

投资端改革四大方向明确 中长期资金入市吸引力正在增强

■本报记者 吴晓璐

今年以来,长期资金入市成为市场焦点之一,并先后获国务院金融委会议和中共中央政治局会议明确支持。

近年来,监管部门持续推进中长期资金入市,资本市场环境和投资者结构优化。记者从接近监管人士了解到,下一步,证监会将从公募基金高质量发展、做好个人养老金政策落地、发挥机构投资者专业买方作用和完善市场环境四个方面推进投资端改革,进一步吸引中长期资金入市。

接受采访的机构投资者认为,中国宏观经济长期稳健增长的大趋势没有改变,而且目前A股估值已经处于历史低位,是价值挖掘难得的窗口期。

资本市场机构化进程加速

2019年出台的“深改12条”中,第6条为推动更多中长期资金入市。此后,在证监会推动下,吸引中长期资金入市的多项举措落地。

一是大力推动权益类基金发展,提升权益类基金占比,2022年4月份,证监会发布《加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,明确行业高质量发展方向和举措;二是以注册制改革为契机,提高网下投资者整体获配比例,提高机构投资者参与资本市场积极性;三是推动完善中长期资金入市政策,险资、年金基金权益投资比例上限分别升至45%和40%,鼓励银行理财、险资和信托资金等开展权益投资和实施长周期考核;四是积极参与养老保险第三支柱建设;五是持续加大对外开放力度,不断完善沪深港通机制,推动A股纳入MSCI等三大国际主要指数并提高纳入比例,发布 OFII/ROFII新规等;六是召开机构投资者座谈会。在2019年10月份及2022年4月21日,证监会主席易会满先后两次召开机构投资者

者座谈会,听取中长期资金入市的意见建议。

从改革成效来看,资本市场机构化进程加速,专业机构投资者持股占比显著提升。数据显示,截至2021年年底,各类养老金、保险机构、外资(含QFII/RQFII、沪深港通)、公募基金及其他资管产品等专业机构投资者合计持有流通市值占全部A股流通市值的比例为24.6%,较2019年初提高6.6个百分点。

此外,社保基金、企业年金等养老金参与资本市场程度不断提高,且获得长期投资收益。如截至2020年底,社保基金自成立以来年均投资收益率 8.51%,累计投资收益额1.6万亿元。截至2021年底,企业年金含权益类投资组合规模占投资组合总规模比重为87%,自成立以来的年均投资收益率7.17%。

富国基金相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,监管层推动中长期资金入市取得积极效果。一是极大改变了A股市场投资者的结构;二是显著降低了A股市场的波动性水平;三是融资规模不断提升,助推一批上市公司做大做强;四是投资理念不断优化,价值挖掘成为市场投资主流。

投资端改革将深入推进

5月15日,上海证券交易所与资产管理机构、高校等66家机构共同发布《资本市场价值投资与长期投资建议》,努力在全市场营造积极践行价值投资和长期投资的良好氛围。

据记者了解,下一步,证监会将从四方面持续推动投资端改革,吸引中长期资金入市。一是推进公募基金行业高质量发展,抓紧落实《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,加快构建公募基金行业新发展格局。

二是全力做好个人养老金政策落地工作。证监会将抓紧出台

项、行业信息等传递给投资者。要保证沟通渠道畅通,信息披露及时,遇到重大问题时快速处置和沟通。证券公司、基金公司等专业机构,要向投资者揭示上市公司的风险、投资产品的风险,做到“把合适的投资产品卖给投资者”,防止信息错配、产品错配,防止误导投资者。对上市公司、证券基金等专业机构不当披露信息或误导投资者的行为,要依法予以惩罚,并接受社会监督。

对各类投资者加强培训和教

育,是实现市场信息对称的一项重要工作。要帮助普通投资者提高了解信息、学习知识、判断基本面的综合能力,使越来越多的普通投资者成为有能力监督上市公司和证券基金机构的理性投资者。

三是落实投资者多元化救助措施。

目前,我国资本市场投资者已突破2亿,持股市值在50万元以下的中小投资者占比达到90%以上。守护好他们的“钱袋子”,既要靠完善市场制度、严格监管和执法、加



证监会将从公募基金高质量发展、做好个人养老金政策落地、发挥机构投资者专业买方作用和完善市场环境四个方面推进投资端改革,进一步吸引中长期资金入市

王琳/制图

个人养老金投资公募基金的配套监管规则,完善基金行业信息平台,指导行业机构推出更多运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值的基金产品,服务不同人群的养老投资需求。同时,证监会将持续加强机构和从业人员监管,推动提升管理人管理能力和规范化运作水平,切实保障养老金投资运作安全规范。

三是推动机构投资者发挥资本市场专业买方作用。推动各类资管机构、养老金、保险等机构投资者重视权益投资,不断加强投研能力建设,切实落实长周期考核,进一步提升权益投资比例。鼓励各类机构投资者积极通过行使投票权、质询权、建议权等多种方式参与上市公司治理,重视培育股票发行定价能力,发挥多方合力。

四是持续完善中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。证监会将抓紧研究机构投资者参与资本市场各项意见建议,着力解决中长期资金入市痛点和障碍,优化市场机制环境,推动完善有利于长期投资、价值投资的政策措施;同时,

稳步推进股票发行注册制改革,提高上市公司发展质量,夯实投资者保护制度和机制,严厉打击各种违法违规行为,切实保护投资者合法权益,及时回应市场关切,全力构建可预期、充分博弈、充分竞争的市场生态。

