室昨日預告,今日上午將舉行介紹大力推動中長期資金入市,促進資本市場高質量發展有關情況的新聞發布會。屆時,中國證監會主席吳清和財政部副部長廖岷、人力資源和社會保障部副部長李忠、中國人民銀行黨委委員鄭瀾、國家金融監管總局副局長肖遠企介紹有

關情況,並答記者問。此外,全國社保基金會官網披露,社保基金會日前召開會議,學習中央經濟工作會議上的重要講話精神,研究部署貫徹落實措施。

會議並強調,要積極發揮長期資金、耐心資本作用,助力資本市場平穩運行,推動經濟社會高質量發展。要着力提高投資運營專業化

水平,健全社保基金保值增值體系,不斷加快收益積累,做大做強社保基金。

六部門昨日聯合印發《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》,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。

## 惠譽:港今年GDP料增2.8%

【大公報訊】國際信用評級機構惠譽預測2025年香港本地生產總值(GDP)增長2.8%,略高於此前對2024年的預期值,另預期今年中國內地經濟增長放緩至4.3%。惠譽評級大中華區銀行評級主管胡月明表示,由於經濟增長放緩、零售信貸需求疲弱,以及房地產等關鍵行業持續承壓,香港銀行業的前景展望惡化。儘管利率下降在一定程度上緩解解升的減值貸款率帶來的壓力,但淨息差仍然承壓。

房地產方面,惠譽評級高級董事、中國房地產評級主管金泰倫表示,2025年中資房企的經營環境將繼

續承壓,料內房總成交面積及平均售價跌幅分別為10%及5%,年內新建商品住宅市場的銷售總額將下降15%。政府一系列政策組合拳在一定程度上提振了市場情緒,然而庫存高企、就業環境低迷,以及購房者住房支付能力相對較低,令該板塊能否長期向好尚存不確定性。

商業地產方面,惠譽預測,至2025年底,香港甲級寫字樓空置率將升到18%至19%,從而導致續租租金調升率位於負低雙位數百分比區間。再加上零售消費趨勢疲軟亦推升了零售物業潛在的續租租金下調風險,以及分成租金或會下降。

## 恒指六連升斷纜 41億北水撈貨

【大公報訊】據報美國特朗普政府醞釀加徵中國貨品進口稅率,港股六連升斷纜。恒指昨日回吐327點,報19778點,重回20000點以下。大市交投未有明顯增多,主板成交額1353億元,較昨日減少126億元,說明投資者對報道的反應不算太大,只是趁高沽貨止賺。內地資金縮量明顯,經由港股通買賣金額減少115.7億元至512.75億元,但由於賣盤降幅較大,令到港股通全日淨買入錄得41.71億元,增加26.36億元。

因應美國總統特朗普上任,渣打財富方案全球首席投資總監辦公室表示,有見於政治不確定性和結構性憂

慮,故維持對A股市場的中性評級;港股恒指或在19000點獲得支持,指數短線區間介乎20000點至22500點。

個股表現,科網股壓力大,新東

方(09901)季績欠佳,股價挫24.1%,報35.4元,是跌幅最大藍籌股。京東(09618)股價跌4.2%,報151.6元。另外,周大福(01929)公布季度經營數據前,股價跌4.2%,報6.76元。周大福第三季度零售值按年跌14.2%;內地同店銷售額跌16.1%,港澳同店銷售額跌21.3%。

大摩估計,總收益率較高的股票在今年首季會有較佳表現,尤其具備現金流支持、股份回購的公司。推薦股份:國藥(01099)、友邦保險(01299)、香港電訊(06823)、華潤醫藥(03320)、中國重汽(03808)。



▲恒指昨日收市報19778點,下跌327點,全日成交金額錄1353億元。

## 金管局:特定分類貸率承壓 惟風險可控

【大公報訊】香港金管局昨日舉行「香港銀行業:2024年回顧與2025年工作重點」發布會。金管局副總裁阮國恒在會上表示,信貸環境充滿挑戰,去年第三季本港銀行特定分類貸款比率為1.99%,並透露第四季數字與第三季相若。由於利率仍然高企下,可以預期特定分類貸款比率仍有壓力,然而銀行撥備充足,整體盈利能力維持良好,資產質素可控。

