

# 长期资金入市 迎来窗口期

## 多措并举助力规模增长“加速度”

近日，中国人民银行行长潘功胜在第十四届全国人民代表大会常务委员第六次会议上作国务院关于金融工作情况的报告时表示，扎实推进资本市场投资端改革，壮大各类中长期投资力量。

“当前，长期资金入市迎来难得的机遇窗口期。”政信投资集团首席经济学家何晓宇表示，不断出台的政策措施，为长期资金管理提供了良好制度环境，入市便利性、安全性持续提升；宏观经济恢复向好，让长期资金管理的投资回报水平有望提高。此外，目前A股市场整体估值处于颇具吸引力的水平。

### 长期资金入市正当其时

当前，我国经济正处于恢复向好和实现高质量发展的关键时期，居民财富管理、资产配置和养老投资需求不断增加，中长期资金参与资本市场改革发展迎来难得机遇。在此背景下，监管部门不断推出资本市场利好政策，力促中长期资金入市。

例如，围绕引入更多中长期资金，8月18日证监会提出，“支持全国社保基金、基本养老保险基金、年金基金扩大资本市场投资范围”“优化投资交易监管”“丰富个人养老金产品体系”；8月29日，沪深交易所表示，研究推出基础设施REITs实时指数及ETF产品，配合证监会持续推动社保基金、养老金、企业年金、公募基金等机构投资者参与投资；9月10日，国家金融监督管理总局调降保险公司投资沪深300指数成分股和科创板的风险因子，延长投资收益考核周期，为险资入市进一步打开空间；10月20日，证监会表示，将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施等。

除了在体制机制上不断优化入市环境外，当前A股估值正处于历史低位区间以及持续复苏的经济基本面，也为中长期资金入市创造了有利“天时”。

“中长期资金通常追求长期稳健的投资收益。”在川财证券首席经济学家陈雳看来，今年以来，二级市场波动较大，经过多轮调整，目前大部分股票估值已处于较低区间，长线资金配置绩优公司股票性价比较高。

中航证券首席经济学家董忠云表示，在居民消费修复以及基建投资和制造业投资较强韧



资料图片

性的支撑下，预计国内经济复苏具有可持续性。当前资本市场的整体风险相对较低，中长期资金入市的安全性较高。

### 多管齐下加快入市步伐

中长期资金参与资本市场的广度和深度不断拓展，保持持续净流入，但其占比仍然有待进一步提升，入市积极性有待进一步激发。据证监会发布的最新数据显示，目前，中长期资金持股占比不足6%，远低于境外成熟市场普遍超过20%的水平。

陈雳认为，中长期资金持股占比较低，缘于多方面原因。包括衍生品市场发展不足，缺少足够的风险对冲工具，以及市场交易成本有待进一步降低等。

事实上，监管部门正积极通过降低交易成本、提高交易模式便利化水平等手段进一步推动中长期资金入市。

董忠云认为，为进一步推动中长期资金入市，首先，要继续优化政策环境，解决中长期资金入市痛点。例如，完善权益投资的业绩评价等制度安排，建立长周期考核机制和“逆周期布局”激励约束机制，鼓励中长期投资者更加注重长期回报。其次，要继续提升上市公司质量和回报投资者的能力，鼓励引导上市公司加大现金分红力度、实施股份增持回购，规范减持行为、严格退市制度等，营造更好的资本市场生态。此外，要继续加大对外开放的力度，持续完善对外开放产品体系，为境内外投资机构提供丰富的创新产品和服务。

何晓宇则建议，未来应丰富个人养老金产品体系，将指数基金等权益类产品纳入投资选择范围。同时，丰富场内金融衍生投资工具，优化各类机构投资者对衍生品使用限制，提升风险管理效率。

(田鹏)

## 10月份LPR“按兵不动” 符合市场预期

中国人民银行(下称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布,10月20日,1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为4.2%。两个品种LPR均维持前值不变,符合市场预期。

民生银行首席经济学家温彬表示,当前银行缺乏继续下调LPR报价加点的动力和空间。一方面,资金利率持续位于高位,银行市场化负债成本上行,LPR加点下调受限。8月份以来,受政府债发行放量、信贷延续转暖等多重因素影响,机构融出心态相对谨慎,资金面整体呈现收敛态势,资金利率大多时间在政策利率上方运行。另一方面,新增和存量贷款利率已明显下行,LPR继续下调空间相对收窄。

