

吴清主席在国新办新闻发布会上答记者问

国务院新闻办公室于 2025 年 1 月 23 日（星期四）上午 9 时举行新闻发布会，请中国证监会主席吴清和财政部副部长廖岷、人力资源社会保障部副部长李忠、中国人民银行党委委员邹澜、金融监管总局副局长肖远企介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况，并答记者问。以下为吴清主席的问答文字实录：

吴清

中国证监会主席

女士们、先生们，各位媒体朋友，大家上午好！蛇年春节即将来临，我们今天在国新办又一次相会，非常高兴。借这个机会，首先给大家拜一个早年，也借这个机会感谢大家长期以来对资本市场的关心和支持！今天是腊月二十四，按南方是小年，昨天是北方的小年，大事儿不过夜，更不能过年，所以我们只争朝夕。今天召开这个发布会主要是经中央金融委员会全体会议审议同意，六部委印发了《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，昨天下午已经发布了新闻稿。今天借这个发布会，我和财政部、人力资源社会保障部、人民银行、金融监管总局等《实施方案》起草部门的负责同志，共同介绍《实施方案》出台的背景、主要内容以及相关工作，并回答大家关心的问题。

大家都知道，中长期资金是资本市场重要的专业投资力量，也是维护市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”。以习近平同志为核心的党中央高度重视中长期资金入市工作。党的二十届三中全会明确提出，健全投资和融资相协调的资本市场功能，支持长期资金入市。去年 9 月 26 日中央政治局会议和其后的中央经济工作会议都作出非常明确的部署，强调要稳住股市，深化资本市场投融资综合改革，打通中长期资金入市卡点堵点。去年 9 月底，中央金融办和证监会联合印发了《关于推动中长期资金入市的指导意见》，明确了推动各类中长期资金入市、构建“长钱长投”制度环境的重点工作安排。

《指导意见》发布实施以及支持资本市场货币政策工具等一揽子增量政策落地见效，对市场稳定起到了有力支撑作用，推动市场回稳向好。

这次印发的《实施方案》，既是深入贯彻落实党中央关于推动中长期资金入市决策部署的又一重要举措，也是对前期《指导意见》的细化、深化和具体落实。《实施方案》聚焦公募基金、商业保险资金、养老金等中长期资金入市的卡点堵点问题，提出了一系列的更加具体的举措，既立足当下，确定了各类中长期资金提高投资 A 股实际规模、比例的一些具体明确指标要求；更着眼长远，从建立适配长期投资的考核制度、投资政策、市场生态建设等方面作出了一些针对性的制度安排，可以说“干货”满满。有这么几个要点：

一是提升实际投资比例。经过认真研究论证，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%。对商业保险资金，力争大型国有保险公司从 2025 年起每年新增保费的 30% 用于投资 A 股，这也意味着将每年至少为 A 股新增几千亿的长期资金。第二批保险资金的长期股票投资试点将在 2025 年上半年落实到位，规模不低于 1000 亿元，后续还将逐步扩大。

二是延长了考核周期。考核周期短是多年来制约商业保险资金、年金基金等一些中长期资金扩大 A 股投资的一个重要卡点。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。本来是个长钱，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。这次《实施方案》进一步提出公募基金、国有商业保险公司、基本养老保险基金、年金基金等都要全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。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。从境内外实践经验来看，这也有利于改善各类中长期资金投资回报，实现共赢。举个例子，全国社保基金是境内参与股票投资最积极的真正的长期资金，成立 20 多年来投资 A 股的平均年化收益率达到 11.6%，这是很高的。主要得益于社保基金坚持价值投资、长期投资，其中的经验应该说很值得认真的总结、借鉴。

三是进一步巩固形成了落实增量政策的合力。大力引导中长期资金入市是一项系统工程。《实施方案》的制定过程中，中央金融办加强统筹协调，财政部、人力资源社会保障部、人民银行、金融监管总局、社保基金理事会等部门和我们一起紧密协同配合，创造性地开展工作，共同推进形成了刚才介绍的这些具体的、有力的政策举措，这也是重要的、利长远的制度改革。在后续落实过程中，我们将继续加强沟通协作，强化跟踪问效。

我们相信，在党中央、国务院坚强领导下，在各方面大力支持下，《实施方案》落地将进一步提升中长期资金的权益配置能力，稳步扩大投资规模，改善资本市场资金供给与结构，巩固资本市场回升向好的良好局面；也将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，实现中长期资金保值增值、资本市场平稳健康运行、实体经济高质量发展的良性循环。

