

陶然论金

李华林

## 应退尽退方能成就“一池活水”

退市新规实施已满3周年。3年来，退市改革平稳推进，一批绩差“钉子户”集中出清。2023年，随着全面注册制向纵深推进和退市新规的严格执行，A股退市企业数量创历史新高，共有46家A股上市公司退市摘牌，超过2022年的42家。

退市名单不断拉长，多元化退市制度威力彰显：交易类强制退市犹如一把利剑，坚决挥向业绩不佳的劣质公司；财务类强制退市好似一个漏斗，精准淘汰已不具备持续经营能力的空壳公司；重大违法强制退市则像一记重拳，砸向存在违法违规行为的“问题公司”。市场新陈代谢在加快，只进不出的局面也在扭转。

但也要看到，A股退市制度仍有不足：与上市公司的绝对增量以及部分公司的业绩表现相比，现有退市公司数量仍不多，一些问

题公司、绩差公司尚在股市“苟延残喘”；与海外成熟市场动辄6%到8%的年退市率相比，A股不到1%的年退市率相对偏低；与强制退市数量相比，主动退市、并购重组退市等案例还很少，多元化退市渠道有待进一步畅通等。

有进有退、优胜劣汰，资本市场方能成为“一池活水”。尤其是在当前上市公司数量已经较多、市场增量资金不足的情况下，更应充分发挥退市制度“过滤器”作用，进一步加大退市力度，让该留下的公司留下、该退出的公司退出，引导宝贵的金融资源流向经营状况更好、成长性更强的企业，更好地服务实体经济高质量发展。

拓宽多元化退市渠道是必要之举。要进一步畅通主动退市、并购重组、破产重整等多元化退出路径，设立多维度退市标准，并

优化退市流程、加强可执行性，防止不符合持续上市条件的公司通过闪电式重组、突击变卖资产、豁免巨额债务等手段规避退市，对触及标准的企业坚决一退到底，加速驱逐市场劣币，优化投资生态。

加强退市监管力度是题中应有之义。退市不是“免金牌”，不能一退了之，要加大对因欺诈发行、财务造假、内幕交易等行为导致退市公司的处罚力度，对虚假陈述的始作俑者、财务造假的背后推手、操纵股价的罪魁祸首等相关责任人一追到底，以儆效尤，使上市公司不敢违规、不愿违规、不想违规。

保护好投资者利益是当务之急。A股市场主要以散户投资者为主，每家上市公司几乎都牵系着千千万万的中小股东，退市势必影响他们的切身利益，有必要建立一个与常态化退市格局相匹配的投资者保护机制，进

一步完善民事赔偿、集体诉讼机制，并简化相应程序，将退市对中小投资者的损害降到最低，避免违法违规方的过错由投资者买单。

充分发挥退市制度的“过滤器”作用，证监会、公安部、最高检等相关部门应加强协作，形成高效打击证券违法行为的“天罗地网”。投资者则要认识到常态化退市是大势所趋，改变“炒小”“炒差”的投资陋习，不给劣质股票以生存空间，共同营造风清气正的市场环境。

当然，退市制度的意义不是体现在数量上，不能为退而退，简单地追求退市总量，而应是“应退尽退、该退则退”，以退为进优化市场生态、提升上市公司质量、提高市场投资价值。如此，方能切实“活跃资本市场、提振投资者信心”。

中国信托业协会1月5日发布的显示，截至2023年三季度末，我国信托资产规模余额为22.64万亿元，同比增长7.45%。在信托资产规模稳健增长的同时，一些数据指标有升有降，折射出信托业转型步伐正在加速，持续优化业务结构，守正创新服务实体经济和社会民生。

2023年三季度信托资产规模总量持续增长，已连续6个季度实现同比正增长。同时，信托资产结构稳步优化，这也体现在信托业务资金来源的变化上。中国信托业协会特约研究员袁田认为，在信托业务资金来源呈现“二八”结构的同时，信托资产的投资功能显著增强，服务信托和融资信托“有进有退”，信托行业向轻资本运营、重受托服务的经营模式转型成效显著。

