

打通卡点堵点 推动“长钱长投”——五部门详解中长期资金入市方案

新华社北京1月23日电 题：打通卡点堵点 推动“长钱长投”——五部门详解中长期资金入市方案

新华社记者李延霞、刘羽佳、任军

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”。近日，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》。在23日举行的国新办发布会上，证监会等部门就如何大力推动中长期资金入市、促进资本市场高质量发展进行了详细解读。

稳步提高中长期资金投资A股规模和比例

证监会主席吴清表示，经过认真研究论证，实施方案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股新增几千亿元的长期资金”。

公募基金是资本市场重要的机构投资者和买方力量。证监会数据显示，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。

据吴清介绍，目前已初步形成公募基金改革方案，完善基金公司的治理和定位，大力发展权益类基金等，公募基金的改革将会有助于实现每年增长10%的目标。

保险资金具有来源稳定、规模较大、偿付周期较长的特点，是典型的“投资长钱”。金融监管总局数据显示，目前，保险资金投资股票和权益类基金的金额已经超过4.4万亿元。从保险资金运用看，目前股票和权益类基金投资占比是12%，未上市企业股权投资占比是9%。

金融监管总局副局长肖远企表示，将进一步优化完善保险资金投资相关政策，鼓励保险资金稳步提升投资股市比例，特别是大型国有保险公司要发挥“头雁”作用，力争每年新增保费的30%用于投资股市，力争保险资金投资股市的比例在现有基础上继续稳步提高，充分发挥保险资金作为机构投资者在长期投资、价值投资方面的积极作用。

此外，从发布会释放的信息看，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。

中长期资金明确全面实施长周期考核

吴清表示，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。

他表示，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。”吴清说。

“对国有商业保险公司经营业绩实施长周期考核，是推动保险公司利用资本市场进行中长期投资的一个重要举措。”财政部副部长廖岷表示，财政部将按照实施方案要求，进一步推动保险资金入市，对国有商业保险公司长周期考核制度进行修订。

廖岷介绍，将进一步提高经营效益类指标的长周期考核权重，“净资产收益率”的长周期指标考核权重调整至不低于 60%，使考核周期更加适配长周期资金投资的周期。同时，实施国有资本保值增值指标的长周期考核，通过长短期相结合的考核方式，促进国有商业保险公司加大中长期投资力度，实现所有者权益稳定增长和国有资本的保值增值。

在优化全国社保基金投资考核政策方面，廖岷表示，财政部正在研究完善全国社保基金的长周期考核体系，细化完善 5 年以上的长周期考核机制要求，拟从风险管理、保值增值等不同维度对基金投资运营情况进行考核，兼顾基金短期的投资收益和长期的保值增值目标，铸牢长周期投资的理念，真正有力支持我国资本市场长期稳定健康发展。

多方合力促进资本市场高质量发展

大力引导中长期资金入市是一项系统工程，涉及多个部门，需要多方合力。

2024 年 9 月以来，中国人民银行为支持资本市场创设两项结构性货币政策工具。“两项工具实施进展顺利。”中国人民银行党委委员邹澜说，证券、基金、保险公司互换便利已开展两次操作，合计金额 1050 亿元。在股票回购增持再贷款支持下，已有超 300 家上市公司公开披露了打算申请股票的回购、增持贷款，金额上限超 600 亿元。

“中国人民银行将会同有关部门，根据前期实践经验和业务开展情况，不断优化相关政策，提升工具使用便利性，适时推动工具扩面增量。”邹澜说。

人力资源和社会保障部副部长李忠表示，下一步将在确保基金安全的前提下，按照规范、稳健、专业化、市场化运作的原则，持续完善全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业（职业）年金基金投资政策，健全投资监管体系，推动基金取得稳健投资收益。

吴清说，要以抓好实施方案落实落地为契机，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。在资产端，着力推动上市公司质量和投资价值；在交易端，不断丰富适合中长期投资的产品和工具供给；在机构端，推动不断提升专业服务能力；在执法端，坚决维护市场“三公”秩序。

“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。”吴清说。