

## 政策分析

## 打通长期资金入市堵点 提升资本市场活力

■本报记者 田鹏 毛艺融

加快推进中长期资金入市的“行动纲领”正式落地后,迅速引发市场各方关注。

中共中央政治局9月26日召开的会议提出,要努力提振资本市场,大力引导中长期资金入市,打通社保、保险、理财等资金入市堵点。同日,中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》(以下简称《指导意见》)。

《指导意见》提出多项举措,着力打通影响中长期资金长线投资的堵点。其中包括,完善全国社保基金、基本养老保险基金投资政策,支持具备条件的用人单位放开企业年金个人投资选择,鼓励企业年金基金管理人探索开展差异化投资。

汇百川基金公募投资部联席总经理刘敏在接受《证券日报》记者采访时表示,通过提高社保基金等在权益资产上的配置比例,将实现投资和收益方面的良性循环。一方面,中长期资金可以通过投资未来产业,助力经济结构转型;另一方面,通过投资权益资产,可以更好地分享到经济持续增长的红利,实现保值增值。此外,大力引导中长期资金入市对资本市场长期健康发展意义重大,有利于鼓励和引导价值投资,提升市场活力和全球竞争力。

## 完善社保和养老金投资政策

全国社保基金和基本养老保险基金为积极应对人口老龄化提供坚实的资金保障,也是资本市场中长期资金的重要组成部分。数据显示,全国社保基金成立以来在境外的股票投资平均年化收益率达到10%以上,成为A股市场长期投资、价值投资的典范。

但在入市过程中,全国社保基金正面临着权益投资比例已接近政策上限,难以进一步扩大权益投资规模的情况。同时,基本养老保险基金还存在考核机制有待完善、市场化运作程度不高等问题。

## 中央定调“促进房地产市场止跌回稳” 楼市信心得以提振

■本报记者 张步逸

9月26日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势,部署下一步经济工作。会议强调,要促进房地产市场止跌回稳,对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量,加大“白名单”项目贷款投放力度,支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切,调整住房限购政策,降低存量房贷利率,抓紧完善土地、财税、金融等政策,推动构建房地产发展新模式。

中指研究院政策研究总监陈文静对《证券日报》记者表示,本次会议明确多项房地产举措,针对房地产的内容和提法也较为积极,将房地产政策放在了重要位置。

## 多举措支持市场“止跌回稳”

当前,房地产市场面临一定下行压力。国家统计局数据显示,今年前8个月,新建商品房销售面积同比下降



《指导意见》提出,“完善全国社保基金、基本养老保险基金投资政策制度”。这将加速引导养老保障体系与资本市场良性互动,进而助力养老金保值增值和改善资本市场生态双赢局面的实现。

在工银瑞信基金看来,《指导意见》有利于支持第三支柱个人养老金发展,拓展长期资金来源。一方面,可以继续提升政策支持力度,推动扩大覆盖范围,让更多人群参与个人养老金制度。另一方面,通过加强个人投资者教育,让参加人员能够选择与长期投资相匹配的策略和产品,充分享受股票等资产的超额收益,也为资本市场增厚长期资金。

谈及具体做法时,华夏基金建议,可以努力扩充全国社保基金和养老基金来源。首先,要推动基本养老保险基金实现全国统筹,立足部分委托省份基金结余规模较大,投资运营比例较低的实际情况,稳妥推进创新养老基金委托投资工作。其次,需要采取多种措施做大做强全国社保基金,拓宽基金收入来源,增加基金积累,加强运营管理。

与此同时,积极促进更多社保基金和养老金入市。华夏基金补充

道,一是进一步完善社保基金和养老基金投资管理办法,扩充投资品种,提高投资灵活性,在保证基金运作安全和满足制度要求的前提下,逐步提升权益资产投资比例。二是优化养老基金委托投资模式,拉长合同期限(如五年调整为十年),着眼于“长钱更长”。

## 放开企业年金个人选择

企业年金作为一项由企业发起的补充养老保险制度安排,在投资策略上普遍倾向于低风险偏好、低波动容忍,在资产配置上体现为相对较低的权益资产比例。而随着年金运作时间的积累,用人单位的管理经验不断成熟,广大职工的投资教育水平不断提升,企业年金的投资生态已然发生变化。

