

打通社保基金入市堵点 为资本市场引入更多“长钱”

■本报记者 张梦逸

近日,中央金融办、中国证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)。《实施方案》提出,重点引导商业保险资金、全国社会保障基金(以下简称“社保基金”)、基本养老保险基金(企业年金基金、公募基金等)中长期资金进一步加大入市力度。社保基金作为资本市场的重要投资者,一直以来积极发挥长期资金、耐心资本作用,助力资本市场平稳运行。在国新办1月23日举行的新闻发布会上,财政部副部长廖岷表示,下一步,财政部将抓紧落实《实施方案》。此外,对于后续具体安排,财政部正在抓紧做好“优化完善全国社保基金投资管理”“健全全国社保基金投资运营考核体系”两项工作。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,《实施方案》的推出,对于促进资本市场长期稳定发展、保障社保基金保值增值以及支持实体经济高质量发展都具有重要意义。

研究完善长周期考核体系

社保基金是多层次养老保障体系的重要组成部分,也是应对人口老龄化的重要资金保障。截至2024年底,社保基金规模约3万亿元,持有A股流通市值约0.8万亿元,占全部A股流通市值的1.2%。全国社保基金投资A股和境外股票合计比例已经接近40%

的政策上限。

社保基金成立20多年来的投资实践,是中长期资金与资本市场良性互动的典范。在国新办1月23日举行的新闻发布会上,中国证监会主席吴清表示,全国社保基金是境内参与股票投资最积极的真正的长期资金,成立20多年来投资A股的平均年化收益率达到11.6%。在积极投资A股市场,发挥“稳市场、稳预期、稳信心”作用的同时,社保基金在入市方面仍存在部分堵点。根据《全国社会保障基金投资管理暂行办法》的规定,社保基金对于证券投资基金、股票投资的比例不得高于40%,在A股投资空间有限,增量资金来源的不足也限制了社保基金进一步扩大A股投资。

《实施方案》落地落实后,上述堵点有望被打通。廖岷在前述发布会上表示,财政部修订了全国社保基金境内投资有关管理办法。他说:“修订后的办法结合金融市场最新的发展形势,优化了不同投资品种的比例,进一步提高了全国社保基金投资的力度和灵活性。”

另据廖岷介绍,财政部正在研究完善全国社保基金的长周期考核体系,细化完善五年以上的长周期考核机制要求。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏认为,优化社保基金投资管理有助于社保基金更好发挥自身中长期资金的优势,提振投资者信心,稳定资本市场。

“明确五年以上长周期业绩考核机制,有利于引导社保基金更加专注于长期投资价值,避免因短期

截至2024年底,社保基金规模约3万亿元

持有A股流通市值约0.8万亿元

占全部A股流通市值的1.2%

全国社保基金投资A股和境外股票合计比例

已经接近40%的政策上限



波动频繁调整投资策略。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

助力社保基金更好实现保值增值

打通社保基金入市的堵点后,不仅将助力社保基金更好实现保值增值,为居民养老提供更为坚实的资金保障,也将为资本市场引入更多长期稳定资金。

董忠云表示,引导社保基金长期投资,能够显著增强资本市场稳定性和投资者信心。作为重要的市场风向标,社保基金的长期投资

行为传递出对市场未来发展的信心,能够产生示范效应,有利于稳定市场。在社保基金的带动下,预计会有更多中长期资金入市。

“社保基金等中长期资金入市也有利于新质生产力和经济转型升级。”中金公司研究部首席宏观分析师张文明对《证券日报》记者表示,社保基金等长线资金更有能力和意愿投向周期偏长、回报短期面临不确定的创新行为,有利于进一步支持创新企业,助力推动中国经济结构转型与高质量发展。

在推动社保基金市场化投资运营过程中,安全性始终是第一位

的考量。人力资源和社会保障部副部长李忠在前述新闻发布会上表示,通过科学合理的资产配置与稳健的投资策略,能够实现社保基金保值增值。

“确保社保基金平衡好风险和收益,需要科学的资产配置、严格的风控体系、专业的投资管理团队和完善的制度保障。”田利辉表示,可以运用科学的风险评估模型和方法,对社保基金投资的各项资产和投资项目进行全面的量化风险评估。另外,也要加强社保基金投资运营的信息披露,促进社保基金在规范透明的环境中实现风险与收益的平衡。

