

更好发挥公募基金“压舱石”作用

公募基金是资本市场重要的机构投资者和买方力量，是典型的中长期资金。近日，中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)，其中就加大公募基金入市力度提出了多项具体举措。《实施方案》将产生哪些实际影响?如何有效提高权益类基金规模?记者采访了多位公募业内人士。

打通入市堵点

1月23日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》的背景、主要内容以及促进资本市场高质量发展有关情况。

中国证监会主席吴清在会上介绍，《实施方案》提升实际投资比例，明确了稳步提高中长期资金投资A股规模和比例的具体安排。对公募基金，明确公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%。同时，《实施方案》还延长了考核周期，进一步提出公募基金、国有商业保险公司等都要全面建立实施三年以上长周期考核。

在业内人士普遍看来，此次《实施方案》聚焦公募基金等中长期资金入市的卡点堵点问题，有利于助力中长期资金积极入市，提升资本市场的稳定性，实现高质量发展，并增强投资者的获得感、提振市场的信心。

考核周期短是一直以来中长期资金入市“长钱短投”的原因。“实施长周期考核，能够有效熨平短期市场波动对业绩的影响。本来是个长线，但是考核周期过短就难以长投，通过考核周期调整，能够提升中长期资金投资行为的稳定性。”吴清认为，对中长期资金入市工作来说，这是一个非常重要的制度性突破，可以说是解决了多年要解决没解决的问题。从境内外实践投资来看，这也更有利于改善各类中长期资金投资回报，实现共赢。

中欧基金总经理刘建平认为，本次政策聚焦疏通堵点，全面构建三年期及以上的考核机制预计将对中长期资金投资行为产生深远影响，有助于培育真正的耐心资本，增强资本市场稳定性、改善资本市场投资者结构及优化资本市场投资生态。

中长期资金入市是我国资本市场改革开放和稳定发展的一项长期战略任务，也是一个系统性的持续工程。《实施方案》的发布正当其时。嘉实基金总经理经雷表示，《实施方案》明确了市场与资产管理机构的职责分工和发展方向，有助于各类投资者形成市场持续健康稳定发展的一致共识和预期，有助于进一步优化资本市场生态建设，也有助于多方协同共赢良好局面的实现。当下，新质生产力加速发展带来的投资机会竞相涌现，叠加A股整体估值处于历史相对较低位置，投资吸引力进一步上升，各类中长期资金对权益资产的配置需求持续提升，未来有望为广大投资者创造更好的中长期投资回报和体验。

富国基金有关负责人认为，在短期内，中长期资金入市预期有望进一步提



振投资者信心。中长期来看，随着大力推动中长期资金入市的政策持续出台和落地，有利于打通中长期资金入市的堵点卡点，为市场带来增量资金。

深化公募改革

近年来，公募基金行业整体上保持稳健发展的态势。总规模从2019年的13万亿元增长到去年底的33万亿元。其中，以股票投资为主的权益类基金规模从2.3万亿元增长到8.2万亿元，权益类ETF突破3万亿元。

但与此同时，受股市波动等复杂因素影响，前两年部分权益类基金出现了一定亏损，公募基金行业中也暴露出经营理念偏差、公司治理存在缺陷、投资行为短期化等问题。

“按照去年9月26日中央政治局会议关于稳步推进公募基金改革的部署，证监会坚持以人民为中心的价值取向，深入检视剖析公募基金行业存在的突出问题，经过认真调研论证，提出了一些有针对性的改革举措，目前已形成初步改革方案。”吴清说，一是完善基金公司的治理和定位；二是强化功能发挥，大力发展权益类基金；三是加强监管执法，切实保护投资者利益。

为实现公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%的目标，吴清进一步指出，将在公募基金改革上做以下四方面的工作：第一个是推出更多适配投资者需求的产品，加大中低波动型产品创新力度，实现浮动费率产品试点转常规。第二个是加快推进数字化投资发展，制定促进数字化投资高质量发展行动方案，实施股票ETF产品的快速注册机制，原则上从受理之日起5个工作日内完成注册，进一

步便利各类中长期资金投资市场。第三个是强化监管分类评价引导，提高权益类基金规模占比和长期业绩等指标在监管分类评价当中的权重，引导基金公司将每年利润按一定比例自购旗下的权益类基金。第四个是督促提升核心投研能力，建立基金公司投研能力评价制度，引导基金公司强化投研核心能力建设，切实提高大类资产配置和风险管理能力。

记者注意到，1月26日，中国证监会印发《促进资本市场数字化投资高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)。作为《实施方案》中国证监会工作举措之一，该《行动方案》从持续丰富指数基金产品体系；加快优化指数化投资发展生态；加强监管，防范风险等方面作出具体安排。

业内人士认为，《行动方案》为指数投资发展绘制了清晰的路线图。对公募基金、指数编制机构及相关服务机构提出了明确要求，在营造“长钱长投”环境、推动公募基金主被动投资协调发展方面将发挥重要作用。