华夏基金表示,特别是对于年轻职工距离退休还有几十年的时间跨度,对于容忍和平滑短期波动有天然优势,可以选择权益投资比例更高、长期收益水平更好的投资策略。

此次《指导意见》提出,支持具备条件的用人单位放开企业年金个人选择,鼓励企业年金基金管理人探索开展差异化投资。这将为长周期投资匹配长

期策略,避免统一策略投资导致的风险不匹配情况,充分发挥长期投资带来的时间红利。与此同时,也将鼓励各参与方自上而下地开展差异化投资,进而改善投资趋同和定力不足的情况。

工银瑞信基金表示,开展差异化投资,对资金委托方而言,可以明确不同机构所擅长的投资风格和投资策略,以管理人投资搭配的方式进行机构选择和日常管理,为投资管理人坚守自身风格、深耕专业领域创造空间。对投资管理人而言,可以很大程度上排除外来的干扰,不断在自身投资能力圈中进行深入研究和持续挖掘。管理机构能够在市场风格不匹配时保持仓位,在风格转换后最大程度获取超额收益。

华夏基金补充表示,对于资本市场而言,强化差异化投资能够使不同机构敢于买入并长期持有相对应的权益资产类别,也能够大大降低市场变化过程中投资管理人被迫卖出股票、降低持仓的情况。

总体而言,中欧基金认为,通过完善长期考核机制,打通制度障碍,明确引导长期资金长期参与资本市场投资,将为资本市场注入更具耐心和稳定性的资金,增强资本市场内在稳定性。

广东省城乡规划局住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,严控增量是第一次提出,意味着各地或将严格控制新增供地和新房供应上市,以缓解目前较大的库存压力。

对于“优化存量、提高质量”,陈文静认为,对现有的存量住房进行升级改造或是重要方向;进一步提高商品房建设质量,“好房子”建设或已经是基本要素,促进“好房子”建设的配套政策有望继续落地。

此外,会议还强调加大“白名单”项目贷款投放力度。目前,城市房地产市场融资协调机制已取得了良好效果。国家金融监督管理总局局长李云泽9月24日在国新办举行的新闻发布会上表示,截至目前,商业银行已审批“白名单”项目超过5700个,审批通过融资金额达到1.43万亿元,支持400余万套住房如期交付。

陈文静表示,“未来加大‘白名单’项目贷款投放力度,能够改善企业资金环境,保障项目交付,也将进一步稳

定购房者预期。”

## 发力群众关切焦点

除了明确供给端未来的政策方向外,对于需求端,会议提出“要回应群众关切,调整住房限购政策,降低存量房贷利率”。

“预计近期一些城市在限购放松和存量房贷利率下调方面会有积极的动作,全国存量房贷普降的操作或于近期正式启动。”严跃进表示。

实际上,在近期数条有关房地产领域的政策作用下,房地产市场信心已经出现了一定改善。

“这几天我们一直在积极向客户宣传新政策,也有知道政策之后约我们看房。”北京某中介机构的经纪人表示,二手房市场的反应比新房更积极。

“房地产市场预期端在持续改善和提振。”严跃进表示,目前购房咨询等领域活跃度开始增强,随着相关政策的落实落地,市场信心将继续回升。

国家金融监管总局:

加快推动支持经济高质量发展  
政策措施落地见效

本报讯(记者刘琪)9月27日下午,国家金融监管总局召开系统电视电话会议,传达学习9月26日中共中央政治局会议精神,研究贯彻落实举措,加快推动支持经济高质量发展政策措施落地见效。

会议指出,中共中央政治局会议深刻分析当前经济形势,对下一步工作提出明确要求,总局系统要坚决把思想和行动统一到党中央关于当前形势判断和决策部署上来,全面客观看待形势,坚定信心鼓足干劲,从大局谋划监管,以监管服务大局,坚决做到“总书记有号令、党中央有部署、监管见行动、金融出实效”。

会议强调,要雷厉风行推动重点工作任务落地见效,以实实在在的在工作成效,全力支持保障完成全年经济社会发展目标任务。推进城市房地产融资协调机制进一步发挥作用,持续优化房地产金融政策,有

