

中长期资金“协同作战”效应凸显 构建市场稳定新范式

■本报记者 昌校宇 杨洁

银行理财资金密集加入“稳市”大军,至少7家银行理财子公司于近日公开表态增持交易型开放式指数基金(ETF)。

近期,在全球金融市场剧烈波动的背景下,A股市场也呈现宽幅震荡走势。面对市场波动,中国版平准基金率先出手,社保基金、保险机构、公募基金、银行理财子公司等中长期资金加大入市力度,形成“国家队”引领、金融机构协同”的战略性稳市力量,不仅有效增强了市场的抗风险能力,更显著提升了资本市场的内在稳定性。

在业内人士看来,在当前环境下,中国资产具备一定韧性,看好中国经济的光明未来。短期内,可能会有一轮风险偏好的收缩,但从中长期维度来看,A股估值正处于历史低位,耐心资本、中长期资金的持续流入将支撑其走出独立行情,A股长期向好趋势不变。随着中长期资金入市机制逐步完善,其在稳定市场预期、服务新质生产力以及抵御外部风险方面的作用将进一步凸显。

政策“组合拳”发力显效

2024年4月份发布的新“国九条”将“大力推动中长期资金入市”提升至国家战略高度;2025年1月份,《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》正式发布,构建了完整的政策实施路径。这套政策“组合拳”重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业年金和公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。

在近期市场波动加剧的背景下,各类中长期资金坚定地与国家站在一起,展现出显著的协同效应。4月7日,中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金公司”)率先表态,已再次增持了交易型开放式指数基金(ETF),未来将继续增持。次日一早,中央汇金公司首次明确其类“平准基金”的职能作用;中国人民银行同日也宣布,在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持。

银河证券首席经济学家章俊表示,中央汇金公司此次出手增持,明确释放出维护资本市场稳定

的积极信号,既彰显了国有资本对A股中长期价值的坚定信心,也为市场短期波动注入“稳定器”动能。万联证券研究所首席策略分析师官慧菁认为,“中长期资金通过加大对各类ETF增持力度,均衡增持结构,能有效平抑市场异常波动。”

4月8日,全国社会保障基金理事会发布公告宣布,近日已主动增持国内股票,并明确表示“近期将继续增持”。

在官慧菁看来,中长期资金入市力度加大,有望增强资本市场长期健康发展的动能,同时有望进一步推动市场信心修复。

市场护盘力量持续壮大

紧随“国家队”稳市节奏,银行理财子公司、头部险企、公募基金、私募机构等接连发力,市场护盘力量持续壮大。

银行理财子公司正以实际行动践行使命担当。据《证券日报》记者不完全梳理,截至4月14日记者发稿,至少已有中银理财有限责任公司、交银理财有限责任公司、中邮理财有限责任公司、北银理财有限责任公司、苏银理财有限责任公司、浦银理财有限责任公司、徽银理财有限责任公司等7家银行理财子公司表态将加大权益类资产配置力度,通过直接投资或间接方式持续增持交易型开放式指数基金(ETF),为资本市场平稳健康发展贡献理财力量。此外,兴银理财有限责任公司官方公众号4月11日发布消息称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,该公司拟近期自购公司所管理的含权理财产品5000万元。

保险资金具有长期优势,面对当下市场短期非理性波动,中国太保(集团)股份有限公司、阳光保险集团股份有限公司等保险机构积极行动,通过增持权益资产、以自有资金回购等形式,加大中长期资金入市力度,支持资本市场发展。中国人民保险集团股份有限公司、新华人寿保险股份有限公司、中国人寿集团旗下中国人寿资产管理公司等机构也纷纷表态,坚定看好中国经济和中国资本市场的发展前景,将始终秉持长期价值投资理念,加大中长期资金



