

李强主持国务院第九次专题学习

新华社北京8月26日电 8月26日下午,国务院以“实施积极应对人口老龄化国家战略,推动养老事业和养老产业协同发展”为主题,进行第九次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调,要深入学习贯彻习近平总书记关于老龄工作的重要指示精神,按照党中央决策部署,认真落实积极应对人口老龄化国家战略,把积极老龄化、健康老龄化理念融入经济社会发展全过程,加强和改进老龄工作,推动老龄事业高质量发展。

李强指出,要强化“老有所养”的服务保障,聚焦短板弱项,持续优化政策。加强居家社区养老服务体系建设,增强日间照料、康复护理、上门服务能力,探索老旧小区养老服务有效途径。因地制宜完善农村养老服务网络,扩大普惠性、基础性、兜底性养老服务供给,支持地方结合实际开展互助养老。针对失能老人照护需求,深入推进医养康养结合,增加护理型床位供给,发展长期照护服务。开展大规模技能培训,提高养老护理职业吸引力。要强化“老有所依”的资金保障,完善基本养老保险全国统筹制

度,加快健全多层次多支柱养老保险体系。要强化“老有所为”的制度保障,积极开发老年人力资源,创造适合老年人的多样化、个性化就业岗位。要大力推动银发经济扩容提质,加强老年用品研发和推广,不断丰富养老服务场景,强化质量监管,更好满足老年人需求。

李强强调,积极应对人口老龄化是一项全局性、长期性的重大战略。各地区各部门要进一步增强责任感紧迫感,更有针对性地制定和完善政策,解决好老龄工作中的重点难点问题,持续增进老年人福祉。

今日导读

以旧换新政策超预期
车市正在掀起换车潮

A2版

银行及理财子公司
纷纷布局“理财夜市”

B1版

实探北汽新能源享界超级工厂:
华为“第三界”打开北汽蓝谷向上空间

B3版

优化中长期资金入市环境 增强资本市场内在稳定性

本报记者 吴晓璐

近日,证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会,与全国社保基金、保险资管、银行理财、私募基金等10家头部机构投资者代表深入交流。吴清提出,推动构建“长钱长投”的政策体系。

近年来,A股机构投资者持股占比明显提升。公开数据显示,截至目前,各类专业机构投资者合计持有A股流通市值约15万亿元,近五年增长1倍多,持股占比从17%提高到22%。但资本市场中长期资金量仍有提升空间。与会单位建议,健全鼓励长期投资的考核、会计、税收等激励机制,支持更多长期资金入市。

接受采访的专家认为,可以进一步发展权益类基金,加大被动类投资产品的供给,优化金融资产减值变动的会计准则,适当放松公募基金股指期货及国债期货持仓比例的限制等方面入手,完善配套机制,优化中长期资金入市环境,增强资本市场内在稳定性。

股票型ETF “吸金”超5400亿元

公募基金是A股第一大机构投资者。新“国九条”提出,大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比。建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动指数化投资发展。

今年以来,权益类基金发行占比明显提升。据Wind数据统计,截至8月26日,今年以来共成立795只公募基金,其中股票型基金289只,占比36.35%,较去年同期提升11个百分点。其中,股票型ETF规模大幅增长。截至8月26日,股票型ETF规模达1.99万亿元,较2023年底增长5403.66亿元,增幅37.17%。

“股票型ETF正在逐渐成为居民财富配置的重要工具。”银华证券策略首席分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,股票型ETF规模的显著扩张,凸显了市场参与者对被动式投资管理和指数化投资工具的偏好。这一现象同样映射出中国资本市场在产品创新领域迈出的积极步伐,从而赋予投资者更为多样化的资产配置路径。

谈及如何进一步发展权益类基金,中央财经大学资本市场与改革研究中心副主任李响对《证券日报》记者表示,可以从两个方面入手,一方面,加强投资者教育,提升投资者对权益类基金特别是指数基金的认识和理解,引导其形成长期投资、价值投资的理

截至目前

各类专业机构投资者合计持有A股流通市值约15万亿元,近五年增长1倍多,持股占比从17%提高到22%



念。另一方面,完善监管制度。建立健全权益类基金的监管体系,加强对基金管理人的监管,保障投资者合法权益。

杨超认为,首先基金公司要加强投研能力建设,投研能力的提升不仅有助于更好地挖掘上市公司投资价值,优化市场资源配置,还能增强基金产品的竞争力和吸引力,提升投资者的回报水平。其次,鼓励基金管理人加大产品创新力度,适当拓宽权益类基金的投资范围,提供更为丰富的投资工具。

社保基金和险资 解锁入市新渠道

作为长期资金,社保基金和险资是A股重要的“压舱石”。今年以来,社保基金和险资投资A股出现新趋势。近日,中国核电发布定增预案,其中,全国社保基金认购120亿元。这是全国社保基金首次以战略投资者身份参与上市公司定增。

