

# 积极引入长期投资者 夯实资本市场稳定发展基础

■张凌之、周璐璐

“长钱入市”成为近期市场关注焦点,而破解“长钱从哪儿来”“如何让长钱更长”“如何让长钱更多”等一系列问题更是业内讨论核心。多位专家认为,从海外经验看,个人养老金账户设立将会为资本市场注入长期稳定资金,承接个人理财和机构资金的公募基金成为引入长期资金的重要抓手。延长机构资金考核周期以及推进全面注册制落地等各项制度的完善将有助于吸引更多长钱并让长钱留在市场,实现真正的长期投资。

**公募基金是重要抓手**

长期资金从哪儿来?个人养老金及承接众多机构资金的公募基金或是重要抓手。

《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》日前公布,个人养老金投资成为业内关注焦点。

“美国于20世纪六七十年代逐渐建立起成熟完善的养老体系,以401K计划与IRA为代表的具有长期属性的养老金计划成为推动共同基金行业以及资本市场

壮大的重要支撑。”创金合信基金首席经济学家魏凤春表示,买方投顾业务也伴随养老金市场壮大日益发展,普通投资者通过购买专业投顾服务,实现理性长期投资。

参考美国经验,中信证券联席首席经济学家明明同样认为,个人养老金账户设立将会为资本市场注入长期稳定资金。“参考美国经验,个人养老金制度的稳步发展预计将会为我国资本市场注入更多中长期稳健的增量资金,实现养老金与资本市场健康发展的有效匹配,缓解我国资本市场投资者结构失衡、短期波动较大的问题。”明明说。

“对资本市场而言,机构比例提升,有望提升资本市场价值发现和资源配置的效率,降低非理性因素引起的暴涨暴跌。”在银华养老目标基金基金经理熊侃看来,机构比例提升也将对资本市场的基础设施、产品体系、复杂程度提出更高需求,推动资本市场持续改革创新。

“境外市场的长期资金大多来自知名投资机构、慈善机构、养老机构、保险机构等,因此,在投资

时一般具有长期持有的特征。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳介绍。

就国内而言,除了养老金外,承接银行理财、保险等众多机构资金的公募基金也是长钱资金的重要来源。一位公募基金高管表示,由于公募基金是代客理财,是典型的短期资金长期投资的代表。目前公募基金的投资者分为个人投资者和银行理财、保险、财务公司等机构投资者两大类。

资金考核长期化
如何让长钱更长?考核长期化成为受访专家一致认同的方式。民生加银基金副总经理于善辉表示,近年来,我国机构投资者对资本市场的投资比重持续加大,量化产品也迎来快速发展。但随着市场回调,这些长钱资金的退出止损会加大市场的负反馈。“只有资金的拥有者有了长期投资理念,那么无论是基金还是其他机构投资者才具备长期投资理念的基础。”于善辉说。
在魏凤春看来,长钱资金要真正实现长期投资,首先要延长考核周期。银行理财因为负债端

期限较短,难以成为长钱资金。保险资金的业绩考核期也在一年,容易进行波段操作。因此,即使公募基金不追求短期排名,不实施短期考核,但只要负债端的资金(散户、银行、保险)的考核周期和业绩容忍周期较短,也会迫使公募基金不得已进行短期投资操作。

魏凤春进一步表示,个人投资者的短期行为难以改变,只能通过通过投顾业务和投教潜移默化,但专业投资机构的考核长期化是可以考虑的思路。

一位保险资管机构人士表示,保险资金无疑是长线资金,但保险资金都面临着半年度或年度业绩考核压力,长期资金考核短期化的问题长期存在,投资管理人在资产配置时往往更加注重短期绝对收益,难以获得长期超额收益。只有改变长期资金的考核期限和方式,才能真正实现让长钱长投。

逐渐完善各项制度
如何让长钱更多?受访专家纷纷表示,需要通过完善各项制度,以鼓励和支持社保、保险、境

外机构将更多资金配置于权益类资产。

某大型券商相关人士称,在现阶段政策下,若想进一步提高保险资金投入权益市场的比例,监管在偿付能力上需要进一步放宽和支持。

“对标境外机构,建议境内机构扩大权益投资的比例,建立健全投资体系,推动权益类投资产品的发展,并加强对投资人才的培训。”陈雳表示。

“以税收递延为代表的IRA账户就是鼓励居民通过资本市场进行长期投资以应对养老问题的成功范例。”于善辉直言,也可以通过持有期限的加长来降低资本利得税。

“目前还需拓展中长期资金来源,吸引各类中长期资金投资资本市场。”陈雳建议,首先,需要继续推进全面注册制改革,完善发行、上市、交易、监管等基础制度建设;其次,需要完善资本市场法治机制,严厉打击各种违法违规行为;最后,在政策上提供优惠,提高资金权益投资比例,发挥中长期资金克服市场短期波动的优势。

## 资源变资产 激发“共富村社”活力

■陆健、童耀南

“这是我们前年种下的黄精,目前长势很好,预计明年会给村集体带来30余万元的收入。”指着村里一片绿油油的田埂,郑定海兴奋地说,“别看黄精小,以后孙家村致富就靠它哩!”