面对市场波动,中国版平准基金率先出手

社保基金、保险机构、公募基金、银行理财子公司等中长期资金加大入市力度
 形成“国家队”引领、金融机构协同”的
 战略性稳市力量

入市力度。

同时,保险资金入市也进一步获得政策支持。4月8日,国家金融监督管理总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》(以下简称《通知》)。多家险企近日,将认真研究《通知》,进一步发挥好大规模长线资金的优势,落实推动中长期资金入市要求,稳步加大A股市场投资规模。

公募基金公司的行动同样彰显战略定力。博时基金管理有限责任公司、鹏扬基金管理有限公司、招商基金管理有限公司及兴证全球基金管理有限公司等陆续宣布自购,合计自购金额达2.05亿元。值得关注的是,部分机构特别承诺持有1年以上,彰显长期投资决心。除资金投入外,基金公司也积极发声传递专业观点。华夏基金管理公司表示,市场短期快速调整,后存在交易边际好转机会,加之中国权益资产整体估值仍具显著优势,当前或是实施逆向布局的关键时点。

头部量化私募也在用实际行动表达对A股市场的坚定信心。上海宽德私募基金管理中心(有限合伙)近日,把握市场机遇,深化财富管理业务转型,满足投资者日渐多元化的投资需求。

资金及员工工资完成超1000万元的申购,专项用于指数增强策略,并拟于近期追加自有资金增持在管产品;上海衍复投资管理有限公司则继续保持量化产品的高仓位运作,充分体现其对A股市场长期投资价值的看好。这些专业机构的操作策略,为市场提供了重要的价值投资参照。

工商银行全资子公司工银投资管理有限公司,认真落实国家关于推动中长期资金入市等政策要求,通过“债转股+股权投资+基金+直投、

加大中长期资金投入力度

持续释放信心的还有券商“军团”。一方面,基于维护市场稳定和对市场前景的看好,截至目前,已至少有7家上市券商披露回购计划或股东增持计划;另一方面,多家头部券商表态,将通过多种方式加大中长期资金投入力度。

华泰证券首席执行官周易表示,作为长期主义坚定的实践者,公司将充分发挥耐心资本、长期资本作用,为中国资本市场高质量发展贡献力量。中信建投证券表示,公司将通过多种方式加大中长期资金投入力度,努力协助提升上市公司投资价值,为资本市场的稳定发展贡献力量。

为助力资本市场稳健发展,国有大型商业银行也已有部署。《证券日报》记者从中国银行获悉,近

日该行制定并实施《推动中长期资金入市落实措施》,聚焦助力资本市场稳健发展,紧扣服务实体经济主线,为中长期资金入市提供畅通渠道,维护资本市场平稳运行。

工商银行全资子公司工银投资管理有限公司,认真落实国家关于推动中长期资金入市等政策要求,通过“债转股+股权投资+基金+直投、股权+债权、融资+融智”的一站式服务,为实体经济提供全链条、全生命周期的金融支持。记者获悉,截至目前,工银投资市场化债转股及股权投资落地规模累计近4000亿元,私募基金管理规模累计超2000亿元。

业内人士认为,面对复杂多变的国际环境,中国资本市场正以制度型开放和深化改革增强内生稳定性。此轮中长期资金的持续涌入给市场吃下“定心丸”,其绝非简单的“托底救市”,而是将成为培育新质生产力、推动经济高质量发展的关键力量。

当中长期资金成为中流砥柱,市场的短期波动将不再是惊涛骇浪,而是为理性投资者提供了布局未来的窗口。这种转变,或许正是资本市场服务实体经济、抵御外部风险的终极答案。

AMC高质量发展“全景图”绘就 五大AMC齐表态

■本报记者 杨洁

日前,国家金融监督管理总局印发《关于促进金融资产投资公司高质量发展 提升监管质效的指导意见》(以下简称《指导意见》),提出促进金融资产投资公司高质量发展的十六条意见措施。

