大公報
2025年4月9日 星期三

# 中國版平準基金出手 人行提供充足貸款

## 中央匯金：堅定增持各類ETF 發揮市場穩定器作用

### 果斷出擊

中國版「平準基金」出手。中央匯金明確表示，自2008年以來，公司已多次參與維護資本市場穩定工作，一直是維護資本市場穩定的重要力量，是資本市場上的「國家隊」，發揮着類「平準基金」作用。中央匯金將加大配置力度，繼續發揮好資本市場「穩定器」作用，有效平抑市場異常波動，該出手時將果斷出手。中國人民銀行新聞發言人強調，堅定支持中央匯金加大力度增持股票市場指數基金，並在必要時向中央匯金提供充足的再貸款支持，堅決維護資本市場平穩運行。

昨日，金融監管總局、國資委等中央部委紛紛發聲力挺資本市場；國新投資披露增資央企股票首批資金規模；全國社保基金、多個險資機構表示將繼續增持內地股票；上市公司也密集宣布回購、增持計劃。分析稱，此次政策「組合拳」彰顯穩市決心，中國版「平準基金」也將為股市提供堅實後盾。

大公報記者 李暢

中央匯金昨日在官網表示，公司目前是20多家金融機構的控股參股股東，中央匯金堅定看好資本市場發展前景，根本在於看好中國經濟的光明未來。當前，中國經濟持續回升向好的基礎更加穩固，資本市場平穩健康發展具有堅強的基本面支撐。中央匯金公司將繼續秉持長期投資、價值投資理念，積極支持資本市場健康發展。中央匯金充分認同當前A股具有配置價值，將加大配置力度。

中央匯金在回應資金來源問題時表示，一是作為國有金融資本受託管理機構，中央匯金經營穩健，資產負債表健康，資產實力雄厚。二是中央匯金每年獲得穩定的現金分紅，可動用的自有資金規模較大，現金流充足穩定。三是中央匯金已建立起覆蓋短中長期限、成熟穩定的市場融資渠道，還可獲得人民銀行流動性支持，融資渠道暢通高效。下一步，中央匯金將堅定增持各類市場風格的ETF，加大增持力度，均衡增持結構。中央匯金具有充分信心、足夠能力，堅決維護資本市場平穩運行。

### 國新誠通合共斥1800億掃貨

「國家隊」繼續出手穩定資本市場。中國國新控股昨日在公告中表示，旗下國新投資將以股票回購增持專項再貸款方式增持中央企業股票、科技創新類股票及ETF等，首批金額為800億元。中國誠通旗下誠通金控和誠陽投資昨日繼續大額增持交易型開放式指數基金（ETF）和中央企業上市公司股票。新華社報道，中國誠通擬使用股票回購增持再貸款資金1000億元，用於增持上市公司股票。社保基金稱，近日已主動增持A股，將繼續增持。上海三大國資平台——上海國投、上海國際、上海國盛也發文表示，堅定持有戰略持股機構和上市公司股權。

中信建投首席經濟學家黃文濤認為，中央匯金已開始為市場提供流動性，以「平準基金」角色，對市場企穩起到關鍵作用。當前堅決穩住資本市場的政策意圖十分明確，平準基金和陸續出台的政策將在流動性和風險偏好兩個層面為市場提供支撐。光大證券首席經濟學家高瑞東提到，此次中央匯金再度出手，人行同步表態提供充足再貸款支持，標誌着政策托底與市場機制的協同發力。

### 形成制度性托底機制

大成基金首席經濟學家姚余棟認為，昨日多部門發布政策穩定資本市場，政策「組合拳」初步形成了制度性托底機制，中央匯金公司的「類平準基金功能」、央行再貸款工具、保險資金擴容形成「三級緩衝」，系統性風險防控能力顯著提升。東吳證券首席戰略官、聯席所長孫婷也認為，當前多部委聯合共進，展現出維護資本市場平穩的堅定決心和看好中國經濟發展的強大信心，有望形成政策合力，促進資本市場健康發展。

