

# 构建支持长钱长投政策体系

9月26日召开的中央政治局会议提出,要努力提振资本市场,大力引导中长期资金入市,打通社保、保险、理财等资金入市堵点。同日,中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》(以下简称《指导意见》)。近日在2024金融街论坛年会上,中国证监会主席吴清强调,大力发展权益类公募基金,分类施策打通中长期资金入市的堵点痛点。一系列举措彰显了金融管理部门加大推动长钱入市的决心,A股有望迎来增量中长期资金,在稳定资本市场、优化投资者结构和实体经济等多方面发挥积极作用。

## 增强市场稳定性

中长期资金投资运作专业化程度高,稳定性强,对于克服市场短期波动有着非常重要的意义。今年4月份出台的新“国九条”要求,建立培育长期投资的市场生态,完善适配长期投资的基础制度,构建支持“长钱长投”的政策体系。大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比。建立交易所开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动指数化投资发展。

《指导意见》重点提出了持续优化资本市场生态,大力发展权益类公募基金,着力完善各类中长期资金入市配套政策制度三方面举措。

市场为何需要长钱?中长期资金更注重长期投资和价值投资,关注企业基本面而非追求短期热点。银河证券首席经济学家章俊表示,首先,中长期资金入市,将极大改善投资者结构,有助于减少市场短期波动,增强市场的稳定性。其次,中长期资金挖掘优质标的,有助于优化资源配置。随着资金向优质上市公司靠拢,市场资源配置更为合理,有助于引导产业长期发展。再次,中长期资金也是居民入市的重要渠道。在居民财富配置向权益类资产倾斜的大趋势下,中长期资金的引入将更好地发挥机构投资者的桥梁作用,促进居民储蓄向投资转化。

当前,我国经济正处于高质量发展的关键时期,随着居民资产配置、财富管理和养老投资等需求持续增加,中长期资金增加权益投资的需求也不断加大。

“近年来,证监会大力促进发展权益类公募基金,会同有关方面持续推动中长期资金入市,取得了一些阶段性成效。”吴清在9月24日举行的国新办新闻发布会上表示,截至今年8月底,权益类公募基金、保险资金、各类养老金等专业机构投资者合计持有A股流通市值接近15万亿元,较2019年年初增长了1倍以上,占A股流通市值比例从17%提高到22.2%。

“机构投资者及中长期资金占比依然有很大提升空间。”华福证券首席经济学家燕翔认为,推动中长期资金入市将促进投资者结构优

化与市场价值投资理念培育。同时,在市场波动较大时能够更好发挥“稳定器”“压舱石”作用,缓解投资者担忧情绪,推动市场稳定性进一步改善。

## 发展权益类公募基金

此次《指导意见》从问题导向出发,精准施策,为促进中长期资金入市提供了明确的“行动纲领”。燕翔认为,随着相关举措落地实施,有利于提高中长期资金投资规模和比例,优化资本市场投资者结构,强化投资行为长期性和市场内在稳定性,夯实资本市场平稳运行和健康发展的基础。

《指导意见》提出,大力发展权益类公募基金,支持私募证券投资基金稳健发展。加强基金公司投研核心能力建设,制定科学合理、公平有效的投研能力评价指标体系,引导基金公司从规模导向向投资者回报导向转变,努力为投资者创造长期稳定收益。丰富公募基金可投资资产类别,建立ETF指数基金快速审批通道,持续提高权益类基金规模和占比。稳步降低公募基金行业综合费率,推动公募基金投顾试点转常规等。

作为普惠金融的重要组成部分,公募基金一直是资本市场的重要机构投资者和长期资金供给者。而真正留住这类长钱,并吸引更多长钱入市,就需要给予投资者合理的回报,提升为投资人创造长期回报的能力。

对于公募基金而言,华夏基金认为,一方面需要通过投研人才梯度建设、长期考核制度设计、引导和陪伴投资者等举措,增加基金产品的业绩稳定性,切实提高基金投资者的获得感;另一方面也需要立足自身专业优势,实现差异化特色化经营,并不断丰富产品类型,满足不同类型投资者多样化投资理财需求,同时提供财富管理全链条服务能力。