数据显示，截至2023年三季度末，投资类信托业务规模为10.69万亿元，同比增长16%；信托资产的投资功能得到进一步发挥；事务管理类信托业务规模为8.7万亿元，占比持续保持在1/3以上；融资类信托规模在监管要求和金融风险防控压力下持续下降，已降至3.25万亿元。

专家称，信托公司作为机构投资者应积极参与资本市场，要主动把握金融市场投资机遇，培育专业化的资产管理能力，大力开拓资产管理信托业务。数据显示，2023年三季度末，资金信托总规模为16.44万亿元，同比上升9.52%，环比上升4.76%。从资金信托投向构成看，投向证券市场(含股票、基金、债券)规模合计为5.75万亿元，合计占比34.96%，增幅持续攀高，比2023年二季度末提高2.73个百分点，是权重比例最大的信托资金投向。同时，信托公司投向金融机构规模小幅提升，规模余额为2.24万亿元，占比13.6%。信托公司投向证券市场与金融机构的规模合计为7.99万亿元，占比合计48.56%。

袁田分析，从证券投资信托的配置类型分析，组合投资占比为69.54%，二级市场占比为26.87%，信托公司专业化的资产配置能力逐步增强。从证券投资信托的合作方式分析，私募基金和银信合作是信托公司开展外部合作最重要的两类渠道，合作规模分别为6415.38亿元和2.34万亿元，信托公司服务和融入大资管和大财富的合作生态得到进一步培育。

服务实体经济是金融行业的根本宗旨，也是信托行业的使命和本源。伴随信托行业转型逐步深入，传统信托业务投向工商企业和基础设施的资金规模和增速均面临挑战。2023年三季度末，投向工商企业和基础产业资金信托规模分别为3.78万亿元和1.52万亿元，共计5.3万亿元，同比下降合计2851.18亿元，同比平均降幅约5%，合计占比32.2%。业内专家认为，信托公司在有效盘活存量、稳健促进增量的平衡中应进一步加大服务制造业的支持力度和服务模式创新。

房地产信托是信托业受宏观政策、行业监管和市场环境多重约束最明显的业务领域，近年来投向房地产的信托资金规模和占比持续下降。2023年三季度末，投向房地产的资金信托规模为1.02万亿元，同比下降2596.77亿元，降幅20.28%，环比下降278.68亿元，占比屡创新低至6.21%；相较于22.64万亿元的受托资产规模总量，占比为4.51%，已低至5%以下。表明传统房地产信托业务作为信托主营业务的状况已发生改变。

2023年11月，《信托公司监管评级与分类监管暂行办法》发布实施。信托业务新分类为信托公司展业划定了统一标准，未来信托公司将在差异化监管的规范下逐步走向差异化发展之路。一是探索发展家族/家庭等财富管理信托。二是不断提升标准化资产管理和服务能力。三是大力发展绿色信托。在贯彻实施信托业务新分类的过程中，信托公司转型方向更加清晰明确，通过不断调整业务结构，强化公司治理，统筹防范化解风险。“防风险是金融工作的永恒主题。”袁田认为，房地产市场、地方政府债务、中小金融机构是防范化解金融风险的重点领域，也是信托公司的业务领域，需要对风险早识别、早预警、早暴露、早处置，守牢风险底线。

本版编辑 陆敏 武亚东 美编 王子莹

回顾与展望

本报记者 杨然

## 人身险更好满足百姓刚需

2023年，人身险行业供给侧结构性改革持续深化，产品与服务不断深化融合，通过大病保险、普惠保险、长期护理保险、第三支柱养老保险等改革创新，深入推动医疗、康复、护理、养老等服务供给与需求有效对接，不断满足人民群众“幼有所育、病有所医、老有所养、弱有所扶”的迫切现实需求。展望2024年，业内人士认为，我国人身险行业依旧处于重要战略机遇期，具有较大的发展潜力。