### 多方發力護航 A股行穩致遠

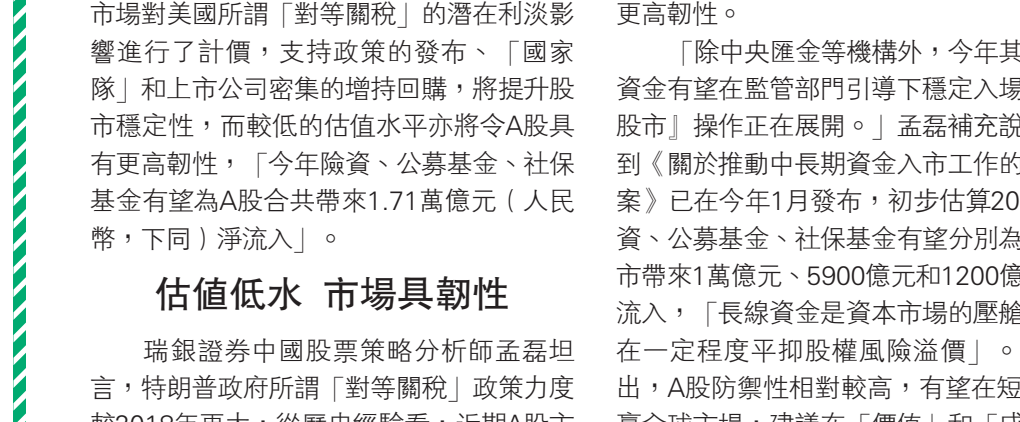
| 發力點 | 主要內容 |
|---|---|
| 政策加力釋維穩信號 | 金管總局發布《通知》，優化險資比例監管政策，加大對資本市場和實體經濟的支持力度 |
| | 人行指必要時向中央匯金提供充足的再貸款支持，堅決維護資本市場平穩運行 |
| | 國資委表示將全力支持推動央企及其控股上市公司加大回購力度，鞏固市場信心 |
| 長線投資方看好市場 | 太保、國壽、人保、平安表示，堅定看好中國資本市場前景與價值，當好價值投資者 |
| 國家隊入市 | 匯金、誠通、國新已出手增持A股，維護資本市場平穩運行 |
| | 社保基金近日主動增持A股，將繼續增持；上海三大國資平台稱，堅定持有戰略持股機構和上市公司股權 |
| 上市公司密集回購 | 截至昨日收市，近200家上市公司發布回購與增持計劃，維護股東權益，提升上市公司投資價值 |
| 券商機構看好前景 | 銀河證券強調，堅定看好中國市場投資機會，將外部不確定性視作經濟結構調整的戰略機遇，以自身穩定發展為全球注入穩定性 |
| | 長江證券相信，中國有足夠政策儲備應對衝擊 |

大公報記者倪巍晨整理

### 上市公司公布回購計劃

（單位：人民幣）

| 公司 | 計劃 |
|---|---|
| 中國石油 | 控股股東12個月內擬斥28億至56億元增持公司A及H股 |
| 中國石化 | 控股股東12個月內擬斥20億至30億元增持公司A及H股 |
| 中海油 | 實際控制人12個月內擬增持公司A股及港股，金額20億至40億元 |
| 貴州茅台 | 去年11月末已通過回購計劃，預計回購30億至60億元，已着手起草新一輪回購方案，控股股東已着手起草增持方案 |
| 美的集團 | 擬以15億至30億元回購，用於實施股權激勵計劃或員工持股計劃，回購價每股不超過100元 |



◀中國版「平準基金」出手，中央匯金將加大力度增持股指基金，而人行則在必要時提供充足的再貸款支持。

話你知

### 何謂平準基金

平準基金一般是指政府通過特定的機構（如證券監管部門、財政部門等），以法定方式建立的一種證券投資基金，目的是通過在股票二級市場的逆向操作，熨平非理性市場波動，從而穩定證券市場。該基金的啟動資金可有兩個來源，一是財政注資；二是從參與市場的有關主體身上徵收，比如可以分別按照上市公司總股本、證券公司淨資本、證券公司管理資產、基金公司管理資產等數額，分別設定一定的比例進行徵收。