工银瑞信基金表示,要加强基金公司投研核心能力建设,努力为投资者创造长期稳健收益。其中的关键是通过制定科学合理、公平有效的投研能力评价指标体系,发挥考评指挥棒作用,引导基金公司从规模导向向投资者回报导向转变。

近年来,监管部门持续引导发展公募基金,推动指数产品创新,指数化投资理念越发受到投资者认可,ETF产品凭借透明、低费率、交易便捷等优势,成为居民资产配置的重要工具。Wind数据显示,截至2024年9月底,境内ETF规模已增长至3.5万亿元,其中权益类ETF规模更是达到了3.2万亿元,首次突破3万亿元大关。

在市场分析人士看来,ETF市场的发展将呈现多元化、特色化和创新化趋势。新“国九条”及相关政策为ETF发展提供了明确的政策导向和推动力。ETF将吸引更多中长期资



金投入,助力资本市场健康稳定发展。

“ETF作为市场的重要工具,其逆市调节功能日益凸显。在市场下行期间,权益ETF依然能够持续吸引市场资金流入,为市场提供稳定支持。”富国基金总经理陈戈表示,ETF的投资者结构日趋多元,机构投资者占比显著提升。据Wind数据统计,截至2024年6月末,全市场权益ETF的机构投资者占比已从2023年底的44%大幅提升至55%,以国有资本、保险公司为代表的长期机构投资者正逐渐成为ETF市场的重要力量。

## 完善长钱入市制度环境

需要看到,尽管近年来机构投资者已加大入市力度,但当前我国资本市场中长期资金总量不足、结构不优、引领作用发挥不够充分等问题依然比较突出,长钱长投的制度环境还没有完全形成。

例如,保险资金规模大、期限长、来源稳定,天然具有耐心资本的属性,一直是市场期待的长钱,但其权益投资占比仍有较大提升空间。金融监管总局公布的数据显示,截至今年6月末,保险业资金运用余额为30.87万亿元,其中人身险公司和财产险公司投资股票和证券投资基金余额合计为3.78万亿元,占比约12%。而监管部门规定的权益投资最高上限为45%。

《指导意见》提出,建立健全商业养老保险、各类养老金等中长期资金3年以上长周期考核机制,推动树立长期业绩导向。培育壮大保险资金等耐心资本,打通影响保险资金长期投资的制度障碍,完善考核评估机制,丰富商业保险资金长期投资模式,完善

权益投资监管制度,督促指导国有保险公司优化长周期考核机制,促进保险机构做稳定的价值投资者,为资本市场提供稳定的长期投资。

完善各类中长期资金入市配套政策制度,对保险类中长期资金意义重大。中国人寿相关负责人表示,优化长周期考核机制,有助于缓解以保险资金为核心的中长期资金长期投资目标与短期考核周期不匹配的问题。受限于会计核算、绩效考核、偿付能力等方面要求,保险资金在权益投资方面面临一定现实制约因素,从中国人民保险公司的股票投资比例距离政策上限还有较大空间。

对外经济贸易大学保险学院教授王国军认为,推动保险公司在资本市场稳健长期投资,需要制度创新和深化改革。提升资本市场长期回报能力是核心,而优化考核机制、加强保险公司权益投资能力建设是改革的重要抓手。

此外,更多政策工具的诞生也为险资等中长期资金拓宽了入市渠道。10月10日,中国人民银行决定创设证券、基金、保险公司互换便利,支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押,从中国人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。

金融监管总局局长李宇征在2024金融街论坛年会上表示,支持符合条件的保险机构新设私募证券投资基金,加大入市稳市力度。据了解,目前中国人寿、新华保险已开展试点,共同发起设立私募证券投资基金,募集保险资金投资资本市场。该基金注册资本500亿元,已正式开始投资运作,目前进展顺利。

## 看懂房贷利率的调整方式

10月25日,多家商业银行集中批量调整了存量房贷利率,并于当日起按照新的利率水平执行。中国人民银行行长潘功胜9月24日表示,降低存量房贷利率,引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率附近,预计平均降幅约0.5个百分点。10月中旬,多家商业银行先后发布公告,首套房存量房贷利率水平将降至“5年期以上LPR-30BP”(以下简称“LPR-30BP”)水平,部分借款人的房贷利率下降幅度高达1%。

