

聚焦·中长期资金入市

引导企(职)业年金基金入市 更好发挥“长钱”作用

■本报记者 孟珂

近日,经中央金融委员会审议同意,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《方案》)。其中,针对企(职)业年金基金入市卡点堵点提出了三项举措,一是加快出台企(职)业年金基金三年以上长周期业绩考核指导意见;二是支持具备条件的用人单位探索放开企业年金个人投资选择,鼓励企业年金基金管理人开展差异化投资;三是逐步扩大企业年金覆盖范围。

广发证券策略首席分析师刘晨明对《证券日报》记者表示,《方案》将会有力引导企(职)业年金基金等长线资金进入A股市场,并形成市场与长线资金的正向反馈。

国泰君安副总裁、机构与交易业务委员会联席总裁、研究所所长陈忠义在接受《证券日报》记者采访时表示,总体来看,打通卡点堵点,更好发挥年金基金“长钱”作用,有助于优化市场投资者结构,引导投资者树立长期投资和价值投资理念,有效减少短期波动,有利于资本市场高质量发展。

投资A股比例有提升空间

据了解,企(职)业年金基金是近年来管理规模增长最快的专业机构投资者,未来发展潜力较大。截至2024年底,企(职)业年金基金投资运营总规模约5.6万亿元,持有A股流通市值约0.8万亿元,投资比例约14%。

企(职)业年金基金的保值增值关系到每位参保职工的退休生活待遇,是养老金政治性和人民性的集中体现。为提高养老金替代率,保障退休人员生活质量,需要企(职)业年金基金保持年均3%至5%的收益水平。从目前各类资产收益情况来看,固定收益类资产的利率中枢难以达到上述目标,需要充分利用年金基金资金来源稳定、短期流动性压力较小的优势,强化权益类资产在增厚长期收益方面的



作用,以此实现企(职)业年金基金的长期保值增值,更好保障退休人员生活质量。

根据2021年实施的《关于调整年金基金投资范围的通知》,企(职)业年金基金权益资产投资比例上限为40%,但目前企(职)业年金基金投资A股比例仅14%左右,还有很大提升空间。

谈及制约企(职)业年金基金进一步扩大大A股投资规模的原因时,陈忠义认为,卡点堵点主要集中在三个方面。第一,短期考核问题突出。以往普遍采用年度收益排名与绝对收益考核,投资行为顺周期特征明显,不仅增加资本市场压力,也不利于提升投资收益率。第二,市场化运作水平不高。多数年金基金将不同年龄、不同风险偏好的投资者资金混同运作,导致投资组合整体风险偏好较低,过度依赖固定收益类产品。第三,覆盖面相对有限。截至2024年9月底,我国15.6

万家企业建立企业年金制度,覆盖3219万名职工,以企业职工基本养老保险参保总数计算,覆盖率仅约7%。

鼓励差异化投资

值得关注的是,监管部门正在抓紧研究制定专门政策文件,通过延长年金合同期限、提高长期考核指标权重、弱化短期业绩披露等方式,推动年金基金建立三年以上长周期考核机制。

刘晨明表示,拉长考核周期有利于构建市场的长线资金基石。应加快出台企(职)业年金基金三年以上长周期业绩考核的指导意见。通过提高长周期考核的权重降低短周期考核对企业年金基金投资的干扰,增强年金等长线资金入市的信心。

业内人士认为,拉长考核周期可以使年金基金委托人和管理机构更为理性地看待收益、风险,更加愿意通过

适度容忍短期波动来换取更好的长期回报。因此,长周期考核机制下,年金基金权益资产配置比例有望大幅提升,既能为资本市场增加更多长期资金供给,助力资本市场平稳健康发展;也能发挥年金基金投资管理人的管理能力和专业水平,更好实现年金基金保值增值目标。

与此同时,随着我国企业年金历经近二十年发展,用人单位的年金管理经验不断丰富,广大职工对企业年金的认识也不断深化,企业年金逐步具备了选择差异化投资策略的条件。目前,我国部分单位已经开展了企业年金个人选择的探索和实践。

在刘晨明看来,鼓励企业年金基金管理人进行差异化投资,有利于进一步活跃市场。鼓励差异化投资,意味着可以根据不同风险偏好的个体,提出不同的投资方案,满足多样化的投资需求,从而进一步丰富投资手段,提高投资回报率。

推动中长期资金入市 公募基金多端发力做好“必答题”

■本报记者 昌校宇

在近日国新办举行的新闻发布会上(以下简称“发布会”)上,中国证监会等部门介绍了大力推动中长期资金入市,促进资本市场高质量发展有关情况。其中多项内容涉及公募基金,例如“提升实际投资比例”“明确公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%”等,为公募基金后续工作指明了方向。

