



落实增量政策 改善市场预期 资本市场改革将全面深化

促进“长钱长投”

- ◆ 提升中长期资金入市比例，促进“长钱长投”
- ◆ 用好两项结构性货币政策工具
- ◆ 扩大开放，吸引境外投资

提升监管效能

- ◆ 进一步健全法规制度，强化执法震慑
- ◆ 加大对证券违法犯罪行为的全方位立体化追责力度

深化投融资综合改革

- ◆ 进一步完善一二级市场协调发展机制，使市场融资规模和节奏更加科学合理
- ◆ 多措并举推动上市公司提高发展质量

新华社北京1月2日电《中国证券报》2日刊发文章《落实增量政策 改善市场预期 2025年资本市场改革将全面深化》。文章称，2024年12月31日，央行、证监会分别就开展第二次证券、基金、保险公司互换便利操作进行表态，释放出维护资本市场稳定的新信号。

证监会日前召开的党委（扩大）会议明确，加快落实增量政策，持续用好稳市货币政策工具，加强和改善市场预期管理，着力稳资金、稳杠杆、稳预期，切实维护资本市场稳定。

业内人士预期，着力“三稳”，2025年资本市场改革将进一步全面深化，包括投融资综合改革、提升监管效能等在内的一系列改革有望加快推进。

促进“长钱长投”

资金是资本市场的“活水”，稳定与否关系到市场的活跃度，其中，吸引多元资金是关键。

业内人士认为，一方面，要进一步提升中长期资金入市比例，促进“长钱长投”。粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示，中长期资金入市进度加快，不仅为市场带来更多“活水”，还能减少市场波动、稳定市场运行。可进一步优化长期资金投资监管模式，优化保险资金偿债能力约束指标，扩大养老金投资范围。

另一方面，用好两项结构性货币政策工具。央行2024年12月31日发布公告称，将于近期开展第二次证券、基金、保险公司互换便利操作，互换期限1年，可视情展期。据了解，此次操作还将新增多家证券、基金公司及5家头部保险机构，操作量将不少于500亿元。

“2025年，可继续推进互换便利等新的结构性货币政策工具加速落实。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说，可考虑允许符合条件的机构以债券、股票ETF等作为抵押品换取高质量流动性资产，从而提升资本市场的流动性和稳定性。还可考虑进一步完善现有的结构性货币政策

工具，使其更加适应当前经济发展的需要，比如扩大科技创新和技术改造再贷款的支持范围、简化申请流程、降低准入门槛等。

此外，应继续推进扩大开放，吸引境外投资者。清华大学国家金融研究院院长田轩建议，进一步优化外资准入制度，简化跨境投资审批流程，完善外资服务政策，尽量减少非必要行政干预，降低外资机构运营成本，创新金融服务模式，提高交易效率。推进互联互通机制持续扩容，增加更多符合条件的股票、债券等金融产品，推动金融期货、期权等衍生品市场开放，持续吸引跨境资本投资。

提升监管效能

提升监管效能是确保资本市场稳定运行的制度保障。

业内人士建议，应进一步健全法规制度，强化执法震慑，严厉打击欺诈发行、财务造假等违法违规行为，净化市场生态。加强对大股东减持的监管，防止大股东利用减持进行违法违规套利等行为。

“对于欺诈发行、财务造假等严重损害投资者利益的违法行为，不应‘一罚了之’，而是要用好用足现有监管工具箱，强化立体化追责，让造假者承担应有的违法代价。”深圳大学法学院副教授吕成龙说。

此外，应加大对证券违法犯罪行为的全方位立体化追责力度，支持更多投资者拿起法律武器，追究违法违规者的相关责任。只有让法律和制度真正长出“牙齿”，才能让违法违规者“望而生畏”，也才能让投资者更加

安心，更有信心。

最高法民二庭副庭长周伦军透露，下一步，最高法将继续围绕资本市场司法规则体系的完善、相关案件的审理做好工作，深入研究内幕交易和操纵市场行为的民事追责问题，适时出台相关司法解释。

深化投融资综合改革

改革是资本市场发展的根本动力。深化资本市场投融资综合改革，既切中当前妨碍资本市场稳定发展的核心痛点，也是下一步推进系统性改革、破解深层次矛盾、稳住股市的重要发力点。

