

1 月 23 日国新办发布会快评

兴证期货•研究咨询部

2025 年 1 月 23 日星期四

● 内容摘要

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：吴森宇

从业资格编号：F03121615

邮箱：wusy@xzfutures.com

国务院新闻办公室于 2025 年 1 月 23 日（星期四）上午 9 时举行新闻发布会，请中国证券监督管理委员会主席吴清和财政部副部长廖岷、人力资源和社会保障部副部长李忠、中国人民银行党委委员邹澜、国家金融监督管理总局副局长肖远企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。

经过对于重要发言和信息的梳理，本次新闻发布会还是有些亮点和增量信息的，至少表明近期政策层面还会有一系列动作。从大的方向和近期系列动作来看，中长期资金入市和跨境投资的政策约束似乎均有逐步放开的意思，且进程可能会有所加快，有助于提高 A 股增量资金，并树立长线思维，亦是 2025 年市场需要关注的重点，但短期行情仍受到海外地缘政治因素、国内节日因素的影响。

一、国新办发布会重要内容汇总

国务院新闻办公室于 2025 年 1 月 23 日（星期四）上午 9 时举行新闻发布会，请中国证券监督管理委员会主席吴清和财政部副部长廖岷、人力资源和社会保障部副部长李忠、中国人民银行党委委员邹澜、国家金融监督管理总局副局长肖远企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。重要内容发言如下：

证监会主席吴清

1. 《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》明确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. 《实施方案》明确提出公募基金、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. 2025 年第二批保险资金长期股票投资试点将在 2025 年上半年落地，资金规模将不低于 1000 亿元。

4. 证监会将进一步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。

5. 证监会将推出更多适配投资者需求的产品，加大中低波动性产品的创新力度，实现浮动费率产品试点。加快推动指数化基金投资发展，制定促进指数化基金高质量发展行动方案，实施股票产品的快速注册，强化评价引导，提高权益类基金规模占比和长期业绩等指标在评价当中的权重，引导基金公司将每年利润的一定比例来自购自己旗下的权益类基金。

6. 证监会将不断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，上市公司也要增强主动回报投资者的意识，通过现金分红，回购增持等提高自身吸引力，为市场提供更多优质标的。

7. 在交易端，证监会将不断丰富适合中长期投资的产品和工具供给，允许公募基金、商业保险、社保基金、企业年金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。进一步扩大证券投资基金保险公司互换便利操作规模。

8. 证监会将加强监管执法，切实保护投资者利益，强化对基金投资交易行为的引导和约束，坚决纠治高换手率、风格漂移等过度投机行为。加大对违法违规行查处力度，严厉打击基金投资中的违法案。

9. 证监会在严格落实监管“长牙带刺”、“有棱有角”的要求，突出依法监管，分类监管，快准狠打击资本市场各类违法违规行为，既要抓早抓小抓苗头，更要打大打恶打重点，特别是对“首恶”侵害投资者利益的违法行为绝不放过，一追到底。

10. 完善基金公司治理和定位，系统改革行业考核评价体系，全面加强长周期业绩考核，防止“重规模、轻回报”等问题。

11. 2025 年起，进一步降低公募基金销售费率，为投资者节约大概 450 亿元费用。

12. 目前沪深 300 股息率达到 3%，市场投资价值进一步凸显。

13. 证监会将把好市场入口关和出口关，增加优质上市公司供给，支持更多标杆企业登陆资本市场。

14. 证监会将引导上市公司给投资者过年发红包，春节前两月有约 310 家上市公司实施“春节分红” 3400 多亿元。

15. 外资是 A 股重要资金来源，有 866 家 QFII 获得投资资格，持有 A 股 3 万亿元人民币。证监会支持各类外资主体参与 A 股市场，资本市场对外开放的大门只会越开越大。

财政部副部长廖岷

1. 从中国国有大型商业保险公司资金运行的情况来看，加大这个资本市场投资力度，仍有一定的空间。

2. 财政部将进一步推动保险资金入市，对国有商业保险长周期考核制度进行修订。

3. 目前全国社保基金股债的投资比例为四六开，比例整体保持稳定，投资收益较好。

4. 在强化社保基金保障能力的同时，支持注入资金、更多灵活的投资等措施。

5. 财政部正在研究全国社保基金长周期考核体系，细化完善五年以上长周期考核机制要求，拟从风险管理、保值增值等维度对基金投资运营情况进行考核。

人社部副部长李忠

1. 人社部将在确保基金安全的前提下，按照规范、稳健、专业化、市场化运作的原则，更加注重基金中长期收益，健全长周期考核机制，持续完善全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业职业年金基金的投资政策，健全投资监管体系，推动基金取得稳健投资收益。

央行党委委员邹澜

1. 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，去年 10 月操作的 500 亿元已全部用于融资增持股票；今年 1 月份操作的 550 亿元，行业机构已经可以随时用于融资增持股票。证券公司自营股票投资规模明显增长，各项流程顺畅，预计业务规模和响应速度都会有较大提升。

2. 央行不断优化股票回购增持再贷款的政策安排，将申请贷款时的自有资金比例从 30%降到 10%，将贷款最长期限由一年延长到三年。

3. 央行将会同有关部门根据前期的实践经验和业务开展情况，不断优化相关政策，提升工具使用便利性，适时的推动工具扩面增量，相关机构可以根据需要随时获得足够的中长期资金增加投资。

国家金融监管总局副局长肖远企

1. 第二批保险资金长期股票投资试点规模 1000 亿元，春节前批复 500 亿元投资股市。

2. 国家金融监管总局将进一步优化完善保险资金投资政策，鼓励保险资金稳步提升股市投资比例，特别是大型国有保险公司要发挥“头雁”作用，力争每年新增保费 30%用于投资股市，力争保险资金投资股市比例在现有基础上继续稳步提高。

3. 目前保险资金投资股票和权益类基金超过 4.4 万亿元。从保险公司资金运用情况看，股票和权益类基金投资占比 12%，未上市企业股权投资占比 9%。

4. “白名单”房地产项目已审批通过贷款金额已达 5.6 万亿。

二、总结

综合以上重要信息梳理，本次新闻发布会还是有些亮点和增量信息的，至少表明近期政策层面还会有一系列动作。从大的方向和近期系列动作来看，中长期资金入市和跨境投资的政策约束似乎均有逐步放开的意思，且进程可能会有所加快，有助于提高 A 股增量资金，并树立长线思维，亦是 2025 年市场需要关注的重点，但短期行情仍受到海外地缘政治因素、国内节日因素的影响。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。