

# 发挥“压舱石”作用 中长期资金迎入市最佳期

资讯

“长期资金对资本市场长期健康发展具有重要意义。”中国证监会副主席方星海近日出席中国证券投资基金业协会长期资金委员会成立暨第一次工作会议时表示,期待以社保基金、保险资金、银行资金、公益慈善资金等为代表的长期资金,按照市场化原则,进一步加大对股权创投基金的配置比例。

东源投资首席分析师刘祥东表示,中长期资金具有市场“压舱石”作用,有利于降低市场短期剧烈波动,传递积极信号,增强投资者信心。同时,其通常会选择具有长期增长潜力和良好治理结构的公司进行投资,有利于推动资本市场的优化资源配置。此外,中长期资金还可以推动资本市场的产品创新和服务创新,有助于提升市场的活力和竞争力。

## 多维度打造入市机遇期

加快推进社保基金、保险资金、银行理财等中长期资金入市作为深化金融改革的关键一环,是我国金融工作重中之重。当前,不论政策环境还是市场环境、市场估值环境,均释放出一系列积极信号,为中长期资金入市创造了良好契机。

具体来看,在政策环境上,1月22日,国常会在听取资本市场运行情况和工作考虑的汇报时强调,要进一步健全完善资本市场基础制度,更加注重投融资动态平衡,大力提升上市公司质量和投资价值,加大中长期资金入市力度,增强市场内在稳定性。3月份,财政部等三部委联合印发《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》,进一步明确了国有股权及现金收益运作涉及的投资范围、投资比例、考核机制等。

为吸引中长期资金入市,促进“长钱长投”,今年全国两会期间,围绕加强中长期资金入市议题,代表委员们纷纷建议完善优化顶层设计、放宽入市限制,持续优化市场投资生态等。

在市场环境方面,为了给中长期资金提供更加多元的投资选择,资本市场投资端改革持续稳步推进。例如,沪深两市不断推动REITs市场生态建设,进一步夯实公募REITs经营表现,以吸引更多中长期资金入市。

据Wind数据统计显示,随着近期华夏基金商业REIT、嘉实物美消费REIT和华夏华润商业REIT等3单消费类REITs陆续上市,截至目

前,市场上已有33单REITs产品,且另有3单产品正在排队上市中。此外,从数据来看,沪深两市公募REITs整体业绩表现超出预期,呈现出良好的持续经营及成本控制能力。

从市场估值环境方面,刘祥东表示,权益类产品估值正处于历史低位,截至2024年3月24日,中证800的市盈率(TTM)和风险溢价分别位于近7年(大约两轮基钦周期)的19.10%和94.94%分位水平,表明A股具有较低的估值和较高的投资性价比。

在星图金融研究院研究员武泽伟看来,长期资金入市正当时。从估值上看,尽管资本市场已经经历了较大幅度的反弹,但估值仍处于历史低位,呈现出良好的投资价值;从未来回报上看,我国经济起步平稳、稳中有升,基本面修复有助于提高资本市场长期回报。

## 入市积极性有待提升

虽然中长期资金入市面临绝佳机遇期,但规模占比仍处于较低水平,中长期资金入市的积极性有待进一步提升。

例如,作为“长钱”的代表,我国保险业总资产和资金运用规模近10年来保持较快增长。国家金融监督管理总局数据显示,截至2023年末,我国保险业资金运用余额达28.16万亿元,人身险公司的银行存款、债券、股票、证券投资基金、长期股权投资基金配置余额分别为2.26万亿元、11.58万亿元、1.82万亿元、1.35万亿元、2.3万亿

元,财产险公司的银行存款、债券、股票、证券投资基金、长期股权投资基金配置余额分别为3654亿元、7640亿元、1265亿元、1786亿元、1306亿元。

原因何在?川财证券首席经济学家陈雳表示,首先,中长期资金投资涉及的部门众多,难以形成政策合力;其次,资本市场的投资标的长期投资优势不足,上市公司发展质量仍需提升;第三,衍生品市场发展不足,缺少足够的风险对冲工具等均在一定程度上制约着中长期资金入市规模的进一步提升。

针对上述情况,刘祥东建议,首先,政府及相关部门加大政策支持力度,提供税收、政策补贴等方面的优惠,引导并激励长期资金加大对股权创投基金的配置比例。其次,考虑到股权创投基金的高风险性,探索建立风险共担机制,如设立风险补偿基金或引入第三方担保机构,以降低长期资金的投资风险,提高其投资积极性;第三,针对长期资金的特点和需求,创新金融工具与产品,如开发针对股权创投基金的定制化理财产品或基金产品,以满足长期资金的投资需求。

武泽伟表示,加大长期资金对股权创投基金的配置比例,一方面,股权创投基金具有高风险、高回报特征,长期资金在过去配置热情不高,本身涉及也比较少,这就需要长期资金增加对于创投基金的投研能力,在严格控制风险的前提下,按照分散化、市场化原则配置创投基金;另一方面,股权创投基金回报周期较长,需要建立长周期考核机制,避免期限错配。(田鹏)