富国基金上述人士表示,为进一步引导中长期资金入市,建议稳步推进各类有利于资本市场健康发展的基础性制度建设,鼓励中长期资金管理机构进一步优化资金收益考核机制,完善长周期、多维度业绩考核模式;进一步推进对外开放,“引进来”与“走出去”相结合,满足境内外中长期机构投资者资产配置需求;同时,进一步完善养老金制度建设,抓紧推进个人养老金投资公募基金的相关制度落地。

A股低估值已显吸引力

自4月下旬以来,A股持续回升。市场人士认为,当前A股估值较低,已具有较强吸引力。

东方红资产管理在接受《证券

日报》记者采访时表示,自上而下来看,中国宏观经济长期稳健增长的大趋势没有改变,中国政府有智慧、有能力平衡好经济发展和疫情防控之间的关系,在抓好疫情防控的基础上,积极落实各种促进经济增长的政策,使宏观经济重新回到平稳、健康增长的轨道上。当前不应该再悲观下去,而是需要主动地去承担市场风险,选择风险收益比较高的投资标的,把握潜在投资回报率较好的投资机会。

就A股估值而言,富国基金上述人士认为,目前A股市场估值水平处于历史底部区域,全部A股估值中位数24倍,基本处于近10年以来的最低水平;万得全A(剔除金融、石油石化)当前估值24.5倍,处于历史上约22%的分位水平,再结合当前市场利率水平,对于中长期资金投资而言,A股市场具有极大的吸引力,是价值挖掘难得的窗口期。

东方红资产管理亦认为,目前A股估值已经处于历史低位,可以找到很多基本面强劲、估值合理甚至低估的投资标的。

15天36城上演“花式松绑” 涉及限购等楼市政策

■本报记者 杜雨萌

随着4月底以来稳楼市信号的释放,各地优化楼市调控政策的节奏再次加快。

据《证券日报》记者不完全统计,5月份仅过半,就有36城“花式”出台楼市支持政策。并且就内容看,除了继续深化此前的“传统”手段外,亦不乏出现“将存量房用作租赁住房将不纳入家庭套数计算”等创新性措施。

58安居客房产研究院分院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,今年楼市调控因城施策、精细化特点愈发突出,尤其是在需求侧的发力上更加多样化。总的来说,在稳增长背景下,保障房地产市场平稳运行,推动房地产预期稳定,满足合理的住房需求,推进行业逐渐步入“良性循环”显得尤为重要。

5月份以来,在多地就房地产市场出台了一系列支持政策中,尤以长沙新政最为“惊艳”。如《关于推进长沙市租赁住房多主体供给多渠道保障盘活存量房的试点实施方案》提出,已实现网签备案交房或已办理不动产登记的房屋,盘活供作租赁住房房,不纳入家庭住房套数计算。

“这一政策设计非常新颖,且具有现实可行性。”广东省规划院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,该政策满足了有房人群的再次置业需求;另一方面,随着存量房“变身”租赁住房,在供给增加下亦有助于租金的稳定甚至是下降。从而实现房子在“住”与“防炒”之间的有效协同。

中国银行研究院研究员叶银丹也向记者表示,该政策跳出了过往保障性租赁住房建设由政府主导的传统思路,探索利用个人房产依靠市场化手段,多渠道扩大租赁住房供给。将租赁住房的供应主体由政府转为政府和居民,亦可有效降低政府在保障性租赁住房建设方面的投入和压力。另外,从政策效果来说,虽然政策的主要意图可能并不是调整限购,但客观上确实会带来“放松”限购的效应,有望在一定程度上推动房地产市场回暖。

当然,除了这类颇具开创性的楼市支持政策外,5月份以来,从各地出台的楼市政策内容看,降首付、公积金贷款额度提升、给予购房补贴、取消限售等“传统”手段仍是主流。

如连云港、常熟、景德镇、钦州、扬州、梅州、长春等地明确降低首套房首付比例或公积金贷款首付比例。再比如,乐山、马鞍山、德州、景德镇等地则明确提高公积金贷款额度。另外,日照、资阳、鹤壁等地则相继明确给予购房补贴或契税补助等。此外,还有少部分城市“附条件”式的放宽或取消限购。如扬州提出,“在扬州扬大专及以上人才和生育二孩及以上家庭在市区购房的,可不适用现行限购政策”。

克而瑞研究中心副总经理杨科伟认为,目前多城出台的房地产支持政策涵盖的内容愈发丰富,且力度明显加大,已经触及对限贷、限购等核心调控政策的放松。不过,若想切实提振房地产市场成交表现,后续的楼市支持政策更需切中购房者担心的“三个不确定性”。即不确定是否能如期交房、不确定房价下跌、不确定能否持续月供。只有打消购房者这三方面顾虑,才能切实提高政策的有效性,实现多方共赢和行业的良性循环。

“由于房地产业规模大、链条长,因此,其在带动我国经济增长以及稳定经济层面的作用是显而易见的。另外,由于房地产业关联的上下游行业众多,可以说,房地产市场的企稳回暖对于金融风险防控亦具有重要意义。”张波称,从这一角度看,后续可期待力度更大的楼市支持政策。

本版主编 沈 明 责编 孙华 制作 董春云
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

经济日报社主管主办
证券市场信息披露媒体

中国价值新坐标

THE VALUE OF THE NEW COORDINATE OF CHINA

社址: 北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层

邮编: 100071

广告部: 010-83251716/17

发行部: 010-83251713

拓展部: 010-83251777

国内统一刊号: CN11-0235

邮发代号: 1-286

网址: <http://www.zqrb.cn>