

政策“工具箱”有望进一步丰富 支持资本市场稳定发展

去年以来，证监会会同相关部委就推动中长期资金入市出台系列举措，推动构建“长钱长投”的制度环境；出台两项结构性货币政策工具，支持资本市场稳定发展，提振市场信心



本报记者 吴晓璐

近日，中国证监会主席吴清在《求是》杂志刊发了题为《奋力开创资本市场高质量发展新局面》的署名文章。在“坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头”方面，吴清提出，“会同中国人民银行等相关方面更好发挥两项结构性货币政策工具效用，丰富稳市政策工具，做好增量政策储备。”

去年以来，证监会会同相关部委就推动中长期资金入市出台系列举措，推动构建“长钱长投”的制度环境；出台两项结构性货币政策工具，支持资本市场稳定发展，提振市场信心。

接受采访的专家认为，未来，推动中长期资金入市的政策举措有望逐步落地，促进市场形成更加稳定的投资结构。此外，还可以在减免长期投资者税收、丰富投资产品、筹备平准基金、加强投资者保护等方面做好增量政策储备，降低市场波动的影响，提振投资者信心，引导长期价值投资，稳定市场运行。

一系列稳市政策出台

稳定的中长期资金是资本市场的“压舱石”。去年9月份，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》，今年1月份，中央金融办、中国证监会等六部委联合印发《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》)，聚焦公募基金、商业保险资金、养老金等中长期资金入市的卡点堵点问题，提出了一系列具体措施，推动构建“长钱长投”的制度环境。

此外，去年10月份，中国人民银行推出证券、基金、保险公司互换便利和股票回购、增持再贷款两项结构性货币政策工具。目前，互换便利已经开展了两次操作，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；300多家上市公司披露

回购、增持再贷款计划，对维护资本市场稳定运行、提振市场信心发挥了重要作用。

今年1月26日，中国证监会发布《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)，从持续丰富指数基金产品体系、加快优化指数化投资发展生态、加强监管、防范风险等方面提出了相关措施，推动资本市场指数与指数化投资高质量发展。

“2024年以来，多部委出台的一系列稳市政策在维护市场稳定、提振投资者信心和促进资本市场高质量发展方面取得了一定成效。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，通过推动构建“长钱长投”的制度环境，吸引更多保险资金、养老金等长期资金入市，增加市场流动性，优化投资者结构，提升市场稳定性。而且，《行动方案》推动普及指数化投资，降低了投资者参与门槛，提升市场的透明度和效率。同时，证监会与中国人民银行合作推出的两项结构性货币政策工具，为市场提供了流动性支持，增强了市场信心。

中国银河证券策略首席分析师杨超表示，一系列稳市政策为市场带来了增量资金预期，对市场稳定运行起到了有力支撑。随着中长期资金入市的指导意见和实施方案的相继出台，资金入市空间打开，入市积极性正在增强。在ETF市场快速扩容的同时，指数化投资迎来发展机遇。

做好增量政策储备

去年12月份召开的中央政治局会议和中央经济工作会议都提出，“稳住楼市股市”。随后，中国证监会召开党委(扩大)会议，传达学习中央经济工作会议会议精神，坚决落实“稳住楼市股市”重要要求，提升市场监测、预警和应对的前瞻性、主动性，加强境内外、场内外、期现货联动监管，加强对融资融券、场外衍生品、量化交易等的针对性监测监管，加快落

实增量政策，持续用好稳市货币政策工具，加强和改善市场预期管理，着力稳资金、稳杠杆、稳预期，切实维护资本市场稳定。

今年1月份，中国证监会召开2025年系统工作会议，提出的第一项任务就是，“坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头。”并提出，“会同中国人民银行更好发挥2项结构性货币政策工具效用，加强战略性力量储备和稳市机制建设。”

对于此次吴清提出的“丰富稳市政策工具，做好增量政策储备”，市场人士认为，《实施方案》中关于推动各类中长期资金入市，以及优化资本市场投资生态各项举措将逐步落地，提高中长期资金投资A股规模和比例。

