

# 中国证监会详解中长期资金入市实施方案



1月23日，国务院新闻办公室在北京举行新闻发布会，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。记者史丽摄

## 明确入市硬指标 从“四端”进一步加大政策供给

- 公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%；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；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

- 目前针对公募基金行业存在的突出问题已形成初步改革方案。2025年起将进一步降低基金销售费率，预计每年合计可以为投资者节约大概450亿元费用；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
- 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

◎记者 梁银妍 汤立斌

“大事儿不过夜，更不能过年，所以我们只争朝夕。”1月23日，中国证监会主席吴清在国新办新闻发布会上对近日印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》（下称《实施方案》）进行了详细介绍，并提出从资产端、交易端、机构端、执法端等“四端”进一步加大政策供给，已针对公募基金形成初步改革方案，以及支持各类外资主体参与A股市场。

他表示，《实施方案》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%，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，并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针对性的制度安排。

## **A 股每年将新增几千亿元长期资金**

吴清表示，《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，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针对性的制度安排。

一是提升实际投资比例。《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。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。《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。

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。在后续落实过程中，证监会将继续加强沟通协作，强化跟踪问效。

## **已针对公募基金形成初步改革方案**

“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。”吴清说，证监会深入检视剖析公募基金行业中存在的突出问题，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。

证监会从以下几个方面进行了详细部署：

一是完善基金公司的治理和定位。具体而言，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。进一步健全激励约束机制和薪酬管理制度，防止出现“重规模、轻回报”的经营倾向，避免片面追求规模，不重视投资者回报情况的发生。

“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率、托管费率、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 亿元的费用，这是给投资者实实在在省下来的。”吴清说。

二是强化功能发挥，大力发展权益类基金。吴清说，证监会将在公募基金改革上做好以下工作：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；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；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；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。

三是加强监管执法，切实保护投资者利益。他强调，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。

“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。”吴清说。

## 进一步加大“四端”政策供给

吴清表示，下一步，证监会将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。

在资产端，着力推动提升上市公司质量和投资价值。吴清说，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，即去年12月和今年1月，预计会有超过310家公司实施春节前分红，分红金额超过3400亿元，家数、金额分别是上年同期的9倍和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，权益市场投资价值进一步凸显。

据吴清介绍，证监会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；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、股东增持等提高自身的吸引力。

在交易端，不断丰富适合中长期投资的产品和工具供给。他表示，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。用好用足央行互换便利工具，会同央行探索实现常态化的制度安排。

在机构端，推动不断提升专业服务能力。吴清强调，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。去年以来，已经有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。”他说。

在执法端，坚决维护市场“三公”秩序。吴清说，快、准、狠打击各类违法违规行为，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。

他还强调，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。

## **支持各类外资主体参与 A 股市场**

吴清表示，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、沪深股通共持有 A 股资产大约 3 万亿元人民币。

“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。”他说。

吴清强调，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，为国际投资者创造良好的投资环境，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，证监会将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，包括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；丰富跨境投资和风险管理产品供给；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；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。

转载自新华社 1 月 24 日发布