我就先给大家介绍到这里，谢谢。

新华社新华财经记者

去年 9 月 26 日以来，中央政治局会议提出要“稳步推进公募基金改革”，请介绍一下

推进公募基金改革、提高权益类基金规模和占比这两方面的情况。谢谢。

吴清

中国证监会主席

感谢您的问题。公募基金确实是资本市场重要的机构投资者和买方力量，通过专业的投资服务帮助投资者分享上市企业的成长红利，促进经济发展与居民财富增长的良性互动。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。

近年来，受股市波动等复杂因素影响，特别是前两年，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。总的考虑是：

一是完善基金公司的治理和定位。加强党对基金行业的全面领导，进一步完善基金公司治理，推动股东会、董事会、经营层勤勉尽责，牢固树立以投资者为本的经营理念。系统改革行业考核评价体系，全面加强长周期业绩考核，这方面的要求和刚才廖部长讲的是一致的，都是要拉长考核周期。进一步健全激励约束机制和薪酬管理制度，着力强化基金公司、高管、基金经理与投资者利益的绑定，防止出现重规模、轻回报的经营倾向，避免片面的追求规模，不重视投资者的回报。要进一步稳步降低公募基金综合费率，在已经降低基金管理费、托管费、交易费率的基础上，2025 年起还将进一步降低基金销售费率，这样预计每年合计可以为投资者节约大概 450 亿的费用。这是给投资者实实在在省下来的。

二是强化功能发挥，大力发展权益类基金。刚才也提到，《实施方案》明确了公募基金持有 A 股流通市值未来三年每年至少增长 10%。公募基金的改革将会有助于实现这样一个每年增长 10% 的目标。我们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。第二个是加快推进指数化投资发展，制定促进指数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的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。

三是加强监管执法，切实保护投资者利益。完善股东股权、人员管理、市场退出等重点领域法律法规。强化对基金投资交易行为的引导和约束，坚决纠治“高换手率”“风格漂移”等过度投机行为，加大对违法违规行为查处力度，严厉打击基金投资中的各类违法违规行为，加强基金公司信息披露的社会监督，进一步营造风清气正的行业文化。

目前，证监会还在进一步加强调研，听取包括行业机构、投资者等各个方面对改革方案的意见建议，也会抓紧修改完善，尽快落地实施。谢谢。

中央广播电视总台央视记者

《实施方案》提出，持续优化资本市场投资生态，请问这方面的具体工作有哪些？

吴清

中国证监会主席

我来回答这个问题，谢谢。构建投资和融资协调发展、市场参与主体各尽其责、各得其所的良好市场生态，一直以来是证监会努力的方向。去年以来，证监会认真贯彻落实新“国九条”，坚持强本强基、严监严管，尊重规律、尊重规则，突出加强资本市场的基础制度建设，健全全链条的监管体系，形成了“1+N”政策体系，推动市场生态不断改善。下一步，我们还要以抓好《实施方案》落实落地为契机，践行以投资者为本的理念，进一步加大政策供给，努力营造更加有利于长期投资、价值投资、理性投资的市场生态。

一是在资产端，着力推动上市公司质量和投资价值。去年，我们制定了上市公司市值管理指引，出台了鼓励分红、回购等政策和规则，上市公司全年分红 2.4 万亿元、回购 1476 亿元，这些都创了历史新高。岁末年初，我们也坚决落实新“国九条”关于一年多次分红、春节前分红的部署要求，今年多次分红的企业已经有不少，春节前分红的企业也有很多，引导推动有条件的上市公司给投资者过年“发红包”。去年盈利的上市公司有九成都已经分红。今年春节前的 2 个月，也就是去年 12 月和今年 1 月，预计会有超过 310 家公司实施春节前分红，分红金额大概会在 3400 多亿元，家数、金额分别是去年同期的 9 倍、7.6 倍。目前，沪深 300 股息率达到 3%，明显高于 10 年期国债收益率，权益市场的投资价值进一步凸显。我们也将进一步把好市场入口关、出口关，提升资本市场制度包容性、适应性，进一步增加优质上市公司供给，支持更多标杆性高科技企业登陆 A 股市场。同时，加强上市公司持续监管，特别是进一步完善治理，不断提升上市公司信息披露质量，进一步多措并举做强活跃并购重组市场。上市公司也要进

一步增强主动回报投资者意识，更好通过现金分红、回购注销、股东增持等一些方式提高自身的吸引力，为市场提供更多优质标的。这是市场重要的基础。

二是在交易端，不断丰富适合中长期投资的产品和工具供给。也就是要做强投资。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、年金基金、银行理财等机构投资者作为战略投资者更加积极参与上市公司定增等。在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准等方面，给予保险资管、银行理财与公募基金同等政策待遇，积极支持相关资金投资入市。用好用足央行互换便利工具，会同人民银行探索实现常态化的制度安排。