阮國恒表示,部分內地房地產開發商的債務問題還未完全緩解,本地商業房地產市場疲弱,加上破產數字上升,中小企及個人信貸質素受壓,預料銀行信貸風險增加。至於本地商業房地產貸款佔本港整體貸款14%至15%,加上沒有過度集中問題,本港銀行業維持穩健,故對此並不擔心,同時,金管局持續監察銀行資產質素和信貸風險管理。他又提到,現時本港銀行最大單一貸款為住宅按揭,其不良貸款比率僅



▲阮國恒表示,去年首季整體香港銀行盈利增長8.4%。大公報記者麥潤田攝

0.11%,而中小企貸款不良率約4%,商業房地產則於2%以上。雖然美國展開減息周期,但本港息口仍然高企,尤其與中國內地相比,直接令本地去年貸款需求疲弱。他指出,內地與香港息差介乎1厘至2厘,可以到內地貸款的企業自然會選擇息口較低的地方。由於預期今年貸款需求仍然疲弱。至於貸款疲弱及淨息差收窄會否影響銀行盈利,阮國恒認為,本港銀行去年首季

淨息差確有所收窄,對銀行確造成壓力,但銀行收入當中約三至四成為費用收入,於收入多元化方面一向表現不俗。數據顯示,去年首季整體香港銀行盈利增長8.4%,第四季維持相若水平。

### 新口號「撤LINK中『蕉』」防詐騙

阮國恒指出,金管局今年繼續密切監察香港詐騙情況,並再推出防騙公眾教育,採用「驚悚行銷」以「撤LINK中『蕉』」為口號推出連串宣傳項目。金管局以誇張的手法吸引公眾眼球,提醒市民時刻警惕,慎防「釣魚」陷阱,連串宣傳將於農曆新年前後陸續推出。金管局去年共收到逾800宗與詐騙相關的銀行投訴,較2023年的約1200宗下降31%左右。警務處數字顯示,香港2024年首11個月錄得逾4萬宗詐騙案,涉案損失逾85億元,即平均每日金額為2500萬元。

## 陳茂波:港為全球投資者創造機遇

【大公報訊】財政司司長陳茂波日前在瑞士達沃斯參與世界經濟論壇年會的活動。他表示,香港是亞洲領先的綠色金融中心,匯聚了具相關經驗的金融機構、專業服務和人才,而家族辦公室、私募基金、財富和資產管理業務生態蓬勃,能夠高效連結財富和氣候轉型項目,期待與各經濟體加強在這個領域的合作。

### 技術與創新支持中心冀年內運作

陳茂波介紹了香港最新的經濟情況和發展策略,特別是如何利用在「一國兩制」下「內聯外通」的優勢,尤其在創科領域與粵港澳大灣區兄弟城市相互協作的獨特優勢,吸引世界各地的企業和人才來港發展。他又與世界知識產權組織總幹事鄧鴻森會面,並就加強與該組織在知識產權保護、制度發展和人才培訓等方面交換意見。他表示,在國家的堅實支持下,香港正大力推進成為國際創科中

心和區域知識產權貿易中心的工作。同時,特別感謝該組織支持香港籌建技術與創新支持中心,並表示香港正爭取該中心在今年投入運作。

陳茂波於當地出席騰訊財經舉辦的「2025冬季達沃斯願景晚宴」,並以「連結全球合作 從香港再出發」為題致辭。他闡述了在香港日益複雜的國際大環境下,香港如何發揮「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色和優勢,找到新機遇和新定位,在貢獻國家高水平對外開放的同時,也為全球企業和投資者創造價值和機遇。他重點介紹了香港在鞏固提升國際金融和貿易中心地位的新方向,包括大力推動香港成為高增值供應鏈服務中心,以及在建設成為國際創科中心的進展。

陳茂波表示,香港可以在這些領域助力連結國家與發達經濟體以及「全球南方」新興市場,推動彼此的聯動發展。