优化市场生态

中长期资金是维护资本市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”。

“中长期资金入市是资本市场深化改革的关键举措，其核心在于通过引入稳定性强、期限长的资金，优化市场结构，推动A股向‘慢牛长牛’转变。”招商基金研究部首席经济学家李湛认为，中长期资金入市不仅是资金层面的变化，更是资本市场生态的重塑。其关键在于建立长周期考核机制，营造机构投资者“长线投资”倾向，真正实现长期价值投资。这一改革将深刻改变A股市场的运行逻辑，为投资者创造更稳定的长期回报。

易方达基金指数研究部总经理庞亚平

表示，《实施方案》将进一步提升中长期资金的权益配置能力，优化市场资金供给与投资者结构，有助于增强资本市场内在稳定性；同时也有助于中长期资金提升长期投资回报，更好践行长期投资、价值投资、理性投资理念，促进投融资两端协调发展，推动形成“长钱更多、长钱更长、回报更优”的资本市场生态，实现中长期资金保值增值、资本市场平稳健康运行与实体经济高质量发展的良性循环。

公募机构自身应如何更好响应政策号召?汇添富基金副总经理袁建军认为，公募基金行业要从提升投研能力，加大产品供给，提升服务质量等多方面入手，提高权益类基金的规模和占比。

“一是提升权益投资能力。包括制定科学合理的投研能力评价指标体系，从规模导向向投资者回报导向转变；加快构建‘平台型、团队制、一体化、多策略’投研体系，强化投研管理的规则化，强调‘客户需求—产品定位—投资人员—投资策略’四位一体，提升投资的可持续性、可复制性。二是加大权益类产品供给。包括推出更多适配不同投资者风险收益偏好的产品，完善中低波动型、稳中进取型、工具配置型产品体系。推进数字化投资发展，参与编制能够代表中国经济发展方向的指数并前瞻布局相关产品。三是优化销售和服务体系。公募基金需要深刻分析市场环境和客户需求变化，通过多渠道结合为投资者提供个性化服务，定制财富管理方案。”袁建军说。

经雷表示，嘉实基金将不断完善公司治理机制，明确将“投资者利益”纳入公司中长期考核框架。努力发挥好行业机构作用，加强制度设计与业务落实，大力推进权益类产品发展；推出更多适配投资者需求的产品，加大中低波动型产品创新力度，加强浮动费率产品建设；加快推进数字化投资发展，制定促进数字化投资高质量发展行动方案；不断提升投研核心能力，多措并举更好服务“长钱长投”，共同推动资本市场平稳运行与投融资协调发展的健康生态建设。

“平急两用”贷款投放加速落地

中小银行增资扩股助化险

本报记者 郭子源

近期，江西、湖北等地的中小银行增资扩股方案获得当地金融监管部门的批复同意。相比往年，此轮中小银行增资无论数量还是规模都有明显增长。比如，四川的一家银行发布公告，通过发行新股的方式，向特定对象定向非公开发行股票募集资金。从增资对象来看，银行增资扩股的对象主要以当地国资国企为主。据不完全统计，去年以来至少16家城商行、农商行获批增资扩股。

中小银行为何密集增资扩股?首要因素是部分中小银行核心资本充足率承压。中国银行研究院研究员陈颖表示，增资扩股能够带来额外的资金注入，增加银行的核心资本，有助于提升银行的资本充足率，为业务拓展和创新提供更坚实的资金支持。

从中小银行补充资本渠道看，增资扩股是补充资本相对有效的方式。中国人民大学国际货币研究所研究员陆利平表示，相较于国有大行，农商行资本实力较弱，资本补充渠道有限，内源性补充能力不足并且外源性融资渠道狭窄，尤其是在二级资本债发行难度加大、成本高企的情况下，增资扩股成为其较为青睐的资本补充方式。增资扩股是提升银行资本充足率的重要方式，也有助于提高银行经营的稳健性。

在此背景下，增强抵御风险的能力成为中小银行增资扩股的重要措施。天眼查数据

作为房地产“三大工程”之一，“平急两用”公共基础设施建设的贷款投放工作正在加速落地。国家开发银行最新统计数据表示，2024年，该行在有关部委的指导下，坚持市场化、法治化原则，支持了北京、深圳、福州等地136个“平急两用”公共基础设施项目，全年发放贷款204亿元。

“平急两用”公共基础设施是集公共卫生、应急医疗和物资保障为一体的重大工程设施，重点在有条件的大城市布局，“平时”可用作旅游、康养、休闲、仓储物流等，“急时”可转换为人员临时安置、物资应急中转场所，满足公共卫生防控救治、临时安置、物资保障等需求。

积极推进“平急两用”公共基础设施建设，是党中央、国务院从更好统筹发展和安全的战略高度作出的一项重大决策部署。2023年4月，中共中央政治局召开会议，指出在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设；2023年7月，国务院办公厅印发《关于积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设的指导意见》，主要通过大城市在建设改造偏远山区或地区的民宿、旅游酒店、医疗机构、仓储基地等设施时，提前嵌入公共卫生等突发公共事件应急功能，打造一批“平急两用”公共基础设施。

