

六大金融机构首席经济学家热议中央政治局会议：

投融资协同改革 夯实资本市场长期向好底气

中信证券首席经济学家明明：

各类宏观政策
将进一步加强协同联动

证券时报记者 刘艺文

7月30日召开的中共中央政治局会议，作为年中研判经济形势、部署下半年工作的高规格会议，具有承上启下的关键意义。

“强化投资者信心、稳定投资者预期，是推动资本市场长期平稳健康发展的重要基础。未来，各类宏观政策有望进一步加强协同联动，打造‘深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心’的良性循环。”中信证券首席经济学家明明解读中央政治局会议内容向记者表示。

本次中央政治局会议提出“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”。在明明看来，想要达成上述目标，可以从多个方面重点发力。

明明建议，要兼顾投融资双向发展，提升上市企业整体质量。他称，近年来，我国资本市场改革进程更加兼顾融资端和投资端的平衡发展。资本市场整体融资端效率提升，并更多向信息技术、高端装备等国家支持的重大发展战略倾斜，资本市场结构调整和我国宏观经济结构转型已形成良性循环。在融资端的呵护下，二级市场整体表现更加平稳；2022年以来，各项指数总体运行平稳，部分代表我国新质生产力的二级市场指数表现更佳。

“未来资本市场改革将延续一二级市场均衡发展，投融资两端兼顾的改革基调，有助于提升上市企业整体质量。在资本市场服务国家重大战略、支持硬科技企业发展的基础上，进一步拓宽上市融资行业覆盖面，使资本市场行业分布更加均衡，实现资本市场良性循环，提升资本市场整体质量。”明明称。

此外，明明还建议规范上市公司资本运作，完善股东价值回报体系。近年来，随着产业结构转型成效显现，以及上市企业国际竞争力提升，资本市场企业盈利整体表现持续改善。在企业基本面持续改善的同时，上市企业也更加呵护投资者的持有体验——上市企业分红比例整体明显提升，企业回购更加积极，显著增强了投资者信心。

他称，希望未来进一步加大对上市企业，尤其是盈利持续增长上市企业分红的政策支持力度，并鼓励上市企业适时加大回购注销股份力度，打造融资发展、价值创造、股东回报的良性循环；同时，进一步完善相关监管规则，有效防范和化解风险。

国金证券首席经济学家宋雪涛：

推动投融资生态平衡
重视投资者回报

证券时报记者 许盈

近日，中共中央政治局召开会议。国金证券首席经济学家宋雪涛接受证券时报记者采访时分析，本次会议对资本市场的定调有三方面升级：

一是此次会议新增表述“深化资本市场投融资综合改革”，意味着政策重心正转向推动投融资生态平衡、重视投资者回报、维护市场稳定。二是力度升级，资本市场表述由之前提出的“稳定和增强资本市场信心”调整为“提升资本市场韧性和信心”，这对应宏观政策导向从用好用足向发力提效转变。三是方向拓展，在“信心”之上新增“韧性”——信心关乎市场主体对未来方向的预期，韧性衡量市场面对外部冲击时的波动幅度与恢复能力。近期全球市场波动加剧、跨境资本扰动频发，优化制度设计、增强资本市场承压与自我修复能力的必要性持续上升。

宋雪涛表示，提升韧性的核心在于完善制度机制，增强市场的深度、弹性和自我调节能力，从而在外部冲击来临时，市场能够吸收波动而非放大恐慌。短期看，政策可能通过精准实施逆周期调节，持续稳定市场预期。中长期看，政策抓手包括增加中长期资金入市、完善衍生工具体系、优化上市公司结构与治理等制度改革，为资本市场注入持久定力。

对于如何提升资本市场信心，宋雪涛认为，要依靠深化改革释放的“内生动力”。在融资端，需要优化上市公司结构和质量，让优质企业进得来、劣质企业退得出，提升市场整体回报率。在投资端，关键在于提升投资者获得感：一方面，通过制度设计，鼓励社保基金、保险资金等长期资金加大入市力度，发挥市场“压舱石”作用；另一方面，强化分红机制、优化回购制度，推动上市公司从“重融资”转向“重回报”。此外，提升信心还来自经济结构的优化和宏观政策的加力。

