



浦银国际策略观点:推动中长期资金入市, 情绪面和资金面有望改善

1月23日, 国新办举行新闻发布会, 介绍六部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。从中长期来看, 该方案有助于优化资本市场制度, 驱动资金流入基本面良好的上市公司, 形成资金的正向循环, 从而有利于资本市场中长期的稳定发展。从短期来看, 该方案有助于市场情绪的改善和流动性的提升, 利好保险、券商等板块以及优质高息股和回购较多的绩优蓝筹股。

- **重点关注内容是什么?** 该方案重点引导商业保险资金、全国社保基金、养老保险基金、企(职)业年金基金和公募基金等中长期资金加大入市力度。**1. 明确了中长期资金入市硬指标。**未来三年公募基金持有A股流通市值每年至少增长10%。对于商业保险资金, 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。**2. 明确全面实施中长期资金长周期考核。**公募基金、国有商业保险公司、基本养老保险基金、年金基金都要全面建立实施三年以上长周期考核, 大幅降低国有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。**3. 提高权益类基金的规模和占比, 优化资本市场投资生态。**加大股份回购力度, 落实一年多次分红政策。(图表1)。
- **对资本市场有何深远影响?** 中长期资金入市硬指标的下达, 有助于每年为A股提供大量稳定的增量资金, 长周期考核有望驱动资金流入基本面良好的上市公司, 形成资金的正向循环。证监会还提出将提升中长期资金的权益配置能力, 稳步扩大投资规模, 改善资本市场资金供应结构。同时, 将提高上市公司信息披露质量, 多措并举做强活跃并购重组市场, 增强上市公司主动回报投资者的意识, 通过现金分红, 回购、增持等方式提高自身吸引力, 为市场提供更多优质标的。中长期来看, 我们认为该方案有助于优化资本市场制度, 有利于资本市场中长期的稳定发展。
- **投资策略上有哪些值得重点关注领域?** 短期来看, 该方案有助于改善市场情绪, 提升市场交投和流动性。第二批保险资金长期股票投资试点将在今年上半年落地, 资金规模将不低于1000亿元, 其中春节前将批复500亿元投资股市。在资金面上, A股将较港股和中概股更为受益。然而, 正如我们在[月度策略报告](#)中分析, 海内外风险仍未消除, 短期或以结构性行情为主。我们预计, 直接受益于该实施方案的**保险、券商等板块**短期有望受资金关注。建议重点关注**优质高息股**。目前沪深300股息率达到3%, 市场投资价值进一步凸显, 证监会将引导上市公司给投资者过年发红包, 春节前两个月预计有超过310家上市公司实施分红3400多亿元。**回购较多的绩优蓝筹股**值得关注。证券基金保险公司互换便利已开展两次操作, 合计金额1005亿元, 包括去年10月操作的500亿元, 及今年1月操作的550亿元, 可用于融资增持股票。同时, 央行不断优化股票回购增持再贷款的政策安排。
- **投资风险:** 政策刺激不及预期, 地缘政治紧张局势升级, 流动性趋紧。

赖烨烨

首席策略分析师

Melody_lai@spdbi.com

(852) 2808 6441

2025年1月23日



扫码关注浦银国际研究

浦银国际

策略观点

推动中长期资金入市, 情绪面和资金面有望改善

图表 1:《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》重点内容梳理

主要举措	具体论述
一、提升商业保险资金 A 股投资比例与稳定性	在现有基础上，引导大型国有保险公司增加 A 股（含权益类基金）投资规模和实际比例。对国有保险公司经营绩效全面 实行三年以上的长周期考核，净资产收益率当年度考核权重不高于 30%，三年到五年周期指标权重不低于 60% 。抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，后续逐步扩大参与机构范围与资金规模。
二、优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制	稳步提升全国社会保障基金股票类资产投资比例，推动有条件地区进一步扩大基本养老保险基金委托投资规模。细化明确 全国社会保障基金五年以上、基本养老保险基金投资运营三年以上长周期业绩考核机制 ，支持全国社会保障基金理事会充分发挥专业投资优势。
三、是提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平	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。逐步扩大企业年金覆盖范围。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。
四、提高权益类基金的规模和占比	强化分类监管评价约束，优化产品注册机制，引导督促公募基金管理人稳步 提高权益类基金的规模和占比 。牢固树立投资者为本的发展理念，建立基金管理人、基金经理与投资者的利益绑定机制，提升投资者获得感。推动私募证券投资基金运作规则落地，依法拓展私募证券投资基金产品类型和投资策略。
五、优化资本市场投资生态	引导上市公司 加大股份回购力度，落实一年多次分红政策 。推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企（职）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。进一步 扩大证券基金保险公司互换便利 操作规模。

资料来源：《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，浦银国际整理

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其联属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有关研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com

852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com

852-2808 6468

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