据央行调查统计司司长、新闻发言人阮健弘在10月13日央行举行的2023年三季度金融统计数据有关情况新闻发布会上介绍,9月份企业新发放贷款加权平均利率为3.85%,比上年同期低14个基点。同时,推动降低存量首套房贷利率政策落地,有效减轻居民利息负担,改善消费者预期,增强消费能力和消费信心。

截至目前,今年以来LPR已经历了2次下调。其中,6月份,1年期LPR和5年期以上LPR同步下调10个基点;8月份,5年期以上LPR保持不变,1年期LPR单独下调10个基点。

(刘琪)

## 央行加码逆回购 呵护市场流动性

为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,中国人民银行(下称“央行”)近期公开市场操作力度加码。

10月20日,央行以利率招标方式开展了8280亿元7天期逆回购操作,这一操作规模为年内次高水平。鉴于当日有950亿元逆回购到期,故央行公开市场实现净投放7330亿元,创年内新高。10月23日,央行逆回购操作规模8080亿元,为年内第三高;对冲到期资金1060亿元后实现净投放7020亿元,为年内次高水平。

从数据来看,近期银行体系资金面偏紧,尤其是短端利率上行较快。全国银行间同业拆借中心数据显示,自10月16日以来,DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)持续爬升。10月16日,DR007报1.8087%,已高于当前短期政策利率;10月19日,DR007突破2%报2.0723%;10月20日,DR007进一步走高至2.3108%,为今年5月份以来最高。

中信证券研报认为,政府债供给是资金面偏紧的重要原因。8月份和9月份地方专项债集中发行,10月份用于偿还存量债务的特殊再融资债发行计划已经超过9437亿元。未来资金面可能还会在政策利率之上维持一段时间,不过很难进一步大幅收紧。

(刘琪)

## 近一个月291家上市公司 迎基金组团调研

近一个月,基金公司密集调研了291家A股上市公司,涵盖行业包括机械设备、电子、计算机、医药生物等多个领域。

在近期A股市场震荡背景下,基金经理的调研频率暂未有大幅提高,但综合各方观点,基金行业对市场判断普遍谨慎乐观。近一个月以来机构共调研了416家A股上市公司,其中基金公司共调研291家。从调研行业来看,机械设备、电子、计算机、医药生物、基础化工等五大领域较受基金公司青睐。

进入四季度,基金公司的调研节奏较之前有所放缓,但调研的集中度仍然很高。国内光器件龙头厂商天孚通讯和消费电子龙头立讯精密是基金公司近期最关注的个股,有136家基金公司在近一个月内对天孚通讯陆续进行了集中调研。其中不乏华夏基金、广发基金、交银施罗德基金等头部基金公司。

从目前基金重仓持股情况看,天孚通讯属于公募基金重仓持股名单中的“生面孔”,在今年三季度仅被1只基金持有,为东吴移动互联混合基金所持,基金持股占流通股比例的0.25%,对应持股总市值为8692.5万元。

不少知名基金经理在近一个月参与了消费电子龙头立讯精密的调研,包括华夏基金的周克平、景顺长城基金的刘彦春、兴证全球基金的谢治宇和乔迁、汇添富基金的劳杰男等。

(王思文)

## 全球资产配置专家协会与全球金融 专业人士协会发起“FPP 养老规划师”认证

近期,全球资产配置专家协会、全球金融专业人士协会共同发起设立了面向从事养老规划相关人士的专业水平鉴定“FPP 养老规划师(Family Pension Planner)”。

该专业认证围绕老龄化趋势下的养老产业分析、养老规划解决方案全流程解析、养老金配置工具解析、养老规划实务操作解析等知识模块,对当今养老规划从业人员提出了全面的专业知识和实操技能保持一致的严格评价标准。同时,该认证也被

纳入全国财经金融专业人才培养工程(PFT),获得FPP认证的学员,拥有同时申请PFT证书的权利。

“该认证体系旨在从理论和实践两个方面,帮助考生成为具有扎实理论功底和实践能力的养老规划专业人才。”全球资产配置专家协会中国授权合作机构盖适认证服务(上海)有限公司的相关负责人表示,FPP养老规划师旨在培养利用专业金融知识和金融工具,配合相关

的法律法规,做好客户养老财务规划和养老生活规划的专业人士,了解不同类型客户对养老需求的差异,为其提供专业的养老金融服务,助力客户实现优雅、有品质的养老生活。

据悉,FPP不久前还牵手平安人寿圆满完成近千人内训服务,帮助参与培训者充分了解客户的养老需求的痛点,打开视野、拓展思维、提升格局,深受保险公司及经纪公司学员好评。

(张晨)