中信建投证券首席经济学家黄文涛：

健全逆周期调节机制
持续提升资本市场韧性

证券时报记者 马静

“中共中央政治局会议提出‘深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心’，为下半年的资本市场稳健发展奠定了基调、指明了方向，可以说是长短结合、标本兼治、正当其时。”中信建投证券首席经济学家、研究所所长黄文涛在接受证券时报记者采访时表示。

继4月中央政治局会议强调“稳定和增强资本市场信心”之后，近日召开的中共中央政治局会议再次提及资本市场，并从短期预期管理拓展至制度体系建设层面。黄文涛认为，这彰显了顶层战略持续重视资本市场、努力实现资本市场高质量发展的坚定决心，向市场主体传递出清晰稳定的政策信号。

他进一步提到，“投融资综合改革”精准抓住当前市场核心矛盾，政策重心逐步转向融资端、投资端协同平衡，更加重视投资者回报、投资生态建设，提高制度包容性、适应性、竞争力与吸引力，推动形成融资有效供给、投资合理回报的良性循环。

“当前国际金融市场联动性显著增强，外部冲击向A股的传导频率和幅度加大，而‘韧性’和‘信心’是我国资本市场的‘稳定器’和‘压舱石’。”黄文涛表示，随着稳市机制进入常态化运行阶段，中长期资金入市取得显著成效，我国资本市场已具备稳健运行和高质量发展的坚实基础，势必将在资金流入、科技创新、制度改革、消费升级这四方面力量推动下，沿着上升通道逐步展开。

展望未来，黄文涛围绕资本市场高质量发展议题提出三点建议：一是持续优化上市标准，服务国家战略。在科创板、创业板、北交所分层次定位基础上，进一步细化不同板块的行业导向和财务标准，避免板块同质化竞争，让真正符合国家战略方向的企业获得融资支持。

二是健全逆周期调节机制，持续提升资本市场韧性。完善市场化逆周期政策工具箱，丰富风险管理工具，稳步扩大股指期货、期权品种覆盖范围，研究推出个股期权、波动率指数等衍生品，为机构投资者提供有效的对冲工具。

三是稳步扩大开放，提升国际竞争力。将更多A股上市公司纳入互联互通标的，研究推动ETF（交易型开放式指数基金）通、债券通、互换通等机制扩容升级，丰富跨境人民币投融资产品，提升中国资产的全球认可度和定价影响力。

兴业证券首席经济学家刘郁：

政策部署释放
稳增长稳预期稳市场信号

证券时报记者 孙翔峰

近日召开的中共中央政治局会议强调“加大逆周期调节力度”“宏观政策要发力提效”，并强调“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”。对此，兴业证券首席经济学家刘郁接受证券时报记者采访时表示：“这一部署释放出稳增长、稳预期、稳市场的鲜明信号，为资本市场的平稳健康发展注入更强确定性。”

刘郁认为，中央政治局会议重视逆周期调节，意味着宏观政策将更加注重总量支持。8月有望成为落地存量政策、释放效能的关键窗口，财政端将加快政府债发行与资金拨付进度，全力推进“两重”建设与“两新”工作；货币政策或择机实施降准，配合政府债发行。倘若8月经济回升不明显，后续有望落地更多增量政策，包括降息、上调政策性开发性金融工具额度、追加地方政府债券额度等。

刘郁表示，稳预期是稳定资本市场的重要前提。此次会议将4月中央政治局会议“稳定和增强资本市场信心”的要求，进一步拓展为“提升资本市场韧性和信心”，表明政策目标不仅着眼于提振信心、稳定市场情绪，更加重视增强市场韧性，有效提升应对内外部冲击的能力。

刘郁还表示，提升资本市场韧性，融资端需要进一步完善多层次资本市场体系，加大对科技创新、先进制造、绿色低碳等新质生产力重点领域的融资支持，持续提升上市公司质量，为改善股东回报率筑牢根基；投资端应当持续吸引中长期资金入市，进一步健全养老金、保险资金等长期资本投资机制，优化权益投资比例和投资范围，配套完善长期考核与容错机制。

刘郁建议，提升资本市场韧性，还需要健全资本市场内在稳定机制，加强预期引导和交易监管，推动完善量化交易监管规则，防范资金大进大出和风险跨市场传导。此外，完善预警机制，当面临冲击时及时回应市场关切，增强政策可预期性，有助于市场形成托底预期。