1月23日，在新国办新闻发布会上，吴清介绍了《实施方案》的具体举措，包括明确公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%；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；保险资金的长期股票投资试点将在2025年上半年落实到位，规模不低于1000亿元，后续还将逐步扩大；公募基金、国有商业保险公司、基本养老保险基金、年金基金等都要全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排等。

此外，证监会还将进一步加大政策供给，努力营造更加有利于长期投资、价值投资、理性投资的市场生态。在资产端，着力推动上市公司质量和投资价值；在交易端，不断丰富适合中长期投资的产品和工具供给；在机构端，推动不断提升专业服务能力；在执法端，坚决维护市场“三公”秩序。

在增量政策储备方面，田利辉认为，还可以给予长期投资者更多的税收减免，如降低资本利得税、延长免税期等，以激励更多投资者采取长期投资策略；需要进一步完善退市制

度和现金流稳定的企业增加分红频次、提高分红水平，着力提升投资者回报。进一步发挥资本市场并购重组主渠道作用，完善“并购六条”配套机制。提升上市公司走访覆盖面，推动改善经营管理绩效。健全进退有序、优胜劣汰的市场生态，巩固深化常态化退市机制，畅通多元退出渠道，加强退市后监管，加快完善退市过程中有效保护投资者合法权益的制度机制。

六是突出刀刃向内，纵深推进证监会系统全面从严治党。进一步加强党对资本市场的全面领导，强化中央巡视整改落地见效，有效践行监管的政治性、人民性，进一步提

升监管的专业能力。保持对资本市场反腐败斗争形势的清醒认识，坚持一体推进“三不腐”，全力支持配合中央纪委国家监委驻中国证监会纪检监察组深化证券发行审核领域腐败问题专项治理，加大对新型腐败、隐性腐败的穿透式治理力度，巩固深化政商“旋转门”问题专项治理成果，持续发力铲除腐败滋生的土壤和条件。切实推进党纪学习教育常态化长效化，把从严管理监督和激励担当作为更好结合起来，激发干事创业精气神，努力打造“政治过硬、能力过硬、作风过硬”的监管铁军，为资本市场高质量发展提供有力支撑。

奋力开创资本市场高质量发展新局面

(上接A1版)

四是强化功能发挥，有力支持经济回升向好。制定发布资本市场做好金融“五篇文章”的实施意见，健全覆盖各类企业发展生命周期需求的股债期产品和服务体系。支持新质生产力发展，抓好“创投十七条”、“科创板八条”等政策文件的落地实施，支持优质未盈利科技型企业发行上市，发展多元化股权融资，促进畅通私募股权、创业投资多元化退出渠道。健全多层次债券市场体系，提高产业债融资比重，大力发展科技创新债券、绿色债券，加快不动产投资信托基金(REITs)市场建设，稳步拓宽基础资产范围。聚焦农业强国、

2025年春节档总票房突破94亿元 刷新历史纪录

本报记者 李豪悦

2025年春节档成功创下中国影史新纪录。灯塔专业版数据显示，截至2月4日20时30分(下同)，2025年春节档总票房(含预售)达94.39亿元，成为中国影史最强春节档。

不同于以往的“一超多强”局面，今年春节档从最初的“六强争霸”走向“一枝独秀”。据记者统计，现象级爆款电影《哪吒之魔童闹海》(以下简称《哪吒2》)平均每日增长7亿元票房，以超过70%的票房占比拉动春节档向上攀升。截至2月4日发稿，上映7天的《哪吒2》票房已经达到47.88亿元。多个数据平台预测该电影的最终票房会突破72亿元。

若该预测能够达到，《哪吒2》将超越《长津湖》(票房为57.75亿元)，登顶中国电影票房排行榜榜首；同时，其将超越美国本土票房冠军《星球大战7：原力觉醒》(票房为9.36亿美元，约合68亿元人民币)，成为全球单一市场票房冠军。

2025年春节档注定成为中国影史上浓墨重彩的一笔，新纪录、新爆款、新的观影趋势又将如何影响今后的电影市场，也成为业界关注的重点。

《哪吒2》表现亮眼

2025年春节档的6部电影分别为《蛟龙行动》《射雕英雄传：侠之大者》《封神第二部：战火西岐》《熊出没·重启未来》《唐探1900》《哪吒2》，从其背后主要出品公司来看，涉及超10家影视上市公司。