## 瑞銀料今年1.7萬億淨流入A股

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：瑞銀分析師向大公報表示，近期A股震盪表明市場對美國所謂「對等關稅」的潛在利淡影響進行了計價，支持政策的發布、「國家隊」和上市公司密集的增持回購，將提升股市穩定性，而較低的估值水平亦將令A股具有更高韌性，「今年險資、公募基金、社保基金有望為A股合共帶來1.71萬億元（人民幣，下同）淨流入」。

### 估值低水 市場具韌性

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊坦言，特朗普政府所謂「對等關稅」政策力度較2018年更大，從歷史經驗看，近期A股市場走勢或已對潛在利淡影響進行了大致計價。鑒於目前滬深300指數估值較「MSCI新興市場指數（暫剔除中國指數）」有約12%的折價，較低的估值水平使得A股具有更高韌性。

「除中央匯金等機構外，今年其他長線資金有望在監管部門引導下穩定入場，『穩股市』操作正在展開。」孟磊補充說，考慮到《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》已在今年1月發布，初步估算2025年險資、公募基金、社保基金有望分別為中國股市帶來1萬億元、5900億元和1200億元的淨流入，「長線資金是資本市場的壓艙石，可在一定程度平抑股權風險溢價」。他並指出，A股防禦性相對較高，有望在短期內跑贏全球市場，建議在「價值」和「成長」之間進行戰術性再平衡，「行業偏好上，我們戰術性看好得益於中國政策利好的行業」。

## 174間上市公司回購增持股份

【大公報訊】記者李暢北京報道：國務院國資委8日表示，將全力支持推動中央企業及其控股上市公司主動作為，不斷加大增持回購力度，切實維護全體股東權益，持續鞏固市場對上市公司的信心，努力提升公司價值。包括國壽集團、中國電子、中國電科等多家央企宣布回購增持，涉及金融、科技、能源等多領域龍頭企業。

### 「三桶油」合計斥資126億

據內媒報道，截至昨日A股收市，已有174家上市公司發布回購或增持公告，涉及的金額超過100億元（人民幣，下同）。「三桶油」中石油、中海油、中石化昨日宣布有關計劃，均表示控股股東擬分別斥28億至56億元、20億至40億元、20億至30億元增持公司A及H股（總計最高金額達126億元）。中石化還表示，控股股東中石化集團昨日增持公司1784.35萬股A股股份，約佔公司已發行總股份的0.01%。

招商局集團旗下7家上市公司招商蛇口、招商港口、招商輪船、招商公路、中國外運、遼港股份、招商積余，昨日盤前也集體宣布實施回購。

此外，民營龍頭也作出響應，寧德時代、美的集團、貴州茅台、國泰君安、京東方A在內的多家龍頭上市公司公告，擬進行大額回購。美的集團擬斥15億至30億人民幣回購A股。寧德時代周一晚間公布，擬斥40億至80億元回購股份，每股價格上限392.32元。貴州茅台透露，截至周一已累計回購131.59萬股，佔總股本0.1048%，累計金額19.48億元。

## 監管層力撐險資入市 放寬買股比例

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：管理層持續釋放「穩股市」積極信號。國家金融監督管理總局昨日盤前發布《關於調整保險資金權益類資產監管比例有關事項的通知》，優化保險資金比例監管政策，加大對資本市場和實體經濟的支持力度。《通知》要求將部分檔位償付能力充足率對應的權益類資產比例上調5%，提高投資創投基金的集中度比例等。分析稱，此舉給予保險公司更大的資產配置自主權，有助於促進資本市場長遠健康發展，引導更多資金流向高科技和創新型企業，更好推動中國經濟結構優化和產業升級。