另外,中国人寿与新华保险共同出资500亿元发起设立的私募基金已完成备案,具备入市条件并开始建仓,主要投资目标锁定在A股及港股上市公司股票,这也是首只险资

长期股票投资改革试点基金。

谈及社保基金和险资的上述入市新方式,杨超表示,这既响应了监管层鼓励长期资金入市的号召,也凸显了长期资金在资本市场中的积极作用。通过上述投资方式,社保基金和险资可以获得企业价值提升带来的中长期收益,同时也有助于推动形成更多的长期资金和耐心资本,助力资本市场的长期健康发展。

“这些是长期资金入市的重要方式,不仅有助于增加资本市场的资金来源,还能促进上市公司治理结构的改善和业绩的提升。”李响表示,社保基金和险资的上述入市方式体现了其长期投资、价值投资的理念,有助于稳定市场预期,减少市场波动。同时,这些资金的入市也将为A股和港股市场带来更多的增量资金,促进市场的健康发展。

长期资金入市配套机制 仍有完善空间

在市场人士看来,长期资金入市的配套机制仍有完善空间,“长钱长投”的政策环境形成仍在进行中。

具体来看,杨超表示,对于保险资管、银行理财等资金而言,长期投资的考核导向仍待强化,一定程度上限制了中长期资金入市的积极性。其次,仍需持续推动提升上市公司质量,部分企业的长期投资价值不足,对于长期资金的吸引力有待增强。另外,我国金融衍生品市场仍处于发展阶段,产品种类和投资范围有限,也限制了长期资金风险管理能力的提升和入市规模的扩大。

对于如何支持更多中长期资金入市,推进“长钱长投”,申万宏源研究所政策研究室主任龚芳在接受《证券日报》记者采访时表示,建议从三方面入手,一是建议各类资管机构进一步加大被动类投资产品的供给,推动规模、行业及主题型指数基金产品以及ETF基金和ETF衍生品扩容。二是建议加快优化金融资产减值变动的会计准则,明确长期投资的具体时间期限,将可供出售金融资产的减值触发时间定义为超过3年或5年,减少由于会计准则导致的机构交易行为短期化。三是建议适当放松公募基金股指期货及国债期货持仓比例的限制,给予机构投资者足够的风险对冲工具,减少由于基金赎回导致的被动减仓。

多措并举壮大资本市场买方力量

孙向泉

近日,证监会党委书记、主席吴清在北京召开的专题座谈会上表示,希望机构投资者继续坚定信心,保持定力,坚持长期主义、专业主义,不断提升专业投研能力,发挥好示范引领作用,持续壮大买方力量,帮助投资者获得合理回报,增强投资者的信心和信任,更加成为市场运行的“稳定器”和经济发展的“助推器”。

投资与融资是资本市场功能的一体两面,买方力量的壮大对促进资本市场长期健康发展意义重大。笔者认为,资本市场不同主体宜从三个维度发力,持续壮大买方力量。

第一,多途径提升上市公司投资价值。新“国九条”明确提出“推动上市公司提升投资价值”。上市公司是市场之基,壮大买方力量的前提是上市公司具备投资价值,只有上市公司基本面良好、竞争力过硬,资本市场涌

现出更多优质企业,才能吸引更多买方力量。具体而言,一方面,上市公司自身要实现高质量发展,提升可投性。这就要求上市公司聚焦主业,优化公司治理,通过提升产品质量等方式,强化盈利能力和竞争力,增强分红水平,进而提升买方力量的“获得感”。另一方面,政策层面宜进一步引导上市公司做强做优,鼓励上市公司通过加大分红和“注销式”回购、并购重组、优化市值管理等方式提升投资价值。另外,中介机构要真正发挥“看门人”作用,从市场中筛选出优秀的上市公司。

第二,促进更多中长期资金入市。中长期资金是买方力量的重要组成部分,社保基金、险资、公募基金等中长期资金积极“入市”对壮大买方力量至关重要。新“国九条”明确提出,“大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量。”

整体而言,促进中长期资金加入买方力量有两大抓手:一方面,险资、公募基金、信托

机构宜进一步加强投研能力建设。打铁还需自身硬,强大的投研能力是促进中长期资金入市的必要条件。另一方面,政策层面宜多维度发力促进中长期资金入市,包括督促机构投资者树立理性投资、价值投资、长期投资理念;引导资管机构从规模导向向投资者回报导向转变;鼓励公募基金发展权益类基金,引导银行理财和信托资金积极参与资本市场;提升企业年金、个人养老金的投资灵活性;健全长期投资的考核、会计、税收等激励机制等。

