

指导意见满周年 中长期资金入市提速筑牢市场根基

推动中长期资金入市是资本市场全面深化改革的重要内容。2024年9月26日，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》(以下简称《意见》)，后续一系列配套政策和改革相继落地。一年来，资本市场生态发生了重大变化，中长期资金入市脚步明显加快，其作为资本市场“稳定器”“压舱石”的功能正在得到发挥。

支持政策密集落地

从政策层面来看，过去一年来，支持中长期资金入市的力度空前。去年9月印发的《意见》，提出建设培育鼓励长期投资的资本市场生态，大力发展权益类公募基金，着力完善各类中长期资金入市配套政策制度等。2025年1月，中央金融办等6部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，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(职)业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度，要求提升商业保险资金A股投资比例与稳定性、优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制等。

公募基金是长期资金的重要组成部分。今年1月，证监会出台了《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》，旨在推动资本市场指数化投资规模和比例明显提升，强化指数基金资产配置功能，稳步提升投资者长期回报，为中长期资金入市提供更加便利的渠道。5月，证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，提出要提高公募基金权益投资的规模和稳定性，强化基金产品业绩比较基准的约束力，对基金投资业绩全面实施3年以上长周期考核，提升公募基金投资行为稳定性，促

进资本市场投融资平衡发展。

与此同时，鼓励险资等长期资金入市的政策也不断落地。今年4月，国家金融监管总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》，上调权益资产配置比例上限，进一步拓宽权益投资空间。7月，财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，进一步完善长周期考核机制。

此外，过去一年来，个人养老金制度正式推至全国，保险资金长期股票投资试点进一步扩围，也增加了资本市场长期资金的来源。业内人士指出，中央经济工作会议提出要深化资本市场投融资综合改革，打通中长期资金入市卡点堵点，增强资本市场制度的包容性、适应性。金融监管部门的一系列政策举措，聚焦打通中长期资金入市的堵点卡点，正在彻底改变资本市场的生态。

长期资金入市步伐加快

伴随着上述一系列改革举措的落地，一年来长期资金入市的脚步明显加快。证监会主席吴清日前透露，截至今年8月末，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元，较“十三五”末增长32%。

从险资入市的情况来看，国家金融监管总局最新数据显示，截至2025年二季度末，我国保险公司资金运用余额突破36万亿元大关，资产配置结构持续优化，股票投资占比连续5个季度环比提升。申万宏源研究还显示，2025年上半年保险行业及多数上市险企二级市场权益配置比例较2024年末均有提升。截至6月末，保险行业二级市场权益(股票+基金)配置规模较2024年末提升6223亿元，占比提升0.7个百分点至

13.1%。其中，7家上市保险公司合计股票和基金投资规模占行业比重为63.2%，配置比例较2024年上升1.78%。该机构还预测，以未来3年提升二级市场权益配置比例5%口径测算，预计国有大型险企2025—2027年将增配二级市场权益1.34万亿元至1.70万亿元。而若假设新增保费的30%投向A股，预计国有大型险企2025—2027年A股增配规模为8752亿元—9434亿元。

公募基金的规模也在不断攀升。来自中基协的最新数据显示，截至今年7月末，我国境内公募基金资产净值规模合计35.08万亿元，历史上首次突破35万亿元大关，也是自2024年以来总规模第10次创下历史新高。数据还显示，股票型基金规模从去年年底的4.45万亿元增至今年7月末的4.92万亿元，净增长0.47万亿元，混合型基金规模从去年年底的3.51万亿元增至3.83万亿元，净增长0.32万亿元，两类基金合计增长0.79万亿元。

更好发挥“压舱石”功能

展望未来，从推进资本市场进一步全面深化改革的角度来看，推动更多中长期资金入市仍然是改革的重要内容。

吴清近日表示，下一步，要更好发挥中长期资金“压舱石”“稳定器”作用，持续强化长周期考核，不断提高跨境投融资便利度，吸引更多源头活水，努力让更多全球资本投资中国、共享成长。在证监会日前召开的“十五五”资本市场规划专家学者座谈会中，与会人士也提出，要加快培育壮大长期资本、耐心资本、战略资本，推动更多中长期资金入市。

清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩对记

者表示，进一步提高长期资金入市的积极性，要从资金供给角度入手，可从政策支持、拓宽长期资金渠道、优化长期资金入市环境等多维度来系统施策。

他提出，可以考虑建立长期资金入市政策的“白名单”制度，明确各类长期资金的投资范围、比例限制及支持措施，避免政策频繁调整对资产配置策略的干扰。优化税收激励机制，如将社保基金、企业年金、职业年金等的投资收益免税期限从现行政策进一步延长，对个人养老金账户投资股票、基金等品种实行递延纳税政策，且投资期限越长税率梯度递减。探索对保险资金投资权益类资产的收益给予阶段性税收减免，降低长期投资的税负成本。推出“长期资金交易专场”，对持有期限超过3年的股票交易减免经手费、过户费，提高大额交易的撮合效率。