央行两项新工具实施进展顺利 有力提振资本市场信心

■本报记者 刘琪

近日,六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)。《实施方案》要求,优化资本市场投资生态。其中明确提到“推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用”“进一步扩大证券基金保险公司互换便利(以下简称“互换便利”)操作规模”。

为支持资本市场稳定发展,中国人民银行(以下简称“央行”)去年创设了互换便利——互换便利以及股票回购增持再贷款。中

国人民银行党委委员邹澜1月23日在国新办新闻发布会上表示:“目前,这两项工具实施进展顺利,为维护市场稳定运行、提振市场信心发挥了重要作用。”

互换便利通过“以券换券”的形式,提升机构的资金获取能力和股票增持能力。截至目前,互换便利已经开展了两次操作,合计金额1050亿元。据邹澜介绍,经过几个月的磨合,这项工具各方面的业务流程已经顺畅,在充分的政策空间和《实施方案》带动下,预计业务规模和响应速度都会有较大提升。

股票回购增持再贷款的设立,旨在激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款,支持其回购和增持上市公司股票。自去年10月份创设以来,央行结合市场关切不断优化政策工具,降低自有资金比例要求至10%,延长贷款最长期限至3年,鼓励银行发放信用贷款,便利银行和企业开展贷款业务,充分满足上市公司市值管理的融资需求。

有业内人士对《证券日报》记者表示,降低自有资金比例要求至10%,也就意味着金融机构最多可对回购增持实际金额的90%予以

支持,减轻了借款人资金压力。金融机构最长可按3年期限发放股票回购增持再贷款,与上市公司和主要股东回购增持股票的期限基本匹配。

Wind数据显示,截至1月23日,自股票回购增持再贷款政策工具实施以来,已有至少317家上市公司发布使用银行贷款回购增持公告,贷款金额上限合计654.74亿元。

“股票回购增持再贷款政策优化,能够在释放基础货币的同时稳定市场信心。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者

采访时认为,股票增持回购再贷款落地以来,相关机制持续优化完善。从货币政策工具的角度来看,再贷款实现了流动性的定向供给,有助于资金直达资本市场。贷款支持比例扩大、期限延长等优化措施落地后,预计贷款支持效率将进一步提升。

展望下一阶段,邹澜表示,央行将会同有关部门,根据前期实践经验和业务开展情况,不断优化相关政策,提升工具使用便利性,适时推动工具扩面增量,相关企业和机构可以根据需要随时获得足够的中长期资金增加投资。

银行理财子公司积极布局上市公司定增赛道

■本报记者 杨洁

近日发布的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)提到,允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面,给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。

在此背景下,多家银行理财子公司表示,将积极布局上市公司定增赛道。

“《实施方案》对银行理财参与

上市公司定增的资格认定进行了全面优化。”光大理财有限责任公司相关人士表示,具体来看,一是允许银行理财作为战略投资者参与上市公司定增;二是给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇,一定程度上降低了银行理财资金直接参与上市公司定增的门槛。

“对于银行理财而言,作为战略投资者参与上市公司定增,可实现中长期资金与优质资产的有效对接,提高资源配置的效率,助力产业结构转型升级。”兴银理财有限责任公司首席权益投资官蒲延杰表示。

银行理财登记托管中心发

布的《中国银行业理财市场年度报告(2024年)》显示,截至2024年末,固定收益类产品存续规模为29.15万亿元,占全部理财产品存续规模的97.33%,较去年年初增加0.99个百分点;混合类产品存续规模为0.73万亿元,占比为2.44%,较去年初减少0.77个百分点;权益类产品、商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为0.06万亿元和0.01万亿元。

2024年以来,监管部门多次鼓励引导中长期资金入市,持续推动资本市场生态改善,为中长期资金入市创造有利条件。此次《实施方案》的发布,有利于促进银行理

财子公司加大权益投资。

在光大理财有限责任公司相关人士看来,银行理财子公司参与上市公司定增,有助于丰富自身资产配置结构,降低对固定收益类资产的依赖。同时,定增的锁定期机制促使理财资金进行中长期投资,有助于实现长期稳健的收益。此外,理财资金通过参与定增为企业提供直接资金,有利于支持实体经济升级和技术改造,切实发挥理财产品支持实体经济的作用。