### 堅定做好資本市場壓艙石

國家金監總局介紹《通知》主要內容：一是上調權益資產配置比例上限，將部分檔位償付能力充足率對應的權益類資產比例上調5%，進一步拓寬權益投資空間。二是提高投資創投基金的集中度比例，引導險資加大對國家戰略性新興產業股權投資力度，精準高效服務新質生產力。三是放寬稅延養老比例監管要求，明確稅延養老保險普通賬戶不再單獨計算投資比例。

《通知》出爐後，國壽、平安、人保、太保等分別作回應。國壽表示，將緊扣國家戰略部署，圍繞新質生產力優化資產配置，推動資本市場生態優化和經濟結構轉型升級，堅定當好資本市場重要的價值投資者。人保表示堅定看好中國經濟和資本市場的發展前景，將秉承「長期投資、價值投資、審慎投資」理念，穩步加大A股市場投資規模，加快推進保險資金長期股票投資試點落地，堅定做好資本市場「壓艙石」。平安表示，對中國經濟的發展前景充滿信心，對中國資本市場的長遠價值堅定看好，將以實際行動體現「耐心資本」的應有擔當。

### 為A股帶來長期增量資金

經濟學家宋清輝分析，險資權益資產配置比例上限的調升，有望為A股帶來更多長期而穩定的增量資金，有助於改善市場流動性，提升市場韌性，引導價值投資理念。此外，《通知》還給予險資更大的資產配置自主權，有利於保險公司在風險可控前提下，提高投資收益，增強自身經營穩健性。其中，上調險資權益資產配置比例上限有利於引導更多長期資金入市。而提高投資創投基金的集中度比例，則體現了國家對戰略性新興產業和科技創新的高度重視，未來險資可以更集中地投資於具高成長潛力的創新型企業，這對國家科技自立自強和新質生產力發展具有重要意義。

宋清輝指出，放寬稅延養老比例監管要求，可提高稅延養老保險產品的投資靈活性和潛在收益率，鼓勵更多人參與第三支柱養老保險。

## 企業頻盈喜 國泰海通首季料多賺4倍

【大公報訊】除了股份回購之外，多間企業發出盈喜，向市場釋放正面信號，涵蓋證券、新能源車、基建及原材料等板塊。其中，國泰海通證券（02611）以首季淨利潤同比勁增350%至400%居首，主要由於業務實現較大幅度增長，反映資本市場活躍度提升；比亞迪股份（01211）則受益新能源車銷量攀升，預告盈利增幅達86.04%至118.88%。

國泰海通證券首季歸母淨利潤預計達112億至124.45億元（人民幣，下同），主要受惠於吸收合併海通證券產生的負商譽收益，以及財富管理、交易投資業務增長。董事長朱健同步提議10億至20億元股份回購計劃，強化市場信心。比亞迪方面，新能源車全球市佔率持續擴張，首季淨利潤預估85億至100億元，同比增幅近倍。

受惠全球首季集裝箱貨量保持增長，中遠海控（01919）首季盈利同比增長73.04%至116.89億元；中國鋁業（02600）則預告淨利潤增幅53%至63%，因公司通過精準研判市場價格波動、全方位極致降本增效，在主要產品同比增產的基礎上，實現經營業績同比大幅增加。

基建與傳統產業方面，中國中車（01766）因首季產品銷量較上年同期有所增長，盈利預計增180%至220%；海螺水泥（00914）因產品成本下降及銷量上升，首季盈利料增20%。

### 盈喜公司對首季盈利預測

| 公司 | 預測增幅 |
|---|---|
| 國泰海通（02611） | +350%至400% |
| 中國中車（01766） | +180%至220% |
| 比亞迪股份（01211） | +86.04%至118.88% |
| 中遠海控（01919） | +73.04% |
| 中國鋁業（02600） | +53%至63% |
| 海螺水泥（00914） | +20% |

責任編輯：龍森娣 美術編輯：賴國良