

增加持股比例,坚持长期投资、价值投资——

拓宽“长钱入市”渠道

本报记者 李华林

财金观察

“积极引入长期投资者”“欢迎长期机构投资者增加持股比例”……近段时间,管理层接连鼓励“长钱入市”,机构投资者成为市场关注的焦点。

“长钱入市”有什么积极作用?怎么激发机构投资者入市热情?如何让“长钱更长”?记者就此采访了相关机构和业内专家。

机构投资者快速发展

养老金、银行保险机构和各类资管机构是投资者中的专业机构代表,也是资本市场最为重要的长期资金来源。“这些机构投资者往往投资周期长、交易频率低、投资风格稳健,其稳步发展有助于降低市场波动、促进市场价值发现、优化资源配置。”中金公司研究部董事总经理、策略分析师李求索表示。

近年来,随着资本市场改革向纵深推进,专业买方力量不断增强,机构投资者快速发展。比如,在公募基金方面,数据显示,截至2022年3月末,我国公募基金行业有152家公募基金管理公司,包括138家基金公司和14家取得公募基金管理资格的资管机构,合计管理的公募基金、私募资管业务以及受托管理养老金资产规模超32万亿元。在银行理财方面,截至2021年底,银行理财市场规模29万亿元,银行理财产品投资资产31.19万亿元,其中权益类资产约1万亿元。此外,保险资金参与资本市场的力度也不断加强,截至2021年末,保险资金运用余额达23.2万亿元,其中投资股票2.5万亿元、股票型基金0.7万亿元。

“总的来看,长期资金入市规模还有待进一步提升。”招商基金研究部首席经济学家李湛表示,当前我国A股市场仍以散户投资者为主,短期资金占比较高,这也在一定程度上导致A股市场非理性下跌时有发生,接下来还需多措并举吸引更多机构投资者进场,以更有效发挥长期资金“压舱石”作用。

今年以来,在吸引长期投资者入市方面,管理层动作频频。3月16日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议强调,欢迎长期机构投资者增加持股比例;近日,中共中央政治局会议在分析研究当前经济形势和经济工作时指出,积极引入长期投资者,保持资本市场平稳运行。

“吸引更多长期投资者入市,除了增强市场有效性、降低市场波动外,还有助于金融支持实体经济,助力经济高质量发展。”李求索表示,长期投资者更重视偏长期的投资趋势,青睐新能源、新一代信息技术等国家重要战略领域,这将对市场资金起到一定引导作用,能够提升这些领域投融资活跃度,从而助力创新驱动发展战略深入实施,推动经济结构转型升级。

打通市场梗阻

专家认为,当前机构投资者入市还存在诸多堵点难点,要畅通“长钱入市”渠道,还需多角度发力。



“建议进一步完善资本市场基础制度建设,增强市场对机构投资者的吸引力。”李求索表示,例如在发行机制方面,目前主板新股在回拨后,机构投资者能够获取的新股份额明显低于个人投资者,未来可以考虑在全面实行注册制背景下,结合科创板、创业板、北交所等经验,适当提升机构投资者的份额配比。同时,进一步加大监管力度,打击上市公司造假、违规信披等行为,为投资者营造更加健康透明的市场环境,吸引机构投资者入市。

逐步放开投资领域、丰富投资品类是不少机构呼吁的方向。“目前我国机构投资者的投资方向相对单一,主要配置品类为国内股票和债券等,在期权期货、融资融券、海外资产的配置上有较多限制,建议适当放宽机构投资者的投资领域,并不断引入新的投资领域,如REITs等。”李求索表示,还可鼓励机构投资者积极开展新业务模式,比如借助个人养老金制度的加快建设,支持金融机构积极探索开展相应业务。

“要继续稳步推进资本市场机构化与国际化,让更多主体参与到多层次资本市场中,促进市场更加活跃繁荣。”李湛表示,比如,鼓励公募基金、私募基金、理财、险资等国内机构投资者进入市场;降低外资准入门槛,促进跨境投资便利化和自由化,开发国际化的金融产品等,吸引外资机构进入国内资本市场。

投资者教育工作也需进一步强化。“从去年底以来,资本市场波动加剧,对理财产品销售造成了不同程度的影响。不少个人客户‘追涨杀跌’情绪还比较浓厚,遇到市场短期波动就频繁进行申赎操作,将本该长期持有的基金作为短期投机的工具。各类机构投资者还要进一步抓好投资者适当性管理和教育。”李湛表示。