招银理财有限责任公司1月23日在其官方微信公众号发文称,《实施方案》对于理财行业提出

了更高的要求,理财行业应通过加强权益能力建设,积极参与资本市场,更好地应对市场变化。

记者从光大理财有限责任公司获悉,未来,该公司将积极贯彻落落实政策,持续发行发行期限(18个月以上)公募类“固收+”产品,通过产品的扩容布局满足更多投资者需求;将积极丰富“阳光紫”“阳光蓝”产品体系。此外,待政策细则或指导意见明确后,公司将积极注册网下投资者,根据政策细则优化公司内控制度和业务操作流程,筛选符合打新条件的产品,积极参与网下新股配售,努力满足广大投资者的权益投资需求。

进一步提高跨境投融资的便利性 支持外资参与A股市场

■本报记者 毛艺融

在吸引和便利外资投资A股市场方面,有望迎来更多新举措。

中国证监会主席吴清在1月23日国新办新闻发布会上表示:“下一阶段,我们将坚决贯彻党的二十届三中全会和中央金融工作会议精神,特别是对稳步扩大金融领域开放作出的一系列部署,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。”

近年来,证监会坚决贯彻落实国家关于金融开放的总体安排,不断完善资本市场外资政策,深入推进市场、产品、机构双向开放。持

续放宽合格境外投资者准入条件,扩大投资范围。优化境外上市备案制度,完善境内外上市联动机制,有序拓展资本市场跨境互联互通,推动A股纳入明晟、富时罗素、标普道琼斯等国际主要指数。支持更多外资金融机构在中国开展业务,已经有26家外资控股或者是外商独资的证券公司、基金公司、期货公司等机构相继获批成立。

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(合格境外机构投资者)获得了投资资格,外资通过QFII、沪深股通这两个渠道共持有A股大约3万亿元人民币。

“可以说,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。”吴清表示。

以外资公募基金为例,2024年四季报显示,截至2024年末,外商独资公募基金旗下权益产品普遍维持相对较高的仓位,其中多只产品显著提升了仓位。

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。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊认为,推动长线资金入市与上市公司市值管理将构成“建设以投资者为本的A股市场”改革的一体两面。市值管理改革将提升上市公司质量与股东回报,加大分红与回购力度能够提升长期回报率,稳定股息回报率可以吸引险资等配置型资金,改善信息披露与公司治理则有利于吸引长线外资。

事实上,进入2025年以来,已有多家外资机构发表对中国市场的展望,看好中国股市。

例如,贝莱德基金管理有限公司大中华区投资策略师陆杰杰在

研报中称,公司对中国股票持战略性“超配”的观点。

富达基金管理(中国)有限公司联席投资主管葛毅翔表示,A股估值无论是横向还是纵向对比都处于较具吸引力的水平,叠加中国资产与全球其他资产的低相关性等因素,预计2025年海外资金将流入中国市场,增加对中国核心资产的配置。

高盛(中国)有限责任公司研究部首席中国股票策略师刘劲津及其团队预计,2025年MSCI中国指数和沪深300指数的盈利增速将分别达到7%和10%,两大指数的假设合理市盈率将分别达到11倍和14倍。

A股首批2024年年报出炉 聚灿光电与指南针交出答卷

■本报记者 陈红 李乔宇

1月24日晚间,A股上市公司首批2024年年报发布,聚灿光电科技股份有限公司(以下简称“聚灿光电”)和北京指南针科技股份有限公司(以下简称“指南针”)率先交出了亮眼的业绩答卷,也在一定程度上提振了市场信心。

具体来看,聚灿光电披露的2024年年度报告显示,公司营业收入、净利润和扣除非经常性损益的净利润等指标均创历史新高。2024年,聚灿光电实现营业收入27.60亿元,同比增长11.23%,归属于上市公司股东的净利润1.96亿元,同比增长61.44%。

聚灿光电表示,2024年度,公司在产品策略、产品结构、产品布局、客户服务、直显推广等方面取得突破性进展;同时公司坚持涵盖经营全流程的精细化管理模式,特别是加强了技术人才优化、技术自主创新。2025年,公司将高效推进全色系产品布局。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示:“Mini/Micro LED(即迷你发光二极管/微发光二极管)等新兴技术发展迅速,在大尺寸户外显示、笔记本电脑、电视屏幕等领域应用渐广,聚灿光电提前布局,推出相关产品,抢占了市场份额。同时,公司通过多年发展,与全球知名企业建立合作关系,品牌影响力大,客户资源丰富且稳定,在竞争中保持了优势。”

