

银保监会近日发布《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》要求，有效发挥理财、保险、信托等产品的直接融资功能，培育价值投资和长期投资理念，改善资本市场投资者结构。大力发展企业年金、职业年金、各类健康和养老保险业务，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。

近年来，管理层一直在推动机构投资者能够多多进入市场，能够改善市场的投资者结构，能够有效提升机构投资者的比重，问题的关键在于如何才能让更多的机构投资者进场，如何才能出现更多的机构投资者。前些年，私募基金的发展还是比较快的。特别是2015年股灾前的一段时间，私募基金如雨后春笋般地出现。但随着股灾的发生，私募基金陷入严重亏损状态，私募基金的发展也受到了一定影响。尤其是近几年来，股市基本处于低迷状态，根本无法让普通投资者、广大居民等对私募投出信任票。对多数居民来说，宁可存在银行拿低利息，也不愿冒险给私募等进行资本市场投资。自然，要想扩大机构投资者规模、增加机构投资者数量、提高机构投资者比重，就是一件难度极大的事了。

现在监管层提出意见，要求有效发挥理财、保险、信托等产品的直接融资功能，培育价值投资和长期投资理念，以此来改善资本市场投资者结构，提升机构投资者的比重，应当说是非常重要的，也是非常及时的。接下来需要做的就是如何才能有效利用理财、保险、信托等手段，让居民能够自觉地把储蓄资金投资到这些产品当中，并由机构将资金投资到资本市场了。如果能够做到，对于稳定资本市场资金来源、特别是长期资金来源是会发挥非常重要的作用的。

必须看到，尽管因为房价上涨等，居民的储蓄存款增速有所放缓，但是储蓄总量依然很大、规模很壮观，如果能够有一部分转化成机构投资基金并进入资本市场，使“储蓄资金”转化成“股东资金”，从资金转化成资本。那么，资本市场的长期资金就有了充分保障，市场的稳定性也就会大大增强。更重要的是广大居民的投资渠道会更多、通道更宽、获得的回报也更高。一旦居民的投资回报效率高了，对拉动消费也会起到非常重要的作用。

这也意味着发挥理财、保险、信托等产品的直接融资功能，并通过机构将资金引入到资本市场，只要把风险控制工作做好，能够让广大居民在现有基础上获得更多的投资收益回报，是一定会积极支持机构的融资的，也是能够对增加资本市场的长期资金来源、改善市场的投资者结构发挥非常重要的作用的。

政策已经明朗，就看操作层面如何去实施了。毕竟，要想真正启动居民储蓄转化成资本市场长期资金工作，还需要更多切实可行的操作手段和运行方式。