一些利好举措已在路上。中国银保监会新闻发言人近日表示,银保监会将充分发挥保险资金长期投资的优势,引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。证监会此前也表示,将完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制,加大对公募基金等各类

机构投资者的培育,鼓励长期投资、价值投资。

积极主动求变

近日,证监会召开机构投资者座谈会提出,在国内经济转型升级和金融市场改革发展加速的新环境下,各家机构应准确识变、科学应变、主动求变,把提高投资管理能力特别是权益投资能力作为核心竞争力,积极拓展参与资本市场的广度和深度。

机构投资者如何更好地发挥专业优势,为促进资本市场高质量发展贡献力量?多家机构将重点放在了提高权益投资比例上。博时基金表示,权益基金为上市公司带来长期、稳定的资金,对于提升上市公司整体质量、实现资源有效配置至关重要,公司未来将重点布局权益基金、指数产品、ETF产品、中低波动型产品(养老投资产品)等,以提升长期收益水平。

南方基金总经理杨小松认为,要更好地契合资本市场和投资者多元化投资需求,机构投资者还需提升产品创新能力。比如,开发更多更适合国内投资者的长期投资产品,帮助投资者实现财产的持续保值增值;通过发行基础设施公募REITs产品,为投资者参与基础设施及不动产市场投资提供便利

渠道。

优化长周期考核机制也不可或缺。当前部分公募基金过于追求短期排名、短期热点,对行业发展造成不良影响。“公募基金要敢于放弃短期利益,切实从治理体系、考核模式、激励机制等方面,践行长期投资、价值投资的理念,成为资本市场持续稳健发展的中坚力量。”杨小松表示。

“机构投资者要主动求变、更好地参与资本市场,还需从三方面着手。”李求索表示,一是结合业务布局、配置理念、业绩目标的不同,注重差异化发展,促进形成多元化、良性竞争的行业生态;二是提高自身治理水平,包括完善公司治理机制,提升合规风控水平,坚持投资者利益优先原则,保护投资者利益等;三是进一步加强投研人才的培养,助力资本市场价值发现,引导更多金融资源流向实体经济中更具增长潜力的方向,不断优化实体领域的投融资环境。

此外,机构投资者还要发挥好专业优势,助力上市公司实现高质量发展。“比如发挥信息监督作用,提升上市公司信息披露质量,降低信息不对称程度;积极使用投票表决权、咨询建议和董监高选聘等方式帮助公司决策,为上市公司的合理运作和健康发展提供专业建议,助力资本市场更好服务实体经济。”李求索表示。

陶然论金

受新冠肺炎疫情影响,部分行业企业出现暂时困难,而一些金融机构在纾困企业的过程中总是“慢半拍”,或采取观望态度,更有甚者对行业龙头企业“抽贷”“断贷”,给正常的经济秩序造成负面影响。企业的融资需求不容忽视,金融机构的内部风控标准也难以打破,如何破解二者的矛盾?如何提升金融机构为企业纾困的积极性?加快推动差异化金融监管是一条有效路径。

笔者注意到,今年以来,监管部门出台的多份监管文件均涉及差异化监管的内容,如银保监会1月份发布的《银行保险机构关联交易管理办法》,2月印发的《融资租赁公司非现场监管规程》都有差异化监管的相关规定。

当前,进一步加快推动差异化监管,对于纾困企业有着积极的现实意义。差异化监管有助于提高金融服务效率。目前,我国金融供给不平衡、不充分与金融需求多层次、多样化之间的矛盾较为突出。大型机构不断推动业务下沉,在一定程度上挤占了中小机构的生存空间。大型机构日益发展壮大,而中小机构则面临不少困境。推动差异化监管,有助于处理好大型机构与中小机构的关系,营造各类金融机构错位发展、优势互补、细分分工、有序竞争的良性金融环境。构建良性竞争的金融环境,才能更好地服务企业。

同时,差异化监管有助于从根本上破解金融机构“不愿贷”问题。在疫情面前,金融机构被赋予更多使命任务,但传统的风控标准和监管要求难以适应特殊时期部分行业企业的融资需求。有关部门须抓紧制定相关制度,细化监管办法,提高金融资源配置效率。银保监会近日推出六项举措帮助货运物流业纾困解难,其中有不少是结合银行业、保险业实际提出的一些创新性的差异化政策措施,兼顾了提升金融服务能力和防范纾困资金违法使用的潜在风险。