指南针披露的2024年年度报告显示,2024年,指南针实现营业收入15.29亿元,同比增长37.37%;实现归属于上市公司股东净利润1.04亿元,同比增长43.50%;2024年,销售商品、提供劳务收到的现金流量净额44.78亿元,较2023年增长211.56%,主要系麦高证券经纪业务客户存款增加所致。

根据公告,2024年9月底,随着一系列政策的密集出台和实施,资本市场活跃度稳步攀升,市场情绪逐步回暖,整个市场呈现积极向好的发展态势。在此背景下,公司继续立足金融信息服务与证券服务双主业并进的战略定位,始终围绕用户需求,深入挖掘两大业务的协同效应,持续为麦高证券注入人力。报告期内,公司金融信息服务业务实现稳健增长,证券业务呈快速发展态势。

Wind数据显示,截至1月24日,今年以来已有两千多家上市公司披露2024年年度业绩预告。南开大学金融发展研究院院长田利辉预计,2024年上市公司业绩将整体向好,但行业分化会较为显著。

“从整体上看,随着宏观经济的逐步复苏,上市公司的整体业绩有望实现增长。特别是那些具有核心竞争力、市场份额较大、盈利能力较强的公司,业绩增长可能会更加显著。”田利辉表示,一些具有创新能力和成长潜力的科技型企业有望在2024年实现快速增长;随着全球化的深入发展,越来越多的上市公司开始拓展海外市场,这些公司的海外市场业务有望成为其业绩增长的重要动力。

中国船舶“双喜临门” “两船合并”经双方董事会通过,预计2024年归母净利润超33亿元

■本报记者 张文湘

1月24日晚间,中国船舶工业股份有限公司(以下简称“中国船舶”)、中国船舶重工股份有限公司(以下简称“中国重工”)发布公告,中国船舶换股吸收合并中国重工的重组方案已经双方董事会审议通过。

同日,中国船舶、中国重工均发布2024年业绩预告,两家公司2024年盈利能力均实现大幅提升。中国船舶公告称,公司预计2024年扣非净利润为27.3亿元至34.3亿元,较2023年实现扭亏为盈;2024年归母净利润预计为33亿元至40亿元,与2023年同期相比增加3.43亿元至10.43亿元。中国重工的公告则显示,公司预计2024年实现归属于上市公司股东的净利润为11.5亿元至13.5亿元,较2023年实现扭亏为盈。

合并带来的协同效应,以及全球船舶行业景气周期的持续,有望继续推动中国船舶未来业绩的快速增长。

本次重组完成后,中国船舶作为中国船舶集团有限公司(以下简称“中国船舶集团”)旗下核心军民船舶建造总装上市平台的定位进一步确定,中国船舶集团下属主要核心造船厂江南造船、大连造船、外高桥造船、武昌造船、广船国际、北海造船将全部整合至合并后的中国船舶。

根据重组报告书,合并后的中国船舶总资产规模将接近4000亿元,年收入规模突破1200亿元,持续引领全球船舶工业发展。合并后的中国船舶将整合双方资源,优化船舶制造板块产业布局,发挥协同效应,有效增强存续公司核心功能,提升核心竞争力,全面提升船舶制造业向高端化、绿色化、智能化发展,打造具有国际竞争力的世界一流船舶制造企业。

中国船舶内部人士表示,本次交易通过换股吸收合并的方式,对中国船舶和中国重工进行重组整合,是贯彻落实党中央、国务院深化国企改革指导思想的重要举措,旨在通过将中国船舶、中国重工下属船舶制造、维修业务统一整合并入中国船舶,提高上市公司经营质量,增强上市公司核心功能和核心竞争力,进一步规范上市公司同业竞争,维护中小股东权益。

根据中国船舶、中国重工相关公告,截至2024年6月底,中国船舶累计手持民品船舶订单为322艘、2362.18万载重吨;中国重工海洋运输装备板块手持订单为216艘、2878.3万载重吨,在手订单充裕。

中国船舶相关人士表示,当前船舶行业处于景气周期,本轮船舶周期中,大型箱船、LNG(液化天然气)船等高附加值船型占比提升,气体船、油船、客船订单数量保持同比增长,客船市场明显回暖,大型邮轮订单不断释放。