郑定海是杭州市临安区昌化镇孙家村党支部书记、村委会主任,这两天,他正忙着带领村两委班子、党员干部在田地里种植中药材黄精。三年来,这个村已累计流转百余亩土地,分批种植黄精近70亩,播种黄精苗40余万株。

孙家村与黄精的“缘分”来自千绵延8000余亩的山核桃林。“从小我们就在山林里挖野生黄精,现在管理好了,我们的林地里可谓是‘黄金遍布’。”沈向阳说,他是孙家村最早从事山核桃林地生态化经营的。早在2008年,当发现自家山核桃林里有野生黄精后,他就有序进行生态管理,定期施肥并清理杂草,在白露后选择性地进行采收,每年能获得近万元收入。

“黄精正常生长周期在3~5年,如果种植在山核桃林地里,2~3年就会有收成。”郑定海说。像沈向阳一样实现“林上有核桃、林下有黄精”的村民在孙家村不是个例,近年来,在村两委的大力倡导、积极鼓励下,不少农户将生财的目光从林上转向了林下,现在在80余户农户在山核桃林地里进行黄精种植,实现“林上林下双丰收”。

眼下,孙家村正围绕“共富村

社”与“党建示范村”创建,计划以村集体名义在山核桃林地里套种黄精,通过集体种植、统一收购、合股分成的形式,让村民当“生态股东”,每年拿上“生态分红”。

除了“山林田埂梦”,近年来,孙家村还在盘活“水资源”上下足了功夫。2015年前后,孙家村借助“五水共治”的东风,对14公里的河道开展溪沟整治,同步建设堤堰坝,“一湾清水出孙家”成了村里独有的风景。

孙家村河道整治之后,溪流的水质有了明显提升,正好满足石斑鱼的生长环境。于是,在孙家村村民王德根的带动下,村里近几年先后投放十几万尾石斑鱼苗,并成立护溪志愿服务队,加大对流域的监管与看护。2018年后,孙家村以河道渔业资源承包的形式,将整条河道的渔业资源对外发包,每年集体可获利近20万元。

“近年来,孙家村做足了‘资源变资产’的文章,积极打造‘共富村社’孙家样板。”昌化镇相关负责人说,孙家村加快土地流转是昌化在盘活乡村资源、谋求集体“造血”的有力探索。

2022年,昌化镇提出开展土地流转两年攻坚行动,计划用两年时间将各村闲置田块流转至村集体,以规模经营、生态经营的方式招租,推动共同富裕。“截至目前,各村已流转土地3282亩,后续还将举办‘乡村土地推介会’,让闲置土地作为‘商品’精彩亮相,一起唱响乡村振兴的共富曲。”昌化镇相关负责人表示。

## 三门2亿元农贷 支持春耕备耕

■朱曙光、李悦

眼下正值春耕备耕关键时期,浙江农信三门农村商业银行突出支农重点,利用自身信贷资源优势,调整信贷投向,积极做好春耕备耕金融服务,发放春耕备耕支农再贷款2亿多元,为春耕备耕生产注入“金融活水”。

“有了这笔贷款,我除了买农具器械,还可以新买一批肥料,真的给我解决了很大困难。”看着到账的60万元贷款,来自涌坝镇横罗石村的村民罗仕明不禁欣慰道。

罗仕明有水稻种植面积600多亩,为提高耕种效率,他想购买一批新的农业机械,然而资金不足问题让他犯了愁。三门农商行得知这一情况后,组织信贷员及时到他家走访调查摸底,为他提供粮农贷款,解决了他的燃眉之急。

随着春耕备耕全面铺开,三门农商行以“不误农时”为目标,以

服务“三农”为宗旨,针对春耕备耕贷款“短、频、急”的特点,灵活运用贷款期限,减少办理贷款中间环节,实行无纸化审批、“T+1”办结制度,大幅度提升办理贷款效率,确保及时将春耕备耕生产信贷资金“放水到田”。并为春耕备耕生产贷款开辟绿色通道,实现涉农兑付“一站式”服务。同时,积极组织农业信贷资金,全力做好线上办理贷款业务的推广工作,“足不出户”对接农户资金需求,为春耕备耕生产“保驾护航”。

