

从“提升资本市场内在稳定性”到“努力提振资本市场” 两月两提“资本市场”释放哪些信号

中共中央政治局9月26日召开会议。会议强调，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。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。这是中央政治局会议在两个月内二度提及资本市场。7月30日召开的中央政治局会议强调，要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。

不仅要“提振市场信心” 而是要切实“提振市场”

星图金融研究院副院长薛洪言表示，中央政治局会议两月内两度提及资本市场，体现了高层对于资本市场的重视。构建一个健康可持续发展的资本市场，既符合短期稳增长的要求，也是中长期经济转型发展的内在要求。

薛洪言进一步指出，从短期看，通过提振资本市场，恢复股市赚钱效应，可以有效提振投资者消费信心，对于稳消费、稳经济具有重要意义。同时，着眼于中长期，中国经济结构升级更加依赖于创新驱动，这需要资本市场发挥强有力的资源配置和引导作用。

值得注意的是，与7月份的“提升资本市场内在稳定性”不同，此次政治局会议提出了“努力提振资本市场”的新提法。

“这种表述上的区别反映了政策层对于市场情绪和经济环



释放信号

- 体现了高层对于资本市场的重视。构建一个健康可持续发展的资本市场，既符合短期稳增长的要求，也是中长期经济转型发展的内在要求。
- 从“提升稳定性”到“努力提振市场”，意味着政策重心从风险控制转向了更为积极的刺激市场活力和信心，以应对可能出现的下行压力。
- 此次会议还罕见提及公募基金改革。通过费率改革，不仅有助于推动行业端正经营理念，聚焦投研能力建设、更加关注投资者服务和回报，也将吸引更多中长期资金通过公募加大权益类资产配置。

境变化的响应。从“提升稳定性”到“努力提振市场”，意味着政策重心从风险控制转向了更为积极的刺激市场活力和信心，以应对可能出现的下行压力。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

民生证券分析师陶川则倾向于在更长的政策视野内来理解新提法。在陶川看来，2023年7月召开的中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”，这是近年来关于资本市场具有标志性的顶层设计。经过一年多发展，中国支持资本市场

的态度进一步强化。相较于此前，此番表述定调更高，从“活跃”升级为“努力提振”；部署也更加具体，中长期资金入市、上市公司并购重组等措施逐一提及，也与此前证监会发布的政策呼应。这意味着，中国官方不仅是要“提振市场信心”，而是要切切实实“提振市场”，政策迈出重要一步。

罕见提及公募基金改革 第三阶段聚焦基金销售

在具体政策安排中，此次会

议还罕见提及公募基金改革。作为公募基金改革的重要一环，公募基金费率改革引发关注。分析人士指出，通过费率改革，不仅有助于推动行业端正经营理念，聚焦投研能力建设、更加关注投资者服务和回报，也将吸引更多中长期资金通过公募加大权益类资产配置。

申万宏源证券分析师罗钻辉指出，当前中国公募基金费率改革分三步走，主要按照“管理费用—交易费用—销售费用”的实施路径分阶段推进费率改革，公募费改第二阶段举措已经全

面落地，第三阶段将聚焦基金销售环节，进一步规范申购费率等销售环节费用，相关改革措施预计将于2024年底前推出。

谈及此次政治局会议部署的相关政策，薛洪言对“大力引导中长期资金入市”“研究出台保护中小投资者的政策措施”等尤为关注。他表示，资本市场既是宏观经济的晴雨表，也受资金供需结构的制约和影响。近年来，A股表现不佳，与A股自身资金供需结构的长期失衡有重要关系。长期以来，A股上市公司过分强调股市的融资功能，回报投资者意识不强，导致市场短期投机氛围浓厚，对长期资金缺乏吸引力。

薛洪言认为，中央政治局会议强调，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，并强调保护中小投资者利益，这有助于从根本上改善资本市场资金供需结构和微观生态，有望为A股慢牛长牛行情奠定坚实基础。