对此,多家公募基金表示,未来将大力发展权益类基金,并不断创新发展,加速指数产品开发,提高权益类基金占比、提高投研风控能力等方面持续发力。

提高资本市场稳定性

中长期资金是资本市场重要的专业投资力量,也是维护市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”。

国泰基金管理有限公司(以下简称“国泰基金”)相关人士对《证券日报》记者表示,“中长期资金入市有助于提高资本市场稳定性,推动市场长期稳健向上。”

大成基金管理有限公司(以下简称“大成基金”)相关人士认为,“加快推动中长期资金入市有助于优化投资生态,提升中长期投资回报,增强

市场韧性,提高抗风险能力,进一步提升资本市场发展质量,为投资者获得稳定的中长期回报营造良好的市场环境。”

对于公募基金来说,如何高质量助力中长期资金入市是一道“必答题”。国泰基金相关人士建议:“公募基金需积极发挥专业机构投资者价值发现作用和金融支持实体经济创新发展的功能,及时抓住市场和投资需求,持续推出创新产品引导资金流入国家战略产业,服务国家科技自强战略,为推动我国现代化产业体系建设贡献力量,也为资本市场的高质量可持续发展奠定基础。”

新增资金对应约5800亿元

发布会上,中国证监会主席吴清明确表示,“公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%”“力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股”等。

兴证全球基金管理有限公司(以下简称“兴证全球基金”)相关人士对《证券日报》记者表示:“这为中长期资金入市提供了清晰指引,有助于增加资本市场的长期资金供给。同时,中长期资金加大对权益市场的配置不仅有利于扩大市场的投资规模,改善资金的供给和结构,同时也有助于提升

中长期资金自身的投资回报水平,通过两者间的良性互动不断深化资本市场长期投资和价值投资的理念,增强金融对实体经济的支持力度。”

大成基金相关人士给《证券日报》记者算了一笔账:“截至2024年底,全市场公募基金持有A股市值约5.87万亿元。按照10%的增长测算,公募基金整体新增资金对应约5800亿元。随着中长期资金加大入市力度,中长期资金在市场中占比将持续提升,可以有效降低市场波动率,成为稳定市场的重要力量。”

创新产品服务

在“强化功能发挥,大力发展权益类基金”方面,吴清在上述发布会上表示,公募基金改革的重点工作是推出更多适配投资者需求的产品,加大中低波动型产品创新力度,实现浮动费率产品试点转常规。

国泰基金相关人士建议:“公募基金需时刻关注市场和投资者需求,聚焦市场变化,紧跟监管政策和市场趋势,持续、及时捕捉各种创新机会与创新元素,从各个维度进行创新产品的研究与布局,为投资者提供更多选择。”

吴清还表示,加快推进指数化投资发展,制定促进指数化投资高质量

发展行动方案,实施股票ETF产品的快速注册机制,原则上从受理之日起5个工作日内完成注册,进一步便利各类中长期资金投资市场。

国泰基金相关人士认为:“对于公募基金来说,ETF产品的加速获批可以鼓励公募基金加大相关产品创新力度,提高开发效率。对于资本市场来说,这有助于进一步提高资金流动性,为中长线资金提供配置工具,有效提高市场的活跃度和稳定性。”

同时,吴清在发布会上提到,强化监管分类评价引导,提高权益类基金规模占比和长期业绩等指标在监管分类评价中的权重,引导基金公司将每年利润的一定比例自购旗下的权益类基金。

“公募基金需持续通过主动自购旗下权益类基金等形式,向市场传递长期看好权益市场的信心和定力。”国泰基金相关人士介绍。

此外,吴清强调,督促提升核心投研能力,建立基金公司投研能力评价制度,引导基金公司强化投研核心能力建设,切实提高大类资产配置和风险管理能力。

“投研能力是公募基金的核心竞争力。”国泰基金相关人士认为,这需要公募基金保持敬畏、谦虚的态度,认认真真做研究,实实在在打造投研能力,以回报投资者的信任。

(上接A1版)

提高资金入市积极性

在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面,《方案》给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。在业内人士看来,此举能够提升相关机构参与积极性,更有效发挥专业机构投资者资产定价和配置功能。

“《方案》不仅降低了银行理财、保险资管的投资门槛,增加资金的灵活性与容量,还将引入更多增量资金。特别是在定增市场,放宽资金来源为净值型资金参与创造了条件,为资本市场注入了新动力。”章俊表示。