据了解,三门农村商业银行已先后走访农户1777户、农业企业及合作社278家,累计发放粮农大户贷款52户1622.4万元,支持春耕备耕支农再贷款2亿多元。三门农商行信贷部经理俞小群表示:“接下来,我们将继续贯彻好省联社指导意见,统筹做好春耕备耕专项资金安排,推广‘粮农贷’‘新农贷’等助农担保产品,扩大涉农主体服务范围,促进涉农费率下降。”

## 坚决遏制 涉老诈骗高发态势

■王宝会

今年以来,养老理财产品试点扩围,投资门槛降低,投资者数量持续增长。与此同时,一些不法分子蠢蠢欲动,通过虚构养老理财项目混淆视听,明目张胆地诈骗敛财。守护好老百姓的“养老钱”,必须将刀刃对准侵害老年人合法权益的各类诈骗犯罪。近日,金融监管部门对养老涉诈APP、非法养老服务机构等频频出手,有力震慑了不法分子。

随着群众养老需求的日益增长,由人口老龄化催生的“银发经济”迅速发展。不法分子似乎从中嗅到了这块蛋糕的香味,把黑手伸向老年人的钱包,他们以“服务老人”“关爱老人”为旗号变着花样肆意坑蒙拐骗。

具体来说,不法分子通过设计满足老年人消费需求的剧本场景,扮演名医、荐股讲师等角色,为不同老年人量身打造“方案”。从此前破获的涉老诈骗案中,以“投资养老”“养老银行”“以房养老”最为典型。例如,不法分子在网上发布理财广告,伪装成功人士把老年人拉进“投资群”分享经验,诱导老年人下载第三方理财投资APP,在老年人提现成功并尝到甜头后,再引诱其加大资金投入。殊不知,往往这些平台早已被不法分子盯上后掌控,且能随时操纵相关数据。一旦老年人投入巨资,不法分子就会设障阻碍其提现,卷款跑路。

涉老诈骗屡禁不止,究其原因,一方面是不法分子以投资返

利或消费返利为诱导,给予老年人口头承诺或是签订空头合同,这种做法精准地抓住部分老年人爱占“小便宜”的心理,骗取老年人信任后便上演“空手套白狼”的戏码。部分老年人由于缺乏对金融诈骗的辨别能力,无形之中也给了不法分子可乘之机,最后落得钱包被掏空的结局。另一方面原因是对老年投资市场的监管还不足,需要进一步加强。

老年金融消费者在购买养老理财产品时要选择具备正规资质的金融机构,切勿听信“高收益、无风险”“稳赚不赔”的投资承诺。对金融机构而言,也应及时做好新型及常见的金融诈骗宣教结合工作,增强老年人法治意识和识骗防骗能力,引导老年人在投资前多与子女商量,以免贪图小利陷入骗局。

整治养老诈骗还离不开多部门和各机构的通力合作。中央政法委、银保监会等单位近日就打击养老诈骗共同“亮剑”,传递出非常明确的信号,那就是防范和处置养老诈骗力度不仅没有放松,还将再度加码。要提高通力合作的成效,首先,要及时整治存在诈骗苗头隐患的机构、企业,健全完善行业监管机制,实现国家监测平台与地方监测平台互联互通。其次,要继续从严细化落实监管政策,为规范行业发展、铲除涉养老诈骗土壤提供坚实的法治保障。最后,为压实行动质效还需各方保持沟通,遇到问题不扯皮、不推诿,才能真正起到药到病除之效。

## 基金发行降入冰点? 别慌,这样买基金可能实现收益翻倍

■中证

今年以来,基金发行逐渐降温,4月以来共有94只新基金成立,总发行份额835.12亿份。今年前4月新成立基金发行份额同比下降70%。

不过,业内人士认为,与市场热度较高时相比,如果在当前“播种”,获利的概率和收益率都会更高,当前或已是一个可以开始进行投资布局的时机。

数据显示,如果在过往3个基金发行的“冰点”买入基金,平均都能获得正收益,甚至可能实现翻倍。

**基金发行降至冰点**

数据显示,截至4月底,今年前4月新成立基金共480只,总发行份额达3573.41亿份,较2021年同期的12075.98亿份减少8502.57亿份,同比减少70%。

从具体类型来看,前4月新成立股票型基金99只,发行份额达274.98亿份;混合型基金221只,发行份额达1428.79亿份;债券型基金107只,发行份额达1628.07亿份;另类投资基金4只,发行份额达12.85亿份;QDII基金8只,发行份额达15.69亿份;REITs基金1只,发行份额达10亿份;FOF基金40只,发行份额达203.03亿份。

从单月来看,4月共有94只新基金成立,总发行份额835.12亿份,环比大幅下降31%。不过,从平均发行份额来看,上述94只新成立基金的平均发行份额为8.88亿份,较前两月有所回升。