近日，京东平谷智能产业园项目已实现项目一期工程主体结构封顶，即将启动项目二期建设。该产业园位于国家“平急两用”发展先行区——北京市平谷区，是京东集团在北京布局的最大物流项目。2024年，国家开发银行北京分行根据项目建设进度，及时提供资金保障，实现中长期贷款发放7亿元。产业园建成后，将集区域运营结算、科技研发、应急物资保障、仓储加工、生鲜冷链、城市配送等多种功能于一体，



为促进北京物流产业协同发展、提升城市应急保供能力提供有效支撑。

深圳国际综合物流枢纽中心项目也已完成盖板及以下工程主体结构封顶，并启动了盖上工程建设。据介绍，该项目是深圳首批“平急两用”公共基础设施项目之一，分两期建设。其中，一期铁路集装箱中心站已建成运营，开行了中欧班列、中老班列等国际班列及深圳至长沙、成都等地的国内班列。“2024年，国家开发银行深圳分行牵头为项目二期智慧化物流综合体建设提供中长期银团贷款支持，当年实现发放超过18.4亿元，其中，国开行份额为10.1亿元。”国开行深圳分行相关负责人说，待二期项目建成后，这里将汇集高标仓、集运分拨、城市配送、跨境电商、冷库、智慧仓等多种业态，成为全国首个“传统铁路货站上盖的智慧物流园”。

“国家发展改革委发布第一批‘平急两用’城市名单后，国开行总行、分行协同联动，积极参与相关城市工作专班，运用行业研究储备和金

近期，多个省份相继出台了今年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新的具体方案，其中都提到了资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”的举措。我国自2024年4月29日起开始实施资源回收企业“反向开票”，2024年累计实现“反向开票”185万份。别看是一张“反向开票”，却在助力“两新”政策落地、规范行业秩序、促进循环经济发展等多方面发挥着大效能。

“反向开票”直击的是长期困扰资源回收企业的“第一张票”难题。因为上游多为散户，许多资源回收企业较难取得合规的增值税发票，既无法抵扣增值税进项税额，也难以获取企业所得税前列支成本费用费用的凭据，增加了税收负担。“反向开票”打通了这一堵点，有效降低企业经营成本和税收风险。个体回收者无需自行开票，减少了税务处理成本，保障合法收益，提升参与正规回收的积极性。这些对促进上下游协同联动、提高行业透明度具有重要意义。

为确保这一政策落实到位，税务部门探索推出“支付即开票、开票即缴税、缴税即入库”的全新服务管理模式，完善线上办理流程及流程，借力“政策找人”工作机制推动政策精准直达。系列举措让“反向开票”给企业带来的利好加速显现并持续拓展。比如，有收购报废汽车的企业称，“反向开票”帮助其开拓了市场渠道，之前为取得发票主要通过招投标方式收购，有了“反向开票”，可以面向全社会开展回收业务，成本有所下降。还有企业称“反向开票”推动回收业务的数据化管理和分析利用，助力企业优化决策。

要让“反向开票”效能更充分释放，各方要进一步加强协作，强化协同管理和精准服务，着力推动政策运行畅通高效，服务措施持续优化，执法标准全国统一。通过“点对点”及时推送和专项辅导，确保企业懂政策、会操作。积极研究探索，利用新技术手段不断提升资源回收企业“反向开票”、代办税费的便利度。同时，密切跟进“反向开票”政策措施执行情况，及时收集意见建议，进一步优化征管系统和操作流程，让政策落地更加精准有效。

建立健全针对“反向开票”的税收风险监测预警机制也很重要。严厉打击不法分子利用“反向开票”进行虚开发票的违法行为，让违法者“寸步难行”，守法企业更好发展，维护公平竞争的市场环境。

相关企业要充分把握政策机遇，认真学习掌握“反向开票”有关规定，对办理“反向开票”业务时提交的相关资料以及资源回收业务的真实性负责，依法履行纳税义务。出售报废产品的个人也要进一步增强对“反向开票”的正确认识，和资源回收企业密切配合，获得更安心、更阳光的收益，共建共享更优的行业发展环境。

本版编辑 祝惠春 杨然 美编 王子莹

融专业优势，与地方政府共同加快前期工作，配合各地制定相关工作方案。”国开行交通运输部业务部总经理关宏岩说，第二批城市名单发布后，该行推广、复制相关工作经验，与扩围城市政府及“平急两用”市场主体对接，确保各项优惠政策第一时间向扩围城市传导，加快推进项目落地和贷款投放。

关宏岩表示，下一步，国开行将立足职能定位，为各地“平急两用”公共基础设施项目谋划、实施等提供优质服务，加大中长期融资支持，推动条件成熟的项目加快落地，有力、有效服务补齐城市应急建设短板，增强城市安全韧性。