## 前2个月 全国新设立 外商投资企业7160家

3月22日,商务部数据显示,今年1月份至2月份,全国新设立外商投资企业7160家,同比增长34.9%;实际使用外资金额2150.9亿元,同比下降19.9%。

商务部外资司负责人表示,去年1月份至2月份,我国实际使用外资规模达到历史最高水平2684.4亿元,今年虽然有所下降,但仍处于近10年第三高位。特别是,今年1月份至2月份新设外资企业数高达7160家,同比增长34.9%,也是近5年来最高水平,显示出跨国公司依旧看好中国市场发展机遇,持续加码“投资中国”。

从行业看,高技术产业引资714.4亿元,占实际使用外资金额比重为33.2%,其中高技术制造业实际使用外资282.7亿元,同比增长10.1%。

从来源地看,法国、西班牙、澳大利亚、德国实际对华投资分别增长585.8%、399.3%、144.5%、19.8%(含通过自由港投资数据)。(刘萌)

## IPO持续“零上会” 新股发行重质胜于重量

IPO“零上会”现象在持续。根据预告,本周亦无IPO项目安排上会,这意味着沪深北交易所将连续第6周没有项目上会。同时,被终止审核的公司数量则继续保持高位。

数据显示,沪深北交易所上一次召开上市审核会议是在春节前最后一周(2月5日至9日)。此后,沪深北交易所未有企业首发上会。截至目前,三大交易所仍然未发布上市委会议公告。根据预告,本周也无IPO项目上会,这就意味着连续6周“零上会”。

上市委何时恢复IPO项目上会,引发外界关注。相关投行人士表示,中国证监会IPO“315新政”后,在审项目需要按新的标准重新筛选,叠加监管层强调重拳出击IPO全流程严监管,预计短期内不会有上会安排。

从批文发放节奏来看,证监会自去年8月27日提出“阶段性收紧IPO节奏”至今,基本保持每周2个项目的注册生效频率,累计有55个项目注册生效。其中,主板27个项目、科创板8个、创业板20个。(柴峰)

# 刘晋佳:积极履行社会责任的注册会计师

“学道须当猛烈,始终确守初心。”作为一名注册会计师,刘晋佳始终坚持维护社会公众利益的宗旨,不断增强大局意识和责任意识,充分发挥自身专业优势,根据客户的需求,提供更优质、更高效的专业化服务。

2022年,河南省信阳市浉河区审计局启动了生命阳光城房地产项目征地拆迁审计工作,涉及征地拆迁资金4亿元。拆迁资金的规范使用和安置政策的有效落实直接关系到人民群众的切身利益、社会稳定和国有资产的安全。接到这个审计任务的刘晋佳倍感责任重大。着手开展该项审计项目后,刘晋佳发现由于拆迁涉及部门、群众人数众多,且情况和标准不一,导致群众发生攀比和患不均的情况。刘晋佳毅然承担起项目负责人的工作,带领她的团队迎难而上,采取了一系列有力措施。

为了能在规定时间内高质量完成项目,她连续两周带领团队从早八点工作至凌晨四点,对整个项目的前期手续、招投标、征地拆迁管理、财务管理、征地拆迁业务档案资料及财务记录是否具备审计条件等进行全面梳理,了解掌握征地拆迁工作程序的合法合规性,同时,努力收集整理有关征地拆迁补偿标准的政策文件依据,另外,她还详细了解了征地拆迁业务档案是否完整、规范,资金的核算审批流程,工作经费的使用范围及标准。

时光不负有心人,总算在信阳市浉河区审计局规定的时间内完成了审前调查工作。接着,刘晋佳又带领她的团队马不停蹄地制定了审计实施方案,由于项目时间紧、任务重,在完成审计实施方案后,她又根据自己多年的审计经验,结合该项审计任务的特点,和团队一起总结了此次审计的几个关键点,包括征地拆

迁的勘测丈量及房屋权属的确认、征地拆迁补偿标准的确定与执行、征地拆迁补偿资金的支付。

“只有把关键点抓住了,审计工作才能事半功倍。”刘晋佳告诉团队成员,而其中最为重要的就属征地拆迁的勘测丈量及房屋权属的确认。征地拆迁勘测丈量形成的原始资料是兑付征地拆迁补偿费最重要的法律依据;房屋权属及结构用途等是确定补偿对象、补偿标准执行的依据。因征地拆迁勘测丈量点多面广,审计人员不可能全面进行核实。因此刘晋佳一方面带领团队从征地拆迁勘测丈量工作的内部控制制度检查入手,分析内部控制存在的薄弱环节,找准审计突破口;另一方面深入拆迁现场,走访群众,认真做好取证材料,刘晋佳病倒了。但为了不耽误工作进度,她仍坚持带病工作,利用治疗间隙多次参加专题协

商会议,与审计局、项目主要负责人等沟通征地拆迁审计情况,连大夫都被她的敬业态度所感动。

终于,在刘晋佳及其团队的努力下,历时3个月顺利完成该项审计业务。为了公开公正,她将征地批准机关、批准文号、批准用途、被征用土地的所有权人、位置、地类和面积、土地补偿标准、安置补助标准、地上附着物和青苗补偿的标准、支付对象以及被拆迁人员的具体安置途径等相关内容进行张榜公告。在公示期间,由于部分拆迁户的补偿金额有变动,情绪比较激动,她对来访的200多名群众耐心解答补偿计算方法及政策依据,让每位群众都明明白白。

在刘晋佳心中,工作就是责任,责任胜于能力!因为,只有这样才能不负“审计”二字,真正担当起社会赋予我们的责任。(李明东)