

历史性一周，这一仗打得漂亮

若干年后回看，过去的一周，毫无疑问是历史性的一周。

中美的事情就不说了，具体到中国国内和资本市场，我们看到了前所未有让人振奋的一幕。

非常难得，我们的大 A 股在逆风中昂扬，周一之后连续四天上涨。环顾全球，A 股市场也是主要资本市场中波动最小、运行最平稳的股市。

为什么会这样？

用一位朋友的话说，就在于关键的时间节点，稳市组合拳出场。

这次稳市的清晰脉络在于，国家各部委联合行动，各类行业机构又坚定与国家站在一起，相互配合，坚定买入，坚定看好中国经济，中国资产，看好 A 股投资价值。

可以说，五箭齐发。所以，短短 5 个交易日，市场从“恐慌性抛售”转向“理性定价”。

第一支箭，国家队、央行、金融监管总局、国资委联合行动。

4 月 8 日一整天，多部委、多层面、多主体参与的护盘政策密集袭来，政策、消息发布的颗粒度精确到以小时计算。

8 日凌晨，中国国新率先公告，将以股票回购增持专项再贷款方式增持中央企业股票、科技创新类股票及 ETF 等，首批金额为 800 亿元。

早上 8 点半，中央汇金公司有关负责人表示，中央汇金是资本市场上的“国家队”，发挥着类“平准基金”作用，将坚定增持各类市场风格的 ETF，加大增持力度，均衡增持结构。

与此同时，金融监管总局公告，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调 5%，进一步拓宽权益投资空间，为实体经济提供更多股权性资本。

在央行再贷款方面，中国诚通接力中国国新，公告称拟使用股票回购增持再贷款资金 1000 亿元，用于增持上市公司股票。

招商局集团作为央企率先表态，旗下 7 家上市公司开盘前集体发布公告，承诺提速实施股份回购计划。

临近开盘，央行表示，坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金，并在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行。

到了下午开盘，2 点左右，国务院国资委表态，将全力支持推动中央企业及其控股上市公司主动作为，不断加大增持回购力度，努力提升公司价值，充分彰显央企责任担当。

据国务院国资委统计，4月7日以来，已有48家中央企业宣布增持回购。

央企在行动，地方也不落后。上海三大国资平台发文称，坚定看好中国资本市场发展前景。

这样的联合动作，彰显了国有资本对经济长期向好的坚定信心，更传递出维护市场稳定、提升投资者价值的强烈信号。

第二支箭，国家队先行，行业机构成为“一致行动人”。

发布政策利好的同时，国家队、社保、险资、银行理财子、公私募、上市公司等中长期资金积极入市，托举市场。

首先是“国家队+央行再贷款”梯队。前面已经说了。

其次是社保基金。4月8日，社保基金表示，已主动增持国内股票，近期将继续增持。

第三是险资。金融监管总局调整险资投资权益比例之后，中国太保率先公告，公司已于4月7日增持了宽基ETF等产品，继续增持代表中国未来经济发展方向的优质资产。

第四是银行。苏银理财发布公告称，已增持ETF基金，后续将充分发挥耐心资本、长期资本作用，为中国资本市场平稳健康发展贡献理财力量。晚间，包括邮储银行、成都银行、光大银行宣布获股东增持或披露增持计划，浙商银行则表示该行董监高等人员拟集体增持。

第五是公募。博时、鹏扬、招商基金同日公告自购，合计金额1.45亿元。

第六是私募。多家百亿级私募机构称，中国制造硬实力强劲，一批优秀的中国龙头公司估值偏低，市场波动提供了拥有这些资产的良好契机。

第七则是上市公司。央国企的增持、回购、分红等利好公告贯穿了本周。

第三支箭，券商与上市公司在行动。

券商基金行业与国家队、社保基金、险资、上市公司密切配合，通过回购、增持释放信心的还有券商军团。

东方证券、国泰海通、国金证券、国投证券母公司国投资本以及长城证券控股股东华能资本都已在行动。其中前四家启动回购、后一家开启增持。值得注意的是，超40%至1.5倍的高溢价回购成为券商回购的最大特色。

除了真金白银回购与增持，4月8日，上交所召开证券经营机构专题座谈会，与长江证券、东方证券、东吴证券、广发证券、国联民生、国泰海通、申万宏源、天风证券、兴业证券、中信证券等10家证券经营机构代表深入交流，充分听取意见建议。

上市公司增持回购刷屏。据万得资讯不完全统计，本周以来共有 299 家上市公司发布回购公告，137 家公司发布增持公告。

其中，既有央国企，也有宁德时代、美的集团等民营龙头企业，这对市场信心，起到了重要的引导作用。

第四支箭，资本市场舆论引导。

我们看到，很多行业机构、经济学家纷纷站出来，坚定看好中国资本市场发展前景。

这就不一一列举了，网上可以看到很多。

就举一个例子，在粤开证券首席经济学家罗志恒看来，当前政策组合形成了“政府”和“市场”的合力，兼顾了短期及时性和长期的规范性。这不仅说明各方资金对 A 股长期价值的肯定，也彰显了决策层稳定资本市场的决心。

第五支箭，友军也开始动作。

看好中国资本市场的，不仅仅我们，还有很多外资公募，积极布局中国资本市场。

摩根资产管理认为，从政策面、资金面、投资者情绪等因素来看，当前 A 股市场基础仍然较好，待风险集中释放后，市场有望重拾升势，依然看好中国资产的长期投资机会。

宏利基金认为，中美对弈是长期问题，严厉关税只是竞争手段。严厉关税的短期影响不宜低估，但对投资机构而言，其中隐含的长期战略机遇也不宜低估。三个中长期趋势显现正迎来窗口期：

第一，中国外循环优化的战略窗口期到来，中国深度参与一带一路国家的城镇化进程，中欧合作成为严厉关税下的破局手段，都是未来外需潜在的增长来源。

第二，拉动内需支撑中国经济，政策着力与挖掘居民部门潜力，优质企业也可能将需求挖掘的重点转向国内，总量经济运行的新范式可能加速构建。

第三，科技产业趋势，成为中美对弈，中国转型发展的关键。科技产业趋势投资重新启动，也正当其时。

外资金融机构参与中国资本市场的积极性也在显著提升。4 月 7 日，摩根资管一只新的指数基金正式发行，这是摩根资管第三次参与 A 股新指数的首批基金发行。

此外，全球排名前列的私募基金，来自英国的宽立资本在今年一季度完成了三只基金的募集。

截至一季度末，这 6 家新设外商独资基金公司共获批 41 只公募基金产品，产品规模合计超 463 亿元……

回顾过去的一周，毫无疑问，这是惊心动魄的一周，也是荡气回肠的一周，更是历史性的一周。

面对关税冲击，中国不惹事，但也不怕事，采取了积极的应对措施。具体到资本市场，既有监管机构的规则调整，又有“国家队”真金白银的直接行动，更有市场参与主体的自发行为，形成了“政府”和“市场”的合力。

这不仅说明各方资金对中国市场长期价值的肯定，也彰显了决策层稳定资本市场的决心。

可以说，中国 A 股，打了前所未有的漂亮仗。这一次，让全世界都刮目相看。

当然，一切还只是开始，前路还充满挑战，大 A 股，加油啊！

（本文转载自 2025 年 4 月 13 日公众号牛弹琴）