多家金融资产投资公司(AMC)相关负责人表示,《指导意见》的发布为新时代新征程上推动AMC高质量发展指明了方向,勾勒了清晰路径,是全行业改革转型的重要遵循。有助于AMC聚焦主责主业,强化风险防控,更好发挥新形势下金融救助和逆周期调节作用。

做强做优不良资产收购处置业务

自成立之初就肩负着处置国有银行不良资产重任的AMC,经过26载风雨洗礼,如今已从最初的政策性任务执行者,变为市场化运作的先锋,在金融改革的大潮中勇立潮头,不仅有效化解了金融风险,还在推动金融市场健康发展方面发挥着重要作用。

近年来,国家金融监督管理总局持续出台相关政策,逐步构建了符合AMC业务特点的多层次监管制度体系。为规范AMC不良资产业务,引导AMC立足主责主业,增强收购处置专业能力,发挥金融救助和逆周期调节功能,2024年11月份,国家金融监督管理总局发布《金融资产投资公司不良资产业务管理办法》(以下简称《办法》)。

中国东方资产管理股份有限公司(以下简称“中国东方”)相关负责人对《证券日报》记者表示,此次《指导意见》的出台,是继2024年11月份发布《办法》之后,国家金融监督管理总局再次颁发的一部促进AMC高质量发展的文件,具有很强的系统性、指导性和针对性。

《指导意见》提出,金融资产投资公司要聚焦发挥特色功能,加快培育核心竞争力,做强做优不良资产收购处置业务,服务化解中小金融机构、房地产等领域风险,促进实体经济健康发展。要持续加强风险管理和内控机制建设,强化存量风险资产处置,严控增量业务风险,加强资产负债和流动性管理,推进瘦身健体。

中国中信金融资产股份有限公司(以下简称“中国中信金融资产”)相关负责人对《证券日报》记者表示,监管部门在《指导意见》中提出支持AMC拓展问题企业纾困业务,并构建多层次纾困“工具箱”,进一步强化AMC逆周期调节定位,引导AMC以专业手段服务各类困难企业化解风险,有利于AMC聚焦市场需求,深入发挥金融救助和服务实体经济功能作用。

立足自身功能定位,全国性AMC坚守不良资产主阵地,当好风险化解的“消防队”。中国信达资产管理股份有限公司(以下简称“中国信达”)相关负责人表示,近三年,公司通过前置业务,提早介入、长期跟踪、综合研判等手段,累计收购金融机构不良资产5800余亿元。2022年以来,累计开展房地产风险化解项目174个,保障11.8万套商品房按期交付,带动4145亿元项目复工复产。

加快培育核心竞争力

在多家全国性AMC相关负责人看来,《指导意见》的出台对于规范行业合规经营、引领行业高质量发展具有重大意义,公司将准确把握监管新要求,切实抓好落地落实。

“《指导意见》明确指出了需要加强监管的重点领域,强调了重点环节合规操作要求,防范利益输送、监管套利,依法查处违规行为,为公司合规展业和规范发展提供了重要保障。”中国长城资产管理股份有限公司(以下简称“中国长城资产”)相关人士表示,2025年以来,以股权划转为契机,中国长城资产改革发展进入了新的历史阶段,《指导意见》的出台对可持续健康发展给予了有力政策支撑。中国长城资产将全面提升经营管理质效,强化合规建设与风险管理,奠定可持续健康发展基础,扎实推进公司高质量发展。

作为行业的新生力量,中国银河资产管理有限责任公司(以下简称“银河资产”)自2021年正式展业,全国性AMC由此变为5家。银河资产相关人士表示,本次《指导意见》的发布实施,为公司深化改革、探索新路提供了重要契机,公司一方面抓好政策解读和学习贯彻;另一方面坚定推进政策落地见效,让监管新政的要求成为公司经营管理的行动指南。

