

推动中长期资金入市，促进资本市场长期健康发展

——策略快评报告

2025 年 01 月 23 日

投资要点：

- 1 月 22 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》。23 日，国新办举行新闻发布会，六部门介绍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，并答记者问。
- 《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》是贯彻落实中央经济工作会议、中央金融工作会议“稳住股市、打通中长期资金入市卡点堵点”、“推动专业机构投资者建立三年以上长周期考核机制，提高权益投资比重”的重要决策部署。方案涵盖五大主要举措。本次方案不仅明确释放了鼓励中长期资金入市的信号，也从具体的考核标准、投资比例和投资方式等角度进行直接指引。
- **疏通中长期资金入市“堵点”，推动“长钱长投”：**方案提及：一是提升商业保险资金 A 股投资比例与稳定性，二是优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制，三是提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平。方案通过引导机构增加 A 股（含权益类基金）投资规模和实际比例、调整机构业绩考核机制、逐步扩大参与机构范围与资金规模等举措，强化资金“长钱长投”理念；同时鼓励机构发挥专业投资优势，开展差异化投资。上述举措降低了对险资等机构持仓市值波动的考核限制，将提高资金对市值波动的容忍度，促进资本市场稳定。中长线资金权益配置比例加大将助力市场信心修复。
- **提高权益类基金的规模和占比，提高投资者获得感：**方案要求强化分类监管评价约束，引导督促公募基金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，提升投资者获得感。同时，完善私募基金投资运作规则、拓展投资策略及基金产品类型。方案发布后将对权益型基金市场产生积极影响，以跟踪指数投资为主的 ETF 基金产品供给将更为丰富，资金入市步伐将加快，被动产品将更受市场关注。未来指数基金市场规模有望逐步扩大。对上市公司而言，权益类基金可以提供稳定的融资渠道，支持企业发展和创新，从而推动经济结构优化，助力发展新质生产力。
- **优化资本市场投资生态，提振市场信心：**方案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

分析师：

宫慧菁

执业证书编号：

S0270524010001

电话：

020-32255208

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

证监会研究部署 2025 年重点工作

政策持续释放利好

乘势而上，聚势而强

公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。允许机构资金作为战略投资者参与上市公司定增。此外，进一步扩大证券投资基金保险公司互换便利操作规模。方案通过优化市场机制，提高市场效率，增强投资者信心，从而吸引更多中长期资金进入资本市场，促进资本市场的健康发展。其中，允许机构投资者以战投身份参与上市公司定增，能更充分利用耐心资本的长期性与稳定性，在推动企业长期价值提升的同时，完善“长钱长投”的制度环境，强化长期资金属性与稳定性，同时提升市场稳定性和抗风险能力，降低市场波动。同时，这一举措也能为上市公司提供更加稳定的资金来源，有望持续助力企业发展。

- **风险因素：**政策效果未如预期；市场环境发生重大变化；投资者情绪波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场