据中新社

有利于提振市场信心，改善股票市场流动性预期

专家：有望奠定长牛慢牛行情坚实基础

新华社北京9月26日电 中国证监会26日宣布，为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，努力提振资本市场，近日，经中央金融委员会同意，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》。

指导意见主要举措包括三方面。一是建设培育鼓励长期投资的资本市场生态。多措并举提高上市公司质量，鼓励具备条件的上市公司回购增持，有效提升上市公司投资价值。严厉打击资本市场各类违法行为，持续塑造健康的市场生态。完善适配长期投资的资本市场基础制度，完善中长期资金交易监管，完善机构投资者参与上市公司治理配套机制，推动与上市公司建立长期良性互动。

二是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。鼓励私募证券投资基金丰富产品类型和投资策略，推动证券投资基金期货经营机构提高权益类私募资管业务占比，适配居民差异化财富管理需求。

三是着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三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，促进保险机构做坚定的价值投资者，为资本市场提供稳定的长期投资。完善全国社保基金、基本养老保险基金投资政策制度，支持具备条件的用人单位放开企业年金个人投资选择，鼓励企业年金基金管理人探索开展差异化投资。鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场，优化激励考核机制，畅通入市渠道，提升权益投资规模。

助推资本市场 “长钱长投”制度形成

“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，发挥资本市场‘稳定器’‘压舱石’作用有着非常重要的意义。”证监会主席吴清表示。

境内外实践经验表明，中长期资金由于资金来源稳定和投资运作专业化程度较高，能够克服市场短期波动，是资本市场健康稳定发展的基石，相关资金也能通过资本市场投资分享上市企业与国民经济稳步增长的收益，实现长期保值增值。

多年来，证监会会同相关部委持续推动中长期资金入市，取得了阶段性成效。到今年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年初增长了1倍以上，占A股流通市值比例从17%提高到22.2%。

不过，当前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。

此次《指导意见》着眼于“长钱更多、长钱更长、回报更优”的总体目标，重点提出了建设培育鼓励长期投资的资本市场生态，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，着力完善各类中长期资金入市配套政策制度三方面举措。

据悉，《指导意见》的主要目

标是，经过一段时间努力，推动中长期资金投资规模和比例明显提升，资本市场投资者结构更加合理，投资行为长期性和市场内在稳定性全面强化，投资者回报稳步提升，中长期价值投资理念深入人心，形成中长期资金更好发挥引领作用、投融资两端发展更为平衡、资本市场功能更好发挥的新局面。下一步，在中央金融办统筹协调下，中国证监会将会同相关部委，加强政策协同和信息共享，强化工作合力，确保《指导意见》各项举措落地落实。



星图金融研究院副院长薛洪言表示，这有助于从根本上改善资本市场资金供需结构和微观生

态，有望为A股慢牛长牛行情奠定坚实基础。

促进资本市场高质量发展 有助于增强投资者获得感

富国基金首席策略分析师马全胜表示：“此次促进中长期资金入市的信号明确，有利于提振市场信心，直接改善股票市场流动性的预期，也有助于提升普通投资者的投资回报。未来中长期资金的入市将推动市场成熟和国际化，进一步促进资本市场的高质量发展，有助于增强投资者的获得感。”

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，政治局会议极大地提振了投资者对于经济复苏的信心。加上9月24日央行、金融监管总局、证监会在国新办新闻发布会上释放的多项重磅利好，极大扭转了市场的预期。“资本市场连涨三日，彻底地改变了之前市场下行趋势，进入到上行态势。”杨德龙如是表示。

中国宏观经济研究院副研究员徐鹏表示，中央政治局会议相关部署表明国家高度重视资本市场建设，通过大力引导中长期资金入市，来提振资本市场，修复居民资产负债表，进而增加居民财富，提升消费和投资，从而畅通经济循环。

“美联储降息之后，金融资产东升西降是大趋势。西降是板上钉钉的事实，东升等的是房地产的基本面东风，目前看东风正徐徐吹来。”徐鹏指出。

据央广网、证券日报

两部门出台重磅文件，三大举措力促“长钱长投”

其中提出要稳步降低公募基金行业综合费率