第三,优化资本市场基础制度。近年来,我国资本市场基础制度建设蹄疾步稳,为经济高质量发展提供了强有力支撑。未来,正如上述座谈会与会单位建议,仍需“进一步完善资本市场基础制度,推动股票发行注册制走深走实,提高制度的包容性和精准性,吸引更多科技创新和新质生产力代表企业上市”。具体来看,监管层面宜从发行

上市准入、上市公司持续监管、退市监管等环节着手,持续优化基础制度。实际上,新“国九条”也提到了“严把发行上市准入关”“严格上市公司持续监管”“加大退市监管力度”“加强交易监管”等诸多资本市场基础制度建设层面的内容。

近年来,监管部门密集出台了多项举措促进买方力量的壮大,并取得了一系列积极效果。着眼未来,壮大买方力量,既对促进投融资结构趋于合理,建成与金融强国相匹配的高质量资本市场有重要意义,也对促进资源优化配置、推动我国经济快速发展、支持科技创新等方面有重要意义。不过,也应看到,壮大买方力量是一项系统工程,难以一蹴而就,需要资本市场各参与方归位尽责,久久为功。

今日视点

维护月末流动性

央行缩量平价续做3000亿元MLF

本报记者 刘琪

为维护月末银行体系流动性合理充裕,中国人民银行(以下简称“央行”)8月26日以固定利率、数量招标方式开展了4710亿元7天期逆回购操作。此外,以利率招标方式开展3000亿元中期借贷便利(MLF)操作。7天期逆回购操作利率及MLF操作利率分别为1.7%、2.3%,均维持前值不变。

鉴于当日由521亿元逆回购到期,故央行逆回购口径实现净投放4189亿元。另外,央行曾在8月15日时预告将在8月26日对到期的MLF进行续做。本月到期量为4010亿元,因此央行此次MLF操作为缩量平价续做。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,本周逆回购到期量较高,政府债净缴款再度上升叠加跨月临近,流动性面临的扰动因素较多,逆回购放量投放和MLF缩量续做共同维稳流动性,满足市场短期和中长期资金需求。

具体来看,8月26日至8月30日累计有11978亿元逆回购到期。“如果完全依靠短期逆回购补充,滚动续做压力较大,MLF作为当前主要的货币投放渠道之一,其缩量续做可更好释放中长期流动性。”温彬说。

从MLF操作量来看,投放规模较到期量缩减了1010亿元。对此,东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,这一方面是因为央行在7月25日时已“加场”了一次MLF,规模为2000亿元。如果将7月25日的操作规模与本次操作规模合计,则MLF总体操作规模为5000亿元,那么实际操作作为缩量续做990亿元。背后的原因是当前处于政府债券发行高峰期,货币政策正在加大与财政政策的协调力度,控制政府债券融资成本。

“另一方面,本周临近月末,资金面有收紧态势,也需要央行通过公开市场操作加大资金投放规模,有效控制DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)的波动性。这是央行开展4710亿元7天期逆回购操作,逆回购净投放规模达到4189亿元的主要原因。”王青说。

中国货币网数据显示,8月下旬以来DR007逐步走高,8月19日至8月23日DR007均值为1.8%,略高于短期政策利率。截至8月26日16时,DR007报1.9596%,表明资金面进一步收紧。

在温彬看来,临近8月末,MLF缩量续做也有助于维稳流动性。同时,从长期来看,在新的货币政策框架下,为强化7天期逆回购操作利率的主要政策利率属性,逐步疏通由短及长的利率传导关系,促进MLF与LPR(贷款市场报价利率)脱钩,MLF操作将常规性后延(每月25日,遇节假日相应顺延),这样也有助于更好平抑月末、季末流动性扰动。

本月MLF操作利率维持不变也符合市场预期。王青表示,7月25日MLF操作利率较大幅度下调20个基点,加之8月份政策利率不变,近期市场利率总体保持稳定。当前MLF操作利率具有“随行就市”特征,会跟随市场利率波动。这也意味着未来MLF操作利率波动,不代表央行在释放政策利率调整信号。

展望后期,温彬认为,近期银行负债端压力仍大,为促进实现全年经济社会发展目标,下一阶段信用投放力度可能适度加大,叠加政府债扰动,9月份到12月份MLF到期量将逐步增大,预计央行将综合运用公开市场操作和货币政策工具开展调节,保持市场流动性合理充裕,MLF、OMO缩量续做以及降准均在政策工具箱之中。

“短期内政府债券或会持续处于发行高峰期,加之稳增长政策发力,市场信贷需求也会有所增加,未来一段时间MLF有可能缩量续做。”王青表示,综合考虑各方面因素,预计年内央行仍有可能降准。

本版主编:沈明贵 编:刘慧 制作:刘雄
本期校对:郑源源 美编:魏健祺