三是在机构端，推动不断提升专业服务能力。支持证券基金经营机构按照市场化原则开展并购重组，建设一流投资银行和投资机构。一流资本市场需要一流投资银行和投资机构，通过投资银行、投资机构建设进一步增强服务新质生产力、服务居民财富管理的综合能力。去年以来，已经有一些头部机构并购重组取得了实质性进展。我们还将引导行业机构加大人力、研究、交易以及资本等方面资源投入，提升对养老金、商业保险资金等各类中长期资金的服务能力，也包括对所有投资者的服务能力。抓紧完善基金投顾规则制度体系，实现业务试点转常规，为投资者提供更好的资金规划、资产配置服务。

四是在执法端，坚决维护市场“三公”秩序。严格落实监管“长牙带刺”、有棱有角的要求，坚持惩、防、治并举，突出依法监管、分类监管，快、准、狠打击各类违法违规行爲，既要抓早、抓小、抓苗头，更要打大、打恶、打重点，特别是对“首恶”、侵害投资者合法权益的绝不放过、一追到底，进一步提升监管执法的精准性、有效性。突出保护投资者特别是中小投资者的合法权益，针对性完善对上市公司控股股东、实际控制人的行为约束，包括对那些恶意造假、股东或实控人严重侵害中小投资者合法权益等违法行为，进行打击、进行约束。推动健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制，加快完善退市过程中，特别是因违法违规退市过程中的投资者保护制度机制。

总之，建设良好的资本市场生态，是市场各方的共同期待，也有非常多的内容。证监会责无旁贷，将全力做好。我们将持之以恒，久久为功，持续推动资本市场生态改善，使各类资金都愿意到这个市场来，并且能够在这儿留得住、发展得好。谢谢。

凤凰卫视记者

外资是中长期资金的重要力量，请问在下一阶段，在吸引和便利外资投资 A 股市场方面有哪些安排？谢谢。

吴清

中国证监会主席

谢谢您的问题。对外开放是我国长期坚持的一项基本国策，也是中国式现代化的鲜明标识。近年来，证监会坚决贯彻落实国家关于金融开放的总体安排，不断完善资本市

场外资政策，深入推进市场、产品、机构双向开放。持续放宽合格境外投资者准入条件，扩大投资范围。优化境外上市备案制度，完善境内外上市联动机制，有序拓展资本市场跨境互联互通，推动 A 股纳入明晟、富时罗素、标普道琼斯等国际主要指数。支持更多外资金融机构在中国开展业务，已经有 26 家外资控股或者是外商独资的证券公司、基金公司、期货公司等机构相继获批成立。总的看，外资参与 A 股市场投资的便利性、稳定性持续提升，外资参与中国资本市场的良好生态正在形成。

从外资参与 A 股市场投资交易的情况来看，截至去年底，有 866 家 QFII 获得了投资资格，外资通过 QFII、沪深股通这两个渠道共持有 A 股大约 3 万亿元人民币。可以说，外资是目前 A 股市场的重要资金来源之一。外资中有相当一部分是中长期资金，包括相当多全球知名的主权基金、养老金、公募基金、商业保险资金等，多年来积极参与 A 股市场，也对资本市场稳定发展作出了贡献。

我想强调的是，证监会始终坚持市场化法治化国际化改革方向，坚持改革和开放相统一，为国际投资者营造良好的投资环境，支持各类外资主体参与 A 股市场，资本市场对外开放的大门只会越开越大。下一阶段，我们将坚决贯彻党的二十届三中全会和中央金融工作会议精神，特别是对稳步扩大金融领域开放作出的一系列部署，进一步增强政策的稳定性、透明度和可预期性，进一步提高跨境投融资的便利性，提升 A 股投资吸引力。一是进一步优化合格境外投资者制度，完善资本市场互联互通机制；二是丰富跨境投资和风险管理产品供给；三是持续强化与国际投资者的沟通联系，推动解决外资机构的关切、合理诉求等，进一步完善相关机制；四是加强资本市场开放条件下的监管能力建设，维护市场稳定运行。

中国经济前景光明，中国资本市场发展潜力巨大，我们欢迎更多外资投资 A 股市场，参与分享中国经济和资本市场改革发展的机遇。谢谢大家！

转载自 2025 年 1 月 23 日证监会发布