中国信达全面加强风险管理和内控机制建设,持续夯实高质量发展根基。风险合规方面,完善全面风险管理体系,提高风险管理前瞻性主动性。流动性管理方面,积极拓展多元化融资来源,前瞻性做好融资规划,确保流动性平稳可控。中国信达相关负责人表示,下一步,公司将聚焦主责主业,深化改革转型,强化风险防控,持续打造差异化竞争优势,坚定不移走中国特色金融资产投资公司高质量发展之路。

当前国内经济新旧动能转换加速,为不良资产行业发展带来机遇。在中国金融资产投资公司相关负责人表示,银行不良资产处置、破产重整、房地产纾困、国企改革等均是万亿元级潜力市场,是资产管理公司重要的业务“蓝海”。下一步,中国中信金融资产将认真落实《指导意见》各项要求,当好风险化解“国家队”“主力军”,不断提升服务实体经济质效。

中国东方相关负责人表示,下一步将做好四方面工作:一是立足功能定位,做强做优不良资产收购处置业务,服务化解中小金融机构、房地产等领域风险。二是发挥风险化解和资产盘活处置专长,依法依规、稳妥有序开展问题企业纾困业务,因地制宜做好金融“五篇大文章”,促进实体经济健康发展。三是强化风险防控,全面加强公司治理和风险管理,做优增量与盘活存量并重,牢牢守住风险底线。四是加快培育核心竞争力,加强主责主业能力建设,提高不良资产尽职调查、估值定价、存续期管理、重组增值运营、资产处置等能力,为金融强国建设、全面推进中国式现代化作出新的更大贡献。

券商业绩说明会直面市场关切 聚焦一流投行建设、市值管理等话题

■本报记者 周尚任
 见习记者 于宏

业绩说明会是投资者了解上市公司发展情况、发现公司价值的重要窗口。随着上市券商2024年年报陆续披露,券商的业绩说明会也正密集举行。各家公司管理层通过业绩说明会系统回应投资者关切,并明确2025年战略方向。

据《证券日报》记者统计,截至4月14日,至少已有13家上市券商举行了2024年业绩说明会,针对一流投行建设、财富管理业务转型、市值管理工作等投资者关切的话题进行一一回应。

稳健推进一流投行建设

在当前资本市场全面深化改革、行业竞争日益激烈的背景下,打造一流投资银行和投资机构已成为证券行业高质量发展的核心目标。各家券商对建设一流投资银行的思考和相关进展备受投资者关注,成为近期业绩说明会上的热门话题。

在谈及“如何打造一流投资银行”时,申万宏源董事长刘健表示,可以从七大方面锚定发展目标,即雄厚的客户与资产基础,一流的领军人才与激励约束机制,领先的风险合规管理体系,内外均衡联动发展的业务布局,敏捷的组织机制与金融科技应用,科学高效的现代化治理体系,向上向善的企业文化。在

打造一流投资银行的道路上,稳扎稳打提升核心能力是关键,业务转型和体制机制改革是引擎。

中信建投董事长刘成阐述了公司在一流投资银行建设方面的战略部署及规划。中信建投正积极以培育和巩固“一流的文化、一流的人才、一流的能力、一流的服务和一流的成绩”为目标的一流投资银行建设,并制定了“两步走”的路线图和时间表。第一步,力争用5年时间打造和巩固国内一流的综合实力,到2030年全面达到与行业优质头部机构相称的水平;第二步,再用5年时间,到2035年力争全面达到国内一流水平,并努力成为具备国际竞争力和市场影响力的一流投资银行。

关于如何实现上述目标,刘成进一步表示,贯彻好党中央的路线方针政策,落实好监管要求,就是迈向一流投资银行的康庄大道;坚持按市场规律办事,统筹金融机构的功能性和盈利性,就是最有效率的发展之路;强化风险管理、合规管理,就是安全的发展之路;坚持稳中求进,就是又快又好实现高质量发展,迈向一流投资银行的基本方法论。