尽管总体规则已明确,但具体到每位借款人,由于其住房套数、贷款合同的利率定价方式、贷款重定价日均有所不同,本轮调整后,每位借款人的实际房贷利率变化也会存在一定差异。如何看懂房贷利率的调整方式?借款人可把握3个核心逻辑:一是看懂贷款合同的利率定价方式,二是看懂贷款重定价日,三是看懂借款人所属地区以及住房套数。

首先,房贷合同的利率定价方式决定了本轮调整的结果。目前,房贷利率的定价方式大体分为两类,一是浮动利率定价,二是固定利率、基准利率定价。如果借款人选择了前者,其房贷利率将随着5年期以上贷款市场报价利率(LPR)的升降同步变动;如果借款人选择了后者,无论LPR升降与否,其房贷利率都保持不变。以本轮调整为例,借款人必须先选择浮动利率定价方式,其房贷利率才能调整,进而被转换为LPR-30BP水平。

其次,房贷合同中约定的重定价日直接影响了本轮调整的幅度。房贷调整有两个关键点,一是重定价周期,即多久调整一次;二是重定价日,即何时调整。目前银行对房贷利率的调整周期通常为一年。也就是说,在一年之中,不是LPR每变化一次,借款人的房贷利率就跟着变动一次,而是房贷利率只在每年的重

再次,借款人所属地区、住房套数也将影响本轮调整的幅度。多家商业银行发布的公告显示,若借款人的住房为首套房,且属于北京、上海、深圳等地区,如果借款人目前的房贷利率高于LPR-30BP,则将调整至LPR-30BP,且借款人无需提出申请,由银行统一批量操作。若借款人的住房为二套房,且属于北京、上海、深圳等地区,如果借款人目前的房贷利率高于当地的相应政策下限,则将调整至政策下限。除了北京、上海、深圳等地区,其他地区利率高于LPR-30BP的全部存量房贷将统一调整至LPR-30BP。

郭子源

弄明白房贷利率的调整方式后,可能有借款人会问:我现在选择的是固定利率定价方式,是否要调整为浮动利率定价方式?从理论上讲,如果某位借款人预判LPR在接下来的几年中将保持上升趋势,那么他将选择固定利率定价方式,提前锁定低利率;反之,他将选择浮动利率定价方式,分享由LPR下行带来的财务成本下降效应。根据多家商业银行的公告,借款人如需从固定利率调整为浮动利率,直接向银行提出申请即可,但需注意的是,利率转换后不得再转回固定利率或基准利率定价。

# 上市公司数字化加速转型

本报记者 赵东宇

我国数字经济蓬勃发展,已成为推动经济高质量发展的新引擎之一。日前,2024数字经济领航者交流大会在北京召开。与会专家、企业家认为,上市公司在数字化转型方面正在加速,是数字化转型浪潮中的领航者和受益者。接下来还需进一步科学谋划、主动拥抱变革,加速数字化转型步伐,助力经济高质量发展。

党的十八大以来,我国数字经济规模由2012年的11.2万亿元增长至2023年的53.9万亿元,11年间规模扩张了3.8倍。2023年,我国数字经济规模扩张稳步推进,较上年增长3.7万亿元,数字经济核心产业增加值超过12万亿元,占GDP比重达10%。

2023年,A股市场数字经济核心领域部分上市公司市值实现同比上涨,主要集中在以电子、半导体、软件等为代表的数字产品制造、数字技术应用领域。资本市场对数字经济核心产业的关注度不断提高,为相关上市公司提供了更多的融资机会和发展空间。

根据会上发布的《2024上市公司数字化转型发展报告》,当前我国数字化转型取得了显著成效。从行业细分角度看,文娱、零售、金融三大行业数字化渗透率较高。从上市公司角度看,国内市值排名居前列的上市公司数字化渗透率较高。上市公司通过数字化赋能主营业务,在多方面实现了降本增效。