其中，《哪吒2》成为今年春节档当之无愧的吸金王。灯塔数据显示，截至2月4日，片方拿到的票房分成已经达到19亿元；如果按照平台预测的72亿元最终票房计算，片方可能拿到的票房分成则高达28亿元。公开数据显示，该电影主要出品方为成都可可豆动画影视有限公司(以下简称“可可豆动画”)、北京光线传媒股份有限公司(以下简称“光线传媒”)、北京彩条屋科技有限公司(以下简称“彩条屋”)等。资料显示，可可豆动画由彩条屋持股30%，而彩条屋由光线传媒100%控股。

除了票房收入外，《哪吒2》的IP衍生品也销售火爆。记者了解到，电影中“敖光”一角定价百元的官方手办已经售罄；《哪吒2》与FunCrazy的联名手办众筹也以超额5867%完成。

东吴证券近期发布的研报预测，《哪吒2》有望给公司贡献11亿元至12亿元收入，贡献8亿元至10亿元利润，并主要在第一季度集中体现，相关衍生品将贡献增量业绩。

值得一提的是，随着《哪吒2》的成功，光线传媒投资的《哪吒》系列电影

全力稳定资本市场

市场人士认为，全力稳定资本市场具有重要的现实意义，有助于支持经济回升向好。

一方面，资本市场对支持科技创新和服务新质生产力发展具有重要作用。杨超表示，全力稳定资本市场可以吸引更多长期资金流入，为科创企业提供充足的资金保障，激发企业的创新活力，同时推动资源的合理配置，促进资本市场与实体经济的良性互动。田利辉表示，稳定的资本市场能够有效引导社会资源向实体经济流动，特别是支持科技创新型企业的发展，从而推动产业升级和技术进步。

另一方面，资本市场也是服务居民财富管理的重要市场。田利辉表示，健康的资本市场有利于养老金、保险金等社会保障资金实现保值增值，能够为居民提供财产性收入，直接关系到广大人民群众的生活质量和养老保障水平。杨超表示，作为居民财富管理的重要渠道，更为稳定的资本市场能够为居民提供可靠的投资回报，实现居民财富的保值增值，进而助推整体经济稳步向上。

本报记者 韩昱

春节假期金价再创新高 短期还有回调可能?

“春节假期前，我给孩子买了一个含有生肖蛇元素的金挂坠，因为金价高，我就选择了小克重的。假期逛街时看到金价又上涨了，我还有种赚到的感觉。”在山西省太原市的一家金饰店里，正在逛街的牛女士对《证券日报》记者表示。

在这个春节假期中，黄金价格再创新高。以国际黄金现货价格为例，Wind数据显示，1月31日，伦敦金现货价格盘中最高触及2817.21美元/盎司，首次突破2800美元/盎司关口，当日创下历史新高。2月4日，伦敦金现货价格盘中触及2824.65美元/盎司关口，续创新高。

拉长时间看，截至1月31日收盘，2025年以来伦敦金现货价格涨幅已达到6.63%。2024年全年，伦敦金现货价格涨幅高达27.23%。

随着国际金价不断创下新高，国内零售端的品牌金饰金价也“水涨船高”。以周生生饰品金为例，金投网数据显示，1月27日(春节假期前一天)，周生生饰品金价为835元/克，2月2日达到了最高847元/克，相当于每克黄金上涨12元。

金价为何在春节期间再创新高?国元期货有色分析负责人范芮告诉《证券日报》记者，今年以来黄金的表现与美元明显“脱钩”，主要为避险需求的体现。市场对今年国际贸易保护主义的忧虑情绪持续推升黄金价格，春节期间避险情绪更是逐渐聚焦于北美关税政策。