华泰证券首席宏观经济学家易峘：

广义财政支出
下半年有望温和回升

证券时报记者 王蕊

中共中央政治局会议近日召开，会议内容受到市场各方关注。华泰证券首席宏观经济学家易峘表示，面对外部冲击和内部挑战，中国经济交出了一份韧性十足的上半场答卷——会议评价国内经济“有效应对各种外部冲击和内部困难”“呈现‘动能向新、结构向优’的发展态势”，尤其对结构调整的积极表现给予充分肯定。

易峘认为，本次中央政治局会议的关键词是“定力”。虽然二季度经济增速有所放缓，但上半年整体增速仍处于全年目标区间，全年完成4.5%—5%的增长目标压力并不大。因此政策无需大水漫灌，而是将重心放在加快新旧动能转换、推动新产业发展上，走一条更重质量的稳增长之路。

易峘表示，会议强调“加大逆周期调节力度”，更强调“充分发挥各项存量政策效能”，短期以加快存量政策落地为主，增量政策则要求“务实管用”，即量力而行、有回报支撑。预计下半年广义财政支出有望温和回升至中性水平，紧缩态势边际缓解。

对于钱往哪里花的问题，易峘认为方向很清晰：“两重”建设、“六张网”（水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网）和AI+投资可能成为重点。年内剩余阶段政府债发行节奏有望提速，叠加8000亿元新型政策性金融工具落地，“准财政”扩张力度值得期待。

总体而言，易峘认为，这是一次“不疾不徐、稳中求进”的会议，以存量政策落实为当务之急，以结构优化为长远之计，政策的后手仍在，发展的定力更足。后续货币政策或保持适度宽松，重在盘活存量、用好结构性工具，更多是与财政协同促内需。地产政策仍以风险处置为主线，消费等需求侧政策更重供给优化。

青岛银行首席经济学家刘晓曙：

融资端改革需突出制度包容
适配新质生产力发展规律

证券时报记者 谢忠翔

“近日召开的中共中央政治局会议提出，我国经济呈现‘动能向新、结构向优’的发展态势。当前，我国经济正处于新旧动能转换和结构转型升级的关键时期，增长动能加快从要素投入和规模扩张转向科技创新、产业升级与效率提升。”青岛银行首席经济学家刘晓曙接受证券时报记者采访时表示。

刘晓曙表示，经济结构决定金融结构。我国以银行信贷为主的间接融资体系有力支持了工业化和城镇化进程。进入高质量发展阶段，应在发挥信贷优势的同时，提高直接融资特别是股权融资的质量和效率，形成银行信贷、债券、股票和创业投资相互补充的金融体系。

关于中央提出“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，刘晓曙分析，这一部署本质上是金融供给侧的制度性变革。夯实市场信心、增强市场运行韧性，核心抓手在于制度确定性：依靠稳定、透明、可预期的制度规则，推动资本市场从规模优势转向服务高质量发展的功能优势。

刘晓曙建议，融资端改革需突出制度包容，以适配新质生产力发展规律。深化科创板、创业板改革，完善适应新产业、新业态、新技术特点的发行上市制度；优化并购重组和再融资机制，支持优质企业做优做强，推动传统产业升级和产业链补链强链；完善多层次资本市场，为企业提供全生命周期金融服务。

他进一步提到，投资端改革要建设“长钱长投”的制度生态，依靠制度设计引导资金形成长期偏好。应拓宽社保、保险、年金等中长期资金入市渠道，完善长周期考核机制，减少短期波动对投资行为的扰动；丰富ETF（交易型开放式指数基金）、REITs（不动产投资信托基金）等产品和风险管理工具，更好满足居民财富管理需求，推动居民储蓄向长期资本有序转化。

“连接投融资两端的关键纽带，是提升上市公司质量和投资价值。”刘晓曙建议，应完善公司治理、分红回购和投资者保护制度，引导上市公司提高资金使用效率和长期价值创造能力，形成“优质企业获得长期资本、长期资金分享企业成长”的良性循环，把短期市场信心沉淀为跨越周期的长期信任。

图片来源:AI生成

深化改革 提升资本市场韧性和信心