同时，要发展股指期货、国债期货等衍生品市场，推出更多挂钩长期投资标的的ETF期权、股指期货，为长期资金提供精细化的对冲工具。设立“长期资金风险补偿基金”，对因市场剧烈波动导致的短期大额亏损给予阶段性流动性支持，降低资金管理者的业绩考核压力。改革社保基金、企业年金等机构的考核体系，将考核周期从现行的“年度考核”调整为“5年或更长”，弱化短期收益排名，允许投资组合在考核周期内出现阶段性波动。对长期资金管理者实行“跟投机制”，要求投资经理以自有资金同步投入所管理的产品，实现风险共担、利益共享。建立跨市场、跨品种的综合结算平台，支持长期资金在股票、债券、衍生品等市场进行一体化资产配置，实现资金的高效流转与风险管理。

(据《中国证券报》)

科技金融政策成效初显 科技部将适时推出“创新积分制2.0”

组织开展科技金融政策“揭榜挂帅”、尽快推出“创新积分制2.0”、推动更多政策举措落实落地……近日，科技部相关负责人详解了科技金融政策落实成效，并透露了下一步在科技金融领域的施策方向。

今年5月，科技部会同中国人民银行、国家金融监管总局、中国证监会等7部门联合印发了《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》(以下简称《政策举措》)。在5月22日举行的国新办发布会上，科技部副部长邱勇表示，科技部下一步将以更大力度推行“创新积分制”，适时推出升级版2.0，引发广泛关注。

为科技型中小企业精准画像，既是“创新积分制”的最大亮点，也是《政策举措》提出的未来发力方向。据介绍，科技部已通过“创新积分制”筛选7万余家符合条件的科技型企业，推荐给21家全国性银行，签订贷款合同超2900亿元，担保规模超400亿元。

“‘创新积分制2.0’将尽快推出。”科技部相关负责人表示，“做好科技金

融这篇大文章，既是金融的事，也是科技的事。科技部门是需求方，重在提出需求、把握方向；金融部门是供给方，重在通过政策引导更多的金融资源支持科技创新。”

据透露，《政策举措》出台前后，科技部协同有关部门陆续出台了《关于扎实做好科技金融大文章的工作方案》等十余项含金量高、操作性强的政策措施，形成了“组合拳”，为科技金融高质量发展进一步打开了政策空间。科技部相关负责人表示，通过加强科金协同、央地联动，今年以来科技金融已经展现出积极局面，在支持国家重大科技任务和科技型中小企业融资等方面取得了显著成效。

银行信贷方面，国家开发银行设立3000亿元“重大科技创新任务专项贷款”，中国银行推出万亿人工智能产业链金融支持方案，邮储银行加强对生物制造领域的金融支持，科技企业并购贷款试点全面落地。2025年二季度末，获得贷款支持的科技型中小企业达27.4万家，获贷率达50%，比去年同期高3.2

个百分点，贷款余额为3.46万亿元，同比增长22.9%，增速比各项贷款高16.1个百分点。

创业投资持续扩容。国家发展改革委设立国家创业投资引导基金，金融资产管理公司(AIC)基金签约意向金额突破3800亿元，中国银行设立500亿元科技创新协同母基金，建设银行设立100亿元“创业投资二级市场基金”(S基金)，为创业投资“引流疏堵”。

资本市场服务能力升级。目前，已建立健全突破关键核心技术的科技领军企业上市融资、并购重组、债券发行“绿色通道”机制；深化与科创板、创业板、北交所的合作，加强科技型企业梯度培育和辅导。科创板设立6年来，589家企业融资1.1万亿元，累计研发投入超过7000亿元，107家企业连续3年研发投入强度超20%；证监会推出进一步深化科创板改革的“1+6”政策措施，设置科创成长层，试点引入专业投资者和IPO预先审阅机制等，“杭州六小龙”之一的宇树科技已启动上市辅导。债券市场“科技板”今年5月推出，截至6月底已有288家主体发行

债券约6000亿元。

此外，科技保险创新加速，科技金融央地联动持续深化，开放合作稳步推进。“人民银行会同科技部指导北京中关村、山东济南、‘长三角’5市建设科创金融改革示范区，推动北京、上海、天津等13个重点区域开展科技金融试点示范；会同金融监管总局推动上海临港、浙江宁波、武汉东湖科技保险示范区高质量发展。北京、上海、粤港澳大湾区国际科技创新中心和成渝地区、武汉、西安区域科技创新中心的科技金融创新实践亮点纷呈，引领作用日益凸显。”科技部相关负责人介绍。

同时，科技部相关负责人也坦言，目前引导金融资金“投早、投小、投长期、投硬科技”的制度体系尚不完善，在容错免责机制方面仍存在束缚。下一步，科技部将会同人民银行等部门继续落实好《政策举措》文件精神，组织开展科技金融政策“揭榜挂帅”，推动更多政策举措落实落地，为实现高水平科技自立自强提供有力支撑。

(据《经济参考报》记者/吴蔚)