具体来看,在新股申购方面,《方案》允许银行理财、保险资管作为A类投资者。此举可以提升其参与新股申购的意愿,提高新股定价效率。

黄文涛表示,目前IPO网下投资者通常被划分为A、B两类,公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金、保险资金作为A类投资者,其余作为B类,主承销商优先考虑A类投资者。《方案》给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇,有助于进一步拉平各机构打新标准,引导更多长期资金进入新股市场,使新股定价更合理,减少大幅波动。

在上市公司定增方面,同一银行理财公司、保险资管公司旗下不同产品可以作为单一主体共同出资认购定增。此举能够提高银行理财、保险资管参与上市公司定增的便利度。

在举牌认定标准方面,《方案》允许银行理财、保险资管参照公募基金按产品分别计算持股比例。相较于目前按主体控制的计算方式,此举可以减少因举牌带来的潜在投资约束,有助于提升投资灵活性、拓展投资容量,提升长期资金的配置效率。

“《方案》提出,进一步扩大互换便利操作规模。自去年10月份互换便利业务推出以来,证券、基金公司踊跃参与,目前已开展两轮互换便利操作,操作金额合计1050亿元,参与机构也由首批的20家拓展至40家。”

另据记者了解,保险公司也已基本做好参与准备。“保险公司是中长期资金的典型代表,尽快推动保险公司互换便利业务落地并扩大互换便利业务规模,能够进一步提升机构投资者增持权益资产的能力,对增强资本市场流动性、促进资本市场健康稳定发展具有重要意义。”业内人士表示。

“风险管理工具的完善是保护投资者利益和提升市场韧性的关键。”章俊表示,《方案》提出扩大互换便利操作规模,为应对市场波动提供了“安全网”。此举有效缓解了市场短期波动对长期投资者的不利影响,促进资本市场稳定运行的同时,为中长期资金的深入参与提供了更强保障。

2024年我国对外投资合作呈现四大特点

■本报记者 刘萌

1月26日,商务部合作司负责人介绍2024年对外投资合作运行情况时表示,2024年,我国对外投资合作实现平稳发展,主要呈现以下特点。

一是对外投资平稳增长。2024年,对外非金融类直接投资1438.5亿美元,较2023年增长10.5%。对东盟地区投资增长较快,较2023年增长12.6%,主要投向新加坡、印度尼西亚、泰国等国。从行业看,主要流向租赁和商务服务业、制造业、批发零售业。

二是对外承包工程规模稳步提升。2024年,对外承包工程完成营业额1659.7亿美元,较2023年增长3.1%,新签合同额2673亿美元,较2023年增长1.1%,创历史新高。绿色基建合作深入发展,节能环保清项目新签合同额492.6亿美元,增长12.7%。

三是对外劳务实现恢复性增长。2024年派出各类劳务人员40.9万人,较2023年增长17.9%,在外各类劳务人员59.4万人,集中在建筑、交通运输、仓储和邮政业,为保障就业、促进乡村振兴发挥了重要作用。

四是积极服务共建“一带一路”。我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资336.9亿美元,较2023年增长5.4%,对外承包工程新签合同额2324.8亿美元,完成营业额1387.6亿美元,分别占总额的87%和83.6%。通过持续深化同共建国家的务实合作,为高质量共建“一带一路”作出积极贡献。

中国国际经济交流中心经济研究所副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,2024年我国对外投资合作持续扩大,投资结构不断优化,向更广阔地区和更具潜力的行业拓展。其中,对东盟等重点地区的投资增速较快,尤其制造业、批发零售业等对外投资投资势头明显,呈现持续向好发展势头。

上市公司分红进行时

2024年上市公司现金分红2.4万亿元创新高 中期分红家数和金额倍增

■本报记者 毛艺麟

上市公司愈发重视分红已成为显著趋势。2024年堪称A股的“分红大年”,中国证监会的数据显示,2024年A股上市公司实施分红合计约2.4万亿元,创历史新高。

中国证监会主席吴清1月23日在国新办新闻发布会上表示,上市公司也要进一步增强主动回报投资者意识,更好地通过现金分红、回购注销、股东增持等一些方式提高自身的吸引力,为市场提供更多优质标的。

业内人士认为,上市公司通过持续稳定的分红,能够向市场传递公司经营稳健、现金流充裕的信号,增强中长期资金对A股市场的信心。一方面,这不仅为投资者提供了稳定的现金回报,还能提升公司对投资者的吸引力,成为吸引中长期资金的关键因素;另一方面,为了获得中长期资金的青睐,上市公司也会通过增加分红频次、提高分红比例等方式提升自身投资价值。

企业积极节前“发红包”

