

內地力推中長期資金入市 券商料增量達萬億 險企每年新增保費 30%用於投資A股

重大利好

國新辦昨日舉行新聞發布會介紹大力推動中長期資金入市情況。

中國證監會主席吳清在發布會上表示，明確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從2025年起每年新增保費的30%用於投資A股。

金融監管總局副局長肖遠企在會上也透露，第二批保險資金長期股票投資試點規模擬定1000億元（人民幣，下同），春節前將先批500億元。有券商估計，未來資金增量規模將達萬億元級別。

大公报記者 李暢北京報道

吳清在會上表示，中長期資金是資本市場的重要專業投資力量，《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》除穩步提高中長期資金投資A股規模和比例的具體安排，還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，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%。這些措施有助推動保險、基金資金「長錢長投」。

細化考核安排 長錢長投

肖遠企在會上透露，保險資金投資股票、權益類基金的資金規模超4.4萬億元。中國人民大學重慶金融研究院研究員劉英表示，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。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。

方正金融的估算顯示，假設保費增速0%至10%、投資A股比例15%至30%，以新增保費測算，考慮到每年大型上市頭部保險公司的保費規模接近2.5萬億元，預計這將為A股市場帶來3700億至8300億元的增量資金；以新單保費測算，每年大型上市頭部保險公司的新單保費規模接近6000億元，預計這將為A股市場帶來1000億至2200億元的增量資金。

花旗測算指出，保險等四類機構每提高A股配置比例1個百分點，流入A股的資金有望增加4320億元。其中，保險、社保基金、基本養老保險基金和年金基金對A股的配置每增加1個百分點，該市場將分別新增3220億、300億、190億和610億元資金。海通證券在研報中提到隨着宏觀流動性改善，疊加基本面預期修復推動風險偏好回升，2025年A股全市場增量資金有望進一步放量，預計增量規模達2萬億元，其中被動資金、險資或仍是入市主力。伴隨政策引導中長期資金入市，A股ETF有望受益於長期資金的配置型力量，同時險資的權益資產配置仍有較大增量空間，預計2025年兩者合計增量規模望超1萬億元。

支持外資參與 加大對外開放

吳清在會上還提到，外資是A股的重要資金來源，截至去年底已有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。同時，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成立。證監會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。



▲內地公布推動中長期資金入市工作方案，推動保險、基金等資金投資A股。



▲國新辦昨日舉行新聞發布會介紹大力推動中長期資金入市情況。

券 商 分 析

花旗

●保險等四類機構每提高A股配置比例1個百分點，流入A股的資金有望增加4320億元。其中，保險、社保基金、基本養老保險基金和年金基金對A股的配置將分別新增3220億、300億、190億和610億元資金

摩根士丹利

●新公布政策引發一些積極情緒，長期評估機制有助於掃清一些障礙，但內險的投資行為依然非常謹慎，償付能力比率仍是制約因素

方正金融

●以新增保費測算，考慮到每年大型上市頭部保險公司的保費規模接近2.5萬億元，預計這將為A股市場帶來3700億至8300億元的增量資金

國信證券

●預計每年險資入市規模約為6000至8000億元左右。公募基金未來三年持有A股流通市值每年至少增長10%，即每年增長約6000億元。

發布會內容重點

（單位：人民幣）

- 1 明確未來三年公募基金持有A股流通市值每年至少增長10%
- 2 對於商業保險資金，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
- 3 進一步降低公募基金銷售費用，每年為投資者節省450億元
- 4 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
- 5 提高權益類基金規模佔比和長期業績等指標在評價當中的權重
- 6 預計會有超過310家公司在春節前分紅，將是去年同期家數9倍
- 7 外資是A股的重要資金來源，有866家的QFII獲得了投資資格，持有A股3萬億元
- 8 人行將提升政策工具使用的便利性，適時推動工具擴面增量
- 9 不斷優化股票回購增持再貸款的政策安排，將申請貸款時的自有資金比例從30%降到10%，將貸款最長期限由一年延長到三年
- 10 第二批保險資金長期股票投資試點規模1000億元，春節前批覆500億元投資股市

大公报記者李暢整理

基金銷售費率續降 每年料省450億

【大公报訊】記者李暢、白悅鳴報道：中國證監會主席吳清在發布會上透露，公募改革初步方案已形成，2025年起還將進一步降低基金銷售費率，預計每年合計可以為投資者節省約450億的費用。匯添富基金、招商基金昨日隨後公告，降低旗下部分QDII基金的管理費率和託管費率，並對基金合同有關條款進行修訂。

匯添富全球醫療保健混合、匯添富全球移動互聯網靈活配置、匯添富全球消費行業混合、匯添富全球汽車產業升級混合、匯添富相關優勢精選混合五隻QDII基金同時下調管理費率和託管費率，其中管理費率從每年1.8%或1.6%統一降低到1.2%，託管費率從每年0.35%或0.3%統一降低到0.2%。

此外，匯添富精選美元債、匯添富恒生指數兩隻QDII基金此前的管理費率為每年0.8%，不涉及調整，但託管費率分別從每年0.22%、0.25%統一降低到0.2%。

招商基金決定今日起對招商普盛全球配置證券投資基金（QDII）調低基金管理費年費率由1.50%調低至1.20%，託

管費年費率由0.25%調低至0.20%。

分析指出，這是繼2023年7月、去年11月，基金行業主動將權益基金的管理費率、託管費率分別下調後，公募行業費率改革的第三步。他們認為，公募基金費率改革的不断深化，短期可能影響行業利潤水平，但長期可以推動行業在產品設計和投研服務方面的高質量專業化發展，減少金融牌照紅利效應，提升基金的綜合競爭力，進一步促進行業高質量發展。隨着公募行業管理、託管費率改革逐漸完成，估計銷售費率改革也將靴子落地。