需要强调的是,差异化监管并不是要放弃监管尺度的一致性,而是要以此为前提,无论对中资还是外资机构、国有还是民营机构,均一视同仁,适用一致的监管标准,保持监管规则的透明度,维护监管尺度的一致性。

差异化监管是构建高效金融监管体系的重要内容,也对金融监管能力和水平提出了更高要求。一段时期以来,监管部门在探索差异化金融监管方面取得积极成效。最为典型的例子——普惠金融业务在近年来取得突飞猛进的发展,正是在差异化监管的推动下实现的。在各方推动下,银保监会从外部监管指标上,包括机构考核指标、资本、不良贷款容忍度等方面都进行了差异化监管,有效激励了金融机构扩大普惠金融业务范围。

有了此前成功的经验和探索,当前差异化监管完全有能力再进一步,有效推动金融机构提升服务效能,在助企纾困中发挥更大作用。

本版编辑 曾金华 马春阳 美编 高妍

中国保险行业协会倡议

加大交通物流行业保险保障支持力度,提升保险服务效率,丰富保险产品供给,推动保险模式创新,保障和支持产业链供应链安全稳定运行

平安产险上海分公司

提供疫情专项健康福利包,累计保额达30万元

众惠财产相互保险社

“互助保”参保人数超15万人,连续投保率超80%

今年3月份以来,国内新冠肺炎疫情呈现多点散发和局部暴发的态势,防控形势依旧严峻,相关部门不断出台政策全力保障物资运输和道路通畅。

近日,中国保险行业协会向会员单位发出倡议:充分发挥保险支持货物流通保畅通功能作用,解决好人民群众“急难愁盼”问题。倡议书提出,应持续加大交通物流行业保险保障支持力度,提升保险服务效率,丰富保险产品供给,推动保险模式创新,全力以赴做好货物流通保畅通工作,保障和支持产业链供应链安全稳定运行。

记者在采访中了解到,平安产险上海分公司已为上海地区的饿了么平台“蓝骑士”免费提供疫情专项健康福利包。福利包含视频医生周卡、传染病身故保险保障及新冠肺炎身故保险保障。其中,视频医生周卡可提供7*24小时全科医生视频咨询服务。另外,后两项保险保障的身故保险金可同时使用,两者累计保额达30万元。

疫情期间,平安产险还为承担疫情防控 and 应急运输任务较重的交通运输企业开通理

丰富保险产品供给,推动保险模式创新——

助力货运物流保通保畅

本报记者 于泳

赔绿色通道,通过线上快处、减免单证、视频查勘等方式,提升理赔时效,解决交通运输企业后顾之忧。

日前,中国银保监会召开会议要求银行保险机构,优化受疫情影响的困难群众和货车司机等灵活就业主体金融服务,要急群众之所急,帮群众之所需,解群众之所困,开辟绿色通道,提供灵活便捷高效的金融服务。

众惠财产相互保险社根据疫情情况及货车司机职业特点,开发了系列货车司机专属普惠保障产品,包括“互助保”“卡友保”等,全面覆盖疫情关联保障责任,有效缓解了货车司机的医疗意外等负担,全力支持货物流通保通畅工作。

疫情期间货车司机面临着感染风险、隔离误工风险及运单超时违约风险,叠加其典型的职业风险,如职业病、失业、交通意外等,亟需保障。“互助保”主要保障货车司机生产、生活中相关的意外伤害风险。截至目前,“互助保”累计参保人数超15万人,连续投保率超80%。

中国物流与采购联合会发布的《2021年

货车司机从业生活状况调查报告》显示,货车司机中86.5%患有胃病、颈椎病、高血压等职业常见病,且仅7.7%有商业医疗保险。针对此情况,众惠相互推出了货车司机专属的医疗保险产品——“卡友保”,包含100万元住院医疗保障、100万元重症特药保障、1万元猝死保障的专享健康保障方案及重疾绿通、住院垫付两项增值服务。

众惠相互相关负责人表示,希望通过不断挖掘货车司机的痛点和诉求,以互助共济的方式提供更多的权益保障。众惠相互还主动加大承保宣传、简化投保流程、升级快保工作,持续引导和帮助货车司机全流程、无障碍投保。

多位业内人士向经济日报记者表示,保险公司应充分发挥保险风险管理优势,运用大数据、云计算、区块链等科技手段帮助货运物流企业在疫情期间精准识别货物运输、人员管理、防疫管控等方面的风险,及时提醒企业排查风险隐患,提高风险化解能力,积极通过创新“保险保障+科技赋能+风控服务”模式,助力精准化解货运物流企业的经营风险。