业内人士预计，有关部门将在加快落实中长期资金入市指导意见、引入更多增量资金的同时，进一步完善一二级市场协调发展机制，使市场融资规模和节奏更加科学合理。

华福证券首席经济学家燕翔认为，深化资本市场投融资综合改革要提高上市公司质量，完善资本市场定价机制和退出机制，发展壮大耐心资本，推动中长期资金入市。进一步加大分红回购力度提高投资者回报，构建全方位、立体化市场监管体系。

此外，多措并举推动上市公司提高发展质量，从做大做强主业、有序开展并购重组、积极分红回购、加强市值管理等方面不断提升上市公司投资价值，让投资者真正可以“做时间的朋友”。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝表示，应通过有效政策传导机制、制度优化和市场透明度提升，增强市场主体的信心，促使资金流入和杠杆作用达到动态平衡。

资金项目安排早 投资开年“带头跑”

新华社北京1月2日电《经济参考报》1月2日刊发记者汪子旭、萧永航采写的文章《开年经济扫描 I 资金项目安排早 投资开年“带头跑”》。文章称，从长江沿线铁路到新能源配套储能，再到新建本科大学，元旦前后，一批交通、能源、民生等领域重大项目开工建设、加快推进，为持续扩大有效投资、推动经济高质量发展蓄势赋能。

2024年12月31日，四川省新建本科大学——广安理工学院项目建设全面完成底板施工。目前，该项目19栋建筑均已完成地基基础工程并进入主体施工阶段，整体进度实现预期目标并适度超前。

广安理工学院项目是四川省2025年810个省重点项目和纳入国家“十四五”规划的102项重大工程项目之一。该学院是广安市首个省属公办全日制本科高校。“我们要在320天有效工期内完成全过程建设任务。”中建三局广安理工学院项目负责人介绍，为确保各节点如期达成，项目团队紧盯关键线路与节点，发挥全产业链

优势，稳步推进建设任务。

2025年是“十四五”规划收官之年。中央经济工作会议将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”放在2025年九大任务之首，强调“以政府投资有效带动社会投资”。“与全球主要经济体相比，我国内需不足，消费率较低，这些是差距也是潜力，全方位扩大国内需求是当前和今后一个时期政策发力的重要方向。”中央财办分管日常工作的副主任韩文秀近日撰文表示。

重大项目投资额度大、关联度高、产业链条长，是扩大有效投资、全方位扩内需的关键举措。2024年前11个月，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长6.8%，增速比全部投资高3.5个百分点；拉动全部投资增长3.7个百分点。元旦前后，各地加快推动重大项目开工、建设，推动尽快形成更多实物工作量。

2024年12月31日，沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段（下称“沿江高铁宜涪段”）开工。沿江高铁宜涪段在涪陵北

站与在建的重庆至万州高铁连接，并通过联络线与郑州至重庆高铁互联互通，路网地位十分重要。项目建成后，将形成川渝地区与华中地区的时速350公里高速铁路新通道，极大便利沿线人民群众出行，完善长江经济带综合立体交通走廊。

近日，国内最大的电化学储能项目——陇东至山东特高压直流输电工程配套新能源储能项目在庆阳市环县开工。陇东至山东特高压直流输电工程是国家“十四五”规划纲要和黄河领域生态保护和高质量发展规划确定实施的重大工程之一。该配套新能源储能项目计划2025上半年与陇东至山东特高压直流输电工程同步建成投产，建成后年消纳新能源电量约8.4亿千瓦时，最大可满足48万户居民一天的用电需求。

项目建设加快脚步，资金保障也“赶前抓早”，为全年投资下好“先手棋”。记者了解到，2025年“两重”建设项目清单已提前下达，将安排1159亿元超长期特别国债支持121个项目建设。此外，按照中央经济工作会议部

署，2025年还将进一步加大中央预算内投资力度，着力支持一批基础性、公益性、长远性的重大项目，适当提高中央预算内投资对地方项目的支持比例，发挥对社会资本的引导带动作用，切实扩大有效益的投资。

“政策面要求全方位扩大内需、提高投资收益，预计2025年固定资产投资增速将稳中有升，较2024年小幅加快，投资对经济增长的拉动力也会有所增强。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

“2025年，要继续支持重要基建，向新型城镇化、新基建等领域倾斜，惠长远增后劲。”在中诚信国际研究院执行院长袁海霞看来，我国广义基建仍有较大空间，经济转型发展中的重点领域仍需加大支持。同时，传统基建领域存在的区域发展不平衡、城市更新建设不充分的情况，例如地下管廊等，需加力补短板。此外，还需继续支持“十四五”规划目标、“两重”等重要领域建设，为推进中国式现代化提供重要保障。