领秀财经首席分析师刘思源也认为，近期美国连续对贸易伙伴挥舞“关税大棒”，令市场恐慌情绪升温，避险

已经实现“二连爆”。

谈及《哪吒》的成功，中国动漫集团创作策划中心主任宋磊向《证券日报》记者表示，原因有四方面。“一是影片制作精良，在神话主题的作品中各方面都属于顶配。二是内容的现实共情性较强，不似其他玄幻作品和现实生活没有太多情感接口。三是续作的惯性使然，5年等待恰好在观众品牌黏性的一个临界点处。四是春节档消费力旺盛，从近两年看，其已超越暑期档，成为全年电影消费的主要引擎和动画电影第一档期。”

头部效应强化

除了《哪吒2》之外，万达影视传媒有限公司、上海电影(集团)有限公司(以下简称“上影集团”)等上市公司参与出品的《唐探1900》稳定发挥，斩获2025年春节档票房亚军。截至2月4日记者发稿，该电影票房已经达到22.64亿元。

北京阿里巴巴影业文化有限公司(以下简称“阿里影业”)等公司参与出品的《封神第二部：战火西岐》位列春节档票房第三，截至发稿，其票房达到9.94亿元。

2025年春节档票房突破90亿元，也给予了不少影视从业者信心。

上影股份总经理助理张淑娜告诉记者，春节档作为中国电影市场最重要的档期之一，其竞争趋势对未来的内容制作必然会产生深远影响。这种影响可能通过三大维度在2025年甚至更长期的电影市场中体现。“第一，类型化与商业化的进一步强化，使得头部效应强化；第二，内容质量与工业化标准的提升，带来技术工业化和口碑驱动票房的长尾效应；第三，分众市场的探索与流媒体联动，带来IP衍生和垂直领域的机会。”

长三角电影市场研究中心专家陈丹向《证券日报》记者表示：“《哪吒2》的成绩证明，观众还是喜欢走进影院，只要片子过硬，在春节档能创造无限可能。大制作不等于好故事，市场鼓励创新，否则普通观众会用脚投票。”

张淑娜向《证券日报》记者表示，观众近几年的审美变得愈发高级，观众认可的、质量优秀的影片，其票房会随着口碑迅速在排片比例上有所呈现，以前可能需要整个档期才会慢慢调整，现在仅需1天，排片就已调整到位。

值得一提的是，目前《哪吒2》已经陆续开启海外多个国家和地区

的预售。对此，张淑娜认为，中国电影在特效、虚拟制作等领域的技术积累，可能吸引东南亚、中东等新兴市场寻求技术合作，形成“中国标准”输出。此外，票房成功会带动周边商品(如潮玩、游戏)的全球销售，形成跨媒介品牌效应。

需求持续推升黄金价格。

“春节期间黄金价格再创新高，主要受全球经济不确定性、地缘政治紧张局势以及春节消费旺季等因素影响。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示，其中，由于春节是中国传统的黄金消费旺季，消费者对黄金首饰的需求也有所增加。

对于今年金价走势，世界黄金协会日前发布的全球年度展望预测，2025年黄金走势积极但更为温和。

短期角度看，刘思源表示，美国贸易政策的反复会直接影响市场预期，从而对黄金价格产生影响。预期短线黄金上涨后有震荡回调的可能，中线依旧看好黄金继续上涨或维持强势状态。

“短期内，黄金价格继续上行的空间不大。”范芮表示，目前市场的避险情绪在黄金价格中有提前透支的“嫌疑”。加征关税得以暂缓，但避险情绪已经在国际金价中定价一个月有余。

对于黄金价格后续走势，受访专家观点尚存分歧。于晓明认为，中期来看，金价有望延续强势推动。全球央行持续购金以及地缘政治风险的延续，将为黄金价格提供支撑。此外，美联储的降息预期将进一步降低持有黄金的性价比，推动黄金价格上涨。

而范芮认为，中长期看黄金的下跌趋势已经开始。美国大选带来的远期通胀预期有望在2025年持续发酵，受此影响，本轮美国宽松货币政策周期的实际降息力度存在诸多疑虑。美元长期向上修复之路已经初步开启，贵金属的金融属性也将明显增强。基本面上看，贵金属供应整体平稳，黄金的珠宝首饰需求仍有一定下降空间，央行的黄金购买空间较为有限，基本面偏弱。