在投行业务的发展战略方面,头部券商与中小券商基于自身的资源禀赋和市场定位,分别制定了契合自身特点与实际情况的战略路径。例如,头部券商中,广发证券坚持行业引领,加强重点产业的资源积累,客户开拓与专业能力建设,着力打造产业投行、科技投

行。中小券商中,东北证券聚焦交易型投行构建,以中小企业需求为核心开展各项投行业务;围绕上市公司高质量发展需求,着力在市值管理、并购重组等方面打造差异化优势,从而实现跨越式发展。

值得关注的是,证券行业正通过并购重组,加速推进一流投资银行建设,如今行业“新巨头”国泰海通已完成合并。

当好社会财富“管理者”

作为资本市场的核心中介,券商不仅担负着资本市场“看门人”的责任,还扮演着社会财富“管理者”的重要角色。当前,券商正进一步聚焦主责主业,将功能性摆在首位,把握市场机遇,深化财富管理业务转型,满足投资者日渐多元化的投资需求。

随着2024年9月下旬以来市场显著转暖,市场交投活跃度大幅提升,投资者开户数量也显著增加。上交所数据显示,2024年,A股新开户账户数量合计为2499.89万户,同比增长16.58%。投资者群体的扩大,投资和交易需求的攀升为券商财富管理业务的发展带来了机遇。

申万宏源精准把握行业发展趋势,统筹平衡功能性与盈利性,在服务实体经济和人民群众财富管理需求中增强核心能力,推动业务转型,在多方面打开了发展新空间。在业务发展方面,公司强化功能定位,进一步拓宽高质量发展新空间,“研究+投资+投行”的联动模式进一步凸显,“研究+销售+交易”的机构业务优势进一步巩固。

中原证券持续推动财富管理业务转型,2024年完成分支机构组织结构调整,优化团队配置;聚焦居民财富管理需求,通过设立互联网分公司,完善长尾客户数字化服务体系,实现线上标准化服务全覆盖;强化投顾服务能力,推出覆盖不同风险收益特征的策略组合及定制化资产配置方案,满足客户多元化财富管理需求。

值得注意的是,随着互联网和金融科技的发展,把握线上展业机遇成为券商财富管理业务的重要发展方向。华林证券表示,2024年,公司线上财富管理业务收入同比增长超31%,财富管理新增客户数同比增长13.06%,其中超过70%来自线上互联网平台。未来,公司将持续聚焦用户核心需求,通过对证券App智能投顾工具、条件单交易、策略选股等功能进行升级,不断改善用户体验,优化获客链路。

积极开展市值管理

市值管理对于上市公司而言,

是一项战略性的长期、系统性工程,直接关系到投资者的切身利益。上市券商通过提升盈利能力、增加分红频次,积极回购股份等方式做好市值管理,有利于切实提升投资者回报,维护资本市场良好生态。

以行业龙头中信证券为例,2024年中信证券扎实开展各项市值管理工作,一是坚持为股东创造价值的经营理念,积极落实“提质增效”行动方案,优化分红政策,2024年首次开展中期分红,《指导意见》的出台对可持续健康发展给予了有力政策支撑。中国长城资产将全面提升经营管理质效,强化合规建设与风险管理,奠定可持续健康发展基础,扎实推进公司高质量发展。

作为市值管理的工具之一,现金分红也是上市公司直接有效回报投资者的举措。2024年,券商积极开展中期分红,“真金白银”切实提升投资者回报。Wind资讯数据显示,2024年,共有33家上市券商实施了中期分红,合计金额约153.37亿元。

华泰证券表示,公司始终高度重视股东及投资者回报,将继续保持稳定的利润分配政策。同时,公司近期制定了市值管理制度,将加强对公司股票市场表现的跟踪和评估,适时应用相关手段与工具传递公司长期投资价值,提振投资者投资信心。华泰证券也表示,将努力提升经营效益和发展质量,用好现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等市值管理工具,提升公司股票投资价值。