▲降低基金銷售費率，預計每年可為投資者節省約450億的費用。

人行優化政策 延長增持再貸款期限

【大公报訊】記者李暢、白悅鳴報道：內地去年多舉措提振資本市場。中國人民銀行黨委委員鄒淵在國新辦記者會上表示，證券、基金、保險公司互換便利已開展兩次操作，合計金額1050億元（人民幣，下同），去年10月操作的500億元已全部用於融資增持股票；今年1月份操作的550億元，行業機構已經可以隨時用於融資增持股票。他預計，在充分的政策空間和《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》帶動下，業務規模和反應速度都會有較大提升。

他同時表示，為進一步發揮政策工具穩定資本市場的作用，人行不斷

優化股票回購、增持再貸款的政策安排，已將申請貸款時的自有資金比例從30%降到了10%，將貸款最長期限由一年延長到三年。

春節前分紅上市企增9倍

鄒淵在會上披露的數據顯示，截至目前，金融機構已經和將近800家上市企業及主要股東達成了合作意向，已經有超過300家上市公司公開披露了打算申請股票的回購、增持貸款，金額上限超過了600億元，其中市值百億以上的公司佔比超過了四成，貸款以利率優惠原則定價，平均利率水準大概2%左右。

中證監主席吳清也表示，中證監去年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1476億元，均創歷史新高。今年春節前的2個月（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3400億元，分紅公司數量、金額分別是去年同期的9倍、7.6倍。

鄒淵補充，人行將不斷優化相關政策，提升工具使用便利性，適時推動工具擴面增量，使相關機構可根據需要獲得足夠的中長期資金增加投資。

提高社保基金投資力度

【大公报訊】財政部副部長廖岷在國新辦新聞發布會上表示，目前全國社保基金股債的投資比例為四、六開，比例整體維持穩定，投資收益較好。將進一步提高全國社保基金投資的力度和靈活度。

財政部作為社保基金會的管理部門，將持續落實相關舉措，在強化社保基金保障能力的同時，支持注入資金、更多彈性的投資等措施。

廖岷指出，將從三方面推動保險資金入市：一是提高經營效益類指標裏面的長周期考核權重，如淨資產收益率的長周期指標考核權重調整至不低於60%，增加更多中長期資金入市，考核周期更適配長周期資金投資的周期；二是實施國有資本保值增值指標的長周期考核，實現所有者權益穩定增長和國有資本的保值增值；三是推動國有商業險企提高投資管理能力。

中資金融股逆市場 人保飆逾5%



中資金融股逆市向上

股份	昨收(元)	升幅(%)
中國人保(01339)	3.91	▲5.3
中國太保(02601)	23.00	▲2.9
建設銀行(00939)	6.24	▲2.6
工商銀行(01398)	5.11	▲2.6
中國銀河(06881)	7.01	▲2.4
中金公司(03908)	12.98	▲2.0

▲恒指昨日先升後回吐78點，收報19700點。主板成交額增至1485億元。

中新社

【大公报訊】中國證監會聯同人民銀行等部門公布推動中長期資金入市工作方案，中資金融股受捧好。最新方案提出今年起每年新增保費30%用於投資A股，第二批保險資金長期股票投資規模不低於1000億元人民幣；內險股股價跑贏一眾金融板塊。人保(01339)股價升5.3%，收報3.91元，太保(02601)股價升2.9%，收報23元；國壽(02628)股價升2.4%，收報14.04元。

光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，保險公司增加A股配置，有望提高未來潛在回報，但盈利波動性也可能增加。民生證券認為，在利率

下行背景下，內險公司加大權益投資比例和穩定性，有助於應對潛在利差損風險，從而做好資產負債匹配。

內銀股方面，建行(00939)股價升2.6%，收報6.24元；工行(01398)股價創近七年高位，昨日收報5.11元，升2.6%。中行(03988)股價更創歷史新高，昨日收報3.96元，升1.7%。實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫預期，內銀板塊在首季尚有12%至15%股價向上空間。伍禮賢表示，內地鼓勵保險資金入市，盈利及股息派發穩定的大型股份有望成為資金泊入標的，內銀股是其中一個受捧板塊。

券股早段飆高後，收市時升勢回順。中信證券(06030)股價早段曾升6.7%，收市時升1.4%，收報21.2元；中金公司(03908)股價曾升6.4%，收市升2%，收報12.98元。里昂認為，最新工作方案對A股市場是正面消息，伴隨加大力度穩定和支持股市，對券商的交易量和投資有利。郭啟倫稱，環顧中資金融股，券股股屬於首選，第一季股價潛在向上空間或達15%至20%。

北水淨買入54億

整體港股表現，恒指昨日先升後回吐78點，收報19700點。主板成

交額1485億元，較上日增加132億元。內地資金經由港股通淨買入港股54.03億元，較上日增加12.32億元。展望後市，伍禮賢相信恒指在農曆年前徘徊在20000點水平上落。

此外，在中長期資金入市利好影響下，A股昨日高開，早段滬綜指曾升近2%；創業板指升逾2%，隨後震盪回調，截至收盤，滬綜指收升0.51%收報3230.16點；深成指及創業板指則分別跌0.49%及0.37%，收報10176.1點及2093.3點。滬深兩市合計成交額1.36萬億元（人民幣，下同），較上個交易日放量2194億。