力促进房地产市场止跌回稳。推动支持小微企业融资协调工作机制落实落地,有序实施无还本续贷政策,帮助小微企业渡过难关。稳妥有序扩大金融资产投资公司股权投资试点,努力形成可复制、可推广的实践经验和制度成果。对其他重点工作,主动配合有关部门加强政策协同,确保同向发力、形成合力。

会议要求,要坚持干字当头,坚决扛起责任,抢抓时间窗口,敢于担当,善于作为,抓紧谋划落实举措,迅速行动推动工作。注重调查研究,做好政策储备,进一步提高监管政策的针对性、有效性。要按照精准执法要求,规范执法行为,优化执法方式,努力实现政策效果、法律效果、社会效果三统一。深入实施“四新”工程,引导广大党员干部在攻坚克难中增长本领,出业绩,充分激发系统干事创业的热情。

前8个月规模以上工业企业利润总额  
同比保持增长

国家统计局表示,工业企业效益恢复基础仍需继续巩固

■本报记者 孟珂

9月27日,国家统计局发布数据显示,前8个月,全国规模以上工业企业利润总额同比增长0.5%。从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看,前8个月规模以上工业企业毛利润同比增长1.2%。

国家统计局工业统计师于卫宁解读时表示,受市场有效需求不足以及高温、暴雨、洪涝等自然灾害对部分地区冲击较大等因素影响,加之8月份当月同期基数较高,7月份明显抬高,前8个月,规模以上工业企业利润增速有所回落,但仍延续年初以来的增长态势,以高技术制造业为代表的新动能行业保持较快增长,工业经济高质量发展持续稳步推进。

从行业看,前8个月,在41个工业大类行业中,有29个行业利润同比增长,增长面超七成。

具体来看,高技术制造业利润持续快速增长。前8个月,高技术制造业利润同比增长10.9%,高于规模以上工业利润增长1.8个百分点,支撑作用明显。

消费品制造业和装备制造业利润保持稳定增长。前8个月,消费品制造业利润同比增长8.4%。其中,农副食品、纺织、文教工美等7个行业利润均实现两位数增长。前8个月,装备制造业利润同比增长3.2%,装备制造业的8个行业中,有5个实现增长,其中铁路船舶航空航天、电子等行业利润同比分别增长34.5%、22.1%,延续快速增长态势。

在工业内部,受国内消费需求恢复基础,“内循环”消费对工业企

国家数据局:

完善企业数据权益形成机制  
促进企业创新发展

■本报记者 郭冀川

为充分释放企业数据资源价值,构建以数据为关键要素的数字经济,9月27日,国家数据局会同有关部门起草了《关于促进企业数据资源开发利用的意见》(以下简称《意见》),向社会公开征求意见。

在总体要求中,《意见》提出,完整、准确、全面贯彻新发展理念,着力推动高质量发展,统筹数据发展和安全,以深化数据要素市场化配置改革为主线,以激发企业创新活力为关键,以健全企业数据权益实施机制为重点,充分发挥企业主体作用,分类推进企业数据资源开发利用,提升企业竞争力,赋能产业数字化转型,助力提升治理效能和公共服务能力,为培育新质生产力、推动高质量发展提供有力支撑。

数据资源是企业创新的宝贵财富,但其使用和保护问题一直是制约企业创新的重要因素。《意见》在“完善企业数据权益形成机制”中提出,企业对其在生产经营过程中形成或合法获取、持有的数据,依法享有法律法规规定的民事、商事合同等权利,使用、经营权等分置运行,鼓励探索市场化、场景化的“授权使用、分享收益”新模式。

求平稳恢复和工业品出口保持较快增长带动,消费品制造业和装备制造业保持稳定增长,部分消费品和装备行业利润增长较快。

仲量联行大中华区首席经济学家庞溥对《证券日报》记者表示,工业企业利润延续增长的态势从总量、结构、动能上均可圈可点。随着近期存量政策将加快落实,增量政策将加力推出,特别是大规模设备更新和消费品以旧换新等政策支持有望继续加力见效,预计工业企业发展的内生动力和活力将持续增强,为后续月份的工业企业营收和利润带来稳定、稳固、稳健的基本面和新动能。