基金发行步入寒冬,从多只基金发行失败也可见一斑。

此前,同泰基金发布公告称,同泰自主创新混合型证券投资基金于2022年1月28日起开始募

集,但截至4月27日,该基金的募集期届满,未能满足《基金合同》规定的基金备案条件,故基金合同不能生效。此外,还有金元顺安泓泉纯债3个月定开、长江丰益6个月持有两只债券型基金发行失败。

如果从“认购起始日”维度来看,今年1~4月每月的发行份额分别为1214.48亿份、764.16亿份、622.05亿份和317.11亿份,逐月递减,4月降至冰点。

**这样买基金大概率获得正收益**

基金发行向来是市场热度的风向标。业内人士认为,基金发行降入冰点,侧面说明,市场已经进入到一个筑底阶段,虽然不意味着马上就能迎来反弹或反转,但也是一个可以开始进行投资布局的区间了。在市场和企业基本面无出现明显恶化的情况下,现在参与投资肯定是要比市场较高较热时,投资获利的概率和收益率更高。

那么,在历史上基金发行的冰点买基金,投资收益率到底是什么水平呢?

笔者选取了近五年三个基金发行的冰点时刻,分别统计在此期间买入普通股票型或偏股混合型基金,并持有一年、三年和持有至今的收益情况,结果如下:从收益率情况来看,在这三个基金发行的冰点时刻买入主动偏股类基金,不论是持有一年、三年还是持有至今,平均收益率和收益率的中位数均为正。在2018年8月或2019年2月买入并持有三年,更是能获得平均翻倍收益率!而在基金发行热度较高的时点买入,收益率反而有所下降。

所以,买基金不妨抓住基金发行这个“逆向指标”,逆市布局,或许能获得出乎意料的结果!

### 看政策

## 下调房贷利率、购房补贴 “五一”多地房地产纾困政策加速出台

■张达

进入5月,各地房地产纾困政策加速出台。据统计,“五一”假期,梅州、连云港、无锡、岳阳、徐州、赣州发布或执行了稳地产新政,包括降低购房首付比例、二手房增值税免征年限“5改2”、下调房贷利率、放松限售、契税优惠、购房补贴、提高公积金贷款最高额度、降低土拍保证金、土地出让金分期等多项措施。业内人士预计,随着中央政治局会议最新定调,接下来,各地将会更加积极地跟进实质性放松,以刺激居民购房消费,地方政府也会积极跟进支持企业合理融资需求和优化预售资金监管方面的政策。

近日,徐州市住建局、市资规局、人民银行徐州市中心支行等相关部门召开了房地产行业复工复

产及纾困解难工作会,从科学实施土地供应、加大信贷融资支持、优化市场营商环境、支持合理住房需求、调整公积金使用政策等方面提出具体措施。

其中在购房支持方面的措施包括:下调住房贷款利率;鼓励金融机构对无房无贷的首次购房及有房无贷的二套房降低首付比例;新购商品住宅144平方米以上的不限制转让;人才购房补助政策延续《徐州市“555”引才工程实施方案》规定等。

在对房企纾困方面的措施包括:加大项目贷款和并购贷款支持力度;对受困企业贷款积极进行展期、续贷,有效缓解开发企业资金压力;挂牌出让地块竞买保证金按土地挂牌起始价由原来的100%调整为50%缴纳;优化商品房预售监管资金支取节点,由原来的按预售

批次调整为按楼栋支取重点监管资金;试点商品房预售监管资金使用银行保函的方式等。

另外,梅州、连云港、岳阳也出台了多项措施稳地产。其中,梅州明确,将二套房公积金首付比例降至两成。连云港明确,首套房首付比例按20%执行。岳阳提出,在市区购房签网签合同并在1个月内缴清契税的,按所缴契税额50%对购房人予以补贴;在市区购首套房签网签合同并完成契税缴纳的,给予每套1万元的购房补贴。

此外,无锡还将二手房增值税免征年限由5年改为2年。赣州提高公积金贷款最高额度到60万,首次公积金贷款或购房提取公积金的,首付款比例下调至20%;建行赣州市分行提出,首套房贷款利率下调至5.2%,二套房利率下调至5.35%;购房者年龄放宽至70周

岁;首付比例调至国家政策规定最低比例。

4月29日,中央政治局召开会议,释放更为积极的稳地产信号。会议强调,要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,支持各地从当地实际出发完善房地产政策,支持刚性和改善性住房需求,优化商品房预售资金监管。

业内认为,中央政治局会议的作用在于为地产政策的宽松进行定调。近一周,房地产政策呈现井喷之势,力度和范围达到了第一个高峰,政策主要围绕需求端放松,同时供给端也有积极进展。预计接下来,各地将会更加积极地跟进实质性放松,尤其在限贷方面,以切实提升购房者尤其改善性购房群体的支付能力;地方政府也会积极跟进支持企业合理融资需求和优化预售资金监管方面的政策。