当前,上市公司分红呈现三大特点,春节前分红、分红规模再创新高、中期分红家数和金额倍增。首先,春节前集中分红。数据显示,春节前两个月内(2024年12月份至2025年1月份),预计共324家公司实施分红,分红总金额达3509.9亿元,家数、金额分别为2023年同期的9.8倍、7.8倍。

其次,分红规模再创新高。数据显示,沪深上市公司共有3755家上市公司在2024年实施现金分红,分红总金额约2.4万亿元,家数、金额较2023年全年分别增加11.7%、14.7%。

再者,中期分红家数、金额倍增。数据显示,截至2025年1月21日,共975家上市公司发布2024年中期分红公告(含一季报、半年报、三季报),现金分红金额合计达6919.2亿元,家数、金额分别为2023年同期的4.2倍、2.7倍。

“原本半年后才能实现的分红提前到账,增强了投资者的获得感。”业内人士表示。具体来看,不同行业、成长阶

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,我国对外承包工程规模稳步提升主要得益于三方面因素:一是推动高质量共建“一带一路”为我国企业提供了广阔的市场空间;二是“走出去”战略的深入实施促进了我国企业在国际市场上竞争力的提升;三是“中国制造”和“中国服务”在全球范围内的影响力不断扩大;四是绿色发展理念深入人心,推动了我国企业在海外承接更多绿色基建项目。

中国企业“走出去”离不开政策制度等保驾护航。比如,我国定期发布《对外投资合作国别(地区)指南》;去年12月份举行的中央经济工作会议提出“推动高质量共建‘一带一路’走深走实,完善海外综合服务体系”;今年1月20日至21日召开的全国对外投资合作和对外援助执行工作会议,在部署2025年重点工作时提出,完善海外综合服务体系,完善对外投资管理制度,推动对外承包工程提质增效,规范对外劳务合作市场秩序等。

刘向东表示,下一步,面对不确定性增多的外部环境和需求差异大的国际市场,我国企业一方面应在练好内功的基础上积极提升“出海”的本领;另一方面,应在做好尽职调查基础上,因地制宜加强合规审查,开拓多元化的国际市场。

展望下一阶段我国对外投资合作形势,陈建伟表示,2025年,我国对外投资合作仍将面临诸多挑战,但也蕴藏着新的机遇。一方面,全球经济复苏乏力,地缘政治风险持续存在,将对我国对外投资合作产生一定影响;另一方面,共建“一带一路”走深走实将为对外投资合作打开新的市场空间。预计2025年我国对外投资合作将继续保持稳中向好的发展态势,但增速可能有所放缓。企业应更加注重投资质量,提升投资效益。

段、经营情况的公司,分红力度存在差异。

按企业所处阶段来看,成熟期公司分红金额大于成长期公司。具体来看,上述数据将上市时间超过8年的公司纳入成熟期,小于8年的纳入成长期。数据显示,沪市2024年成熟期公司分红金额合计达4302亿元,同比增长318%;成长期公司分红金额合计为1457亿元,同比增长46%。

按经营情况来看,经营效率高的公司更有能力进行现金分红。以ROE(净资产收益率)作为衡量依据,沪市分公司2022年度至2024年度每年前三季度ROE分别为12.36、9.88和6.69,而未分红公司相关数据分别为3.19、3.49和1.17,经营效率高的上市公司更有能力实施现金分红。

按行业来看,传统成熟行业的公司分红意愿和金额普遍更高。沪市方面,银行、石油石化、通信等行业公司分红金额较大,2024年中期分红金额合计4123.16亿元。深市方面,分红金额前五名的行业为食品饮料、货币金融、煤炭开采和畜牧业,行业内公司平均分红超10亿元,其中食品饮料平均分红34亿元。

业内人士认为,整体来看,行业龙头公司具有稳定的盈利能力和自由现金流,其分红能力和意愿普遍更高。

政策利好激发市场活力

新“国九条”及一系列利好政策的实施有效激发了资本市场活力,提振投资者信心。

从交易行为来看,一年多次分红受投资者青睐。以深市为例,实施中期分红的上市公司,自新“国九条”发布以来平均成交额为431亿元,增幅达66%,成交金额和增长率均高于未进行中期分红的上市公司(379亿元,42%)。对比披露中期分红方案前后1个月的交易数据看,超7成中期分红的上市公司交易额有所上涨。

业内人士认为,一年多次分红有助于稳定市场预期,引导投资理念向长期价值投资转变。目前,投资者对红利指数产品偏好上升,截至2024年底,红利指数产品规模达1484亿元,较2023年年末增长112%。