光大证券首席经济学家、研究所所长高瑞东对《证券日报》记者表示,工业企业利润增速上行动力或来自生产方面,随着高温多雨等季节性因素逐渐消退,工业生产有望恢复常态,宏观调控政策发力,工业生产预期向好。价格方面,PIPI同比或在9月份进一步回落,四季度有望边际改善,但年内预计仍处在负增长区间。利润率方面,去年四季度基数较高,到明年一季度利润率或将有明显好转,届时将对工业企业利润增速形成支撑。

“国内消费需求依然偏弱,外部环境复杂多变,工业企业效益恢复基础仍需继续巩固。”于卫宁表示,下一阶段,要坚决贯彻落实党的二十届三中全会决策部署,加快培育壮大新动能,积极扩大国内有效需求,进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新,不断夯实工业企业效益恢复基础。

赛智产业研究院院长赵刚对《证券日报》记者表示,激发企业创新活力,要更好发挥市场机制作用,鼓励更加公平更有活力的市场环境,建立起数据资源开发利用权益保护、价值获得、收益分配的机制。

发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债  
更好发挥政府投资带动作用

■本报记者 韩昱

中共中央政治局9月26日召开的会议提出,要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债,更好发挥政府投资带动作用。

二者当前的发行情况如何?超长期特别国债方面,今年我国拟发行1万亿元,记者根据财政部数据梳理发现,截至9月27日,今年超长期特别国债已发行7520亿元,待发行额度为2480亿元。10月份至11月份,还有6期超长期特别国债待发行,将于11月中旬发行完毕。

东方金诚研究发展部总监冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,接下来超长期特别国债用于支持大规模设备更新和消费品以旧换新(以下简称“两新”)的额度或还有上调空间,这是发行使用好超长期特别国债的一个重要发力点。

今年7月份,国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》,统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金,加力支持“两新”工作。其中,直接由地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金,支持地方自主实施消费品以旧换新。

财政部经济建设司司长赵长胜在9月23日国家发展改革委召开的专题新闻发布会上介绍,财政部积极贯彻落实党中央、国务院决策部署,及时下达超长期特别国债和设备更新贷款贴息资金,切实做好资金保障和监管工作。包括分批次直接向地方安排1500亿元超长期特别国债资金;及时下达大规模设备更新专项资金,收到国家发展改革委转来的超长期特别国债资金支持设备更新项目清单后,财政部第一时间启动预算下达程序,下

达相关资金,并要求地方各级财政部门按照项目实施进度及时拨付资金,保障相关项目有序实施;拨付第一笔设备更新贷款贴息资金。

国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕在上述新闻发布会上也表示,运用超长期特别国债资金加力支持“两新”的政策体系已经构建完成,为今年乃至今后的工作打下了扎实的基础。

从专项债角度看,Wind数据显示,截至9月27日(下同),年内新增专项债发行规模已达到约34933亿元,占全年限额(39000亿元)约为89.6%。8月份以来,新增专项债发行显著放量,其中8月份新增专项债发行规模约达到7965亿元,9月份至今发行规模约达到9219亿元,预计将刷新年内单月发行量最高纪录。

广开首席产业研究院资深研究员刘涛告诉《证券日报》记者,地方政府

专项债上半年发行进度相对滞后,但从8月份开始提速,月度新增规模接近8000亿元,预计9月份至11月份也将继续保持较高发行规模。

前述中共中央政治局召开的会议提出,要抓住重点、主动作为,有效落实存量政策,加力推出增量政策,进一步提高政策措施的针对性、有效性,努力完成全年经济社会发展目标任务。

从专项债发行角度看,Wind数据显示,截至9月27日(下同),年内新增专项债发行规模已达到约34933亿元,占全年限额(39000亿元)约为89.6%。8月份以来,新增专项债发行显著放量,其中8月份新增专项债发行规模约达到7965亿元,9月份至今发行规模约达到9219亿元,预计将刷新年内单月发行量最高纪录。

冯琳表示,继货币“全面发力”后,财政增量政策或将出台,可能包括增发国债、再发行一定规模地方政府特殊再融资债等措施。