科技型上市公司积极为数字化转型提供技术支撑。“今天的数字化转型和过去有一个本质的

区别,那就是要求我们以自主创新的技术来筑牢转型的根基,依托一个全新的、安全的、可持续演进发展的技术体系,来掌握数字化转型的主动权。”华为中国区金融云总经理郭婷表示,“为了更好地服务金融客户数字化转型工作,华为总结了自身的四项重点工作:第一,支持好金融机构筑牢数字基础设施底座;第二,协助客户打造更敏捷、更高效、更安全的核心应用系统;第三,帮助客户提升数据和AI融合的能力,加快数据要素价值释放;第四,构筑金融行业繁荣的科技生态体系。”

金融领域上市公司为中小企业数字化转型提供融资服务。中信银行总行客户部负责人杨攀介绍,通过整合税务、工商、司法等大量数据,中信银行为中小企业提供了更加精准的融资服务,提高了中小企业获得银行融资的可得性。此外,他强调,企业的安全性、合规性和隐私性将是未来金融数字化发展的重要方向。

数字技术还在文化艺术领域广泛应用。天地在线数字内容业务副总裁费子铭介绍了公司的数字文旅项目《明月万历:中国传统文化活化创新》。“通过数字化手段,将珍贵的文物以全新的形式呈现给公众,弥补了许多人无法目睹这些国宝的遗憾。通过这个项目,天地在线在文物活化、建筑复原和文化体验三方面进行了全新的探索。”费子铭说。

网络安全领域上市公司在数字经济浪潮中迎来重大机遇。盛邦安全副总裁、董秘袁先登

党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出,深化金融体制改革,完善金融机构定位和治理,优化国有金融资产管理体制;坚持以开放促改革,在扩大国际合作中提升开放能力,建设更高水平开放型经济新体制。实现国家外汇资金多元化投资,做好国有重点金融企业股权管理工作,是中投公司的重要职能,也是中投公司的主责主业。

在全球变局之下,外部环境的不确定性上升,新的投资机遇不断涌现,对外投资挑战与机遇并存。作为主权财富基金,要落实好党的二十届三中全会关于推进高质量发展与高水平对外开放等部署,就要坚持长期战略定力,力争穿越短期市场波动,获取更好的长期投资收益,充分利用全球资源网络品牌价值,不断创新投资模式。中投公司要发挥好背靠中国、面向全球的独特优势,统筹好国内国际两个市场、两种资源,不断提升对外投资的质量和水平。一是持续完善中国视角投资工作体系。加快构建与我国产业体系高度互补的投资图谱,坚持“走出去”和“引进来”并重,拓展新型双边基金投资合作领域,撬动更多资源服务新发展格局。二是持续推进自主投资能力建设。优化公开市场投资方法论,加快非公开市场投资能力建设,不断提升投资业务的专业性、主动性和影响力。

国有金融资本是推进国家现代化、维护国家金融安全的重要保障,是党和国家事业发展的重要物质基础及政治基础。健全法人治理和中国特色现代金融企业制度,深化金融供给侧结构性改革,完善国有金融资本管理,是金融体制改革的重要任务,也是金融服务高质量发展的必然要求。党的二十届三中全会对优化国有金融资产管理体制以及加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的金融服务力度等方面作出了一系列部署,汇金公司作为中投公司的子公司,根据国务院授权履行国有金融资本受托管理职责,要以股权为纽带,发挥积极股东作用,更好通过公司治理渠道履行职责,推动控参股机构完善功能定位。一是推动控参股机构深入服务国家大局。立足做好金融“五篇大文章”,当好耐心资本、长期资本,支持发展新质生产力。二是探索新时代国有金融资本管理经验。创新完善股权管理“工具箱”,强化派出董事在公司治理中的关键性主体作用,持续提升机构化履职能力。三是深化“强党建管资本”体制机制。推动直管证券公司、保险公司、综合性公司坚持和加强党的全面领导,发挥多元金融优势。

新形势需要新作为,新征程呼唤新担当。中投公司将始终坚持把学习贯彻党的二十届三中全会精神作为当前和今后一个时期的重大政治任务,切实把进一步全面深化改革的战略部署转化为推进高质量发展的工作成效,以实际行动拥护“两个确立”、做到“两个维护”,在服务中国式现代化这个最大政治中展现中管金融企业的政治担当。

(作者系中投公司党委书记、董事长)

本版编辑 祝惠春 美编 王子莹