## 健康险持续惠民生

聚焦普惠保险重点领域，商业健康险产品持续扩容，对老年人、儿童和新市民等特定人群的保障力度进一步加大。

多地2024年度“惠民保”的投保工作已于近日告一段落。作为政府指导、商业化运作的城市定制型商业医疗保险，“惠民保”与基本医保、大病保险、医疗救助“三重制度保障”同频共振，有效助推多层次医疗保障体系建设。

多地“惠民保”将老年人、既往症人群、新市民人群纳入保障范围，并持续在保障人群、保障范围、便捷理赔等方面迭代升级，着力缓解因病致贫返贫问题，充分体现普惠型商业健康险保障民生作用。以北京普惠健康保为例，在2022年参保的350万人中，60岁以上参保人超过了110万人，新市民超16万人。“截至2023年三季度末，北京普惠健康保已有超过8万人次参保人发生大额医疗支出并获得赔款。”国家金融监督管理总局北京监管局有关负责人在2024年度北京普惠健康保线上发布会上表示，获赠最多的是一名白血病患者，赔付63万元；获赠年龄最大的是103岁骨折患者，年龄最小的是一名1岁白血病患儿。

经过近年来的快速发展，“惠民保”正站在转型升级的“十字路口”，部分地区出现参保率下降、夸大宣传等问题。为保障“惠民保”业务可持续发展，国家金融监督管理总局和国家医疗保障局近日联合向各地分局和保险公司下发《关于平稳有序开展城市定制型商业医疗保险的通知(征求意见稿)》，提出各地医保部门应当有条件地向保险公司提供部分医保数据，用于“惠民保”保险责任设计和厘定保险费率；鼓励将“惠民保”设计为费率可调的长期医疗保险；鼓励用人单位用足用好税收优惠政策，为员工购买定制医疗保险。

在火热的“惠民保”业务之外，健康险市场仍面临同质化困境，产品创新遭遇瓶颈，在满足群众多样化、多层次的健康保障需求方面存在不足。去年以来，有关长期护理保险、税优健康险等险种的利好政策相继出台。2023年3月份，为提升长期护理保险供给能力，原银保监会印发《关于开展人寿保险与长期护理保险责任转换业务试点的通知》，自2023年5月1日起开展人寿保险与长期护理保险责任转换业务试点，试点期限暂定两年。2023年7月份，为推动适用个人所得税优惠政策的商业健康保险惠及更多人民群众，监管部门印发《关于适用商业健康保险产品个人所得税优惠政策有关事项的通知》，将适用个人所得税优惠政策的商业健康保险产品范围扩大至医疗保险、长期护理保险和疾病保险等商业健康保险主要险种。

## 养老服务协同发力

通过发挥资金、客户、品牌、渠道、队伍等优势，保险业深度参与和整合养老产业链，通过提供健康促进、疾病预防、慢病管理、康复护理等健康管理配套服务，切实改善老年人健康状况以提升生活质量。

冬日里，与北京友谊医院隔街相望的大家保险“友谊社区”认知照护专区内暖意融融，每个认知症老人的房门口都有一个陈列老人专业背景和爱好的“记忆盒子”，房间装饰也尽量还原老人熟悉的生活环境，从嗅觉、

听觉、触觉等方面重复老人对自我身份的认知记忆，延缓认知症发展；在上海的中国太平洋养老社区“梧桐人家”健身房内，老人们使用适老化健身器材“举铁”，年轻的健身教练在旁边提供辅助指导；在中国人寿旗下首个医养结合型养老社区“天津乐境”，老人们乐此不疲地参与丰富的兴趣课程与社团活动……2023年，养老社区成为保险企业服务的发力点，大家保险、中国人寿、太平人寿、中国太保、泰康保险等保险公司都落地了新的养老社区。

“保险公司投资养老社区，能够较好地与保险主业联动并形成服务闭环，如借助在保险领域的业务优势，帮助客户做好健康管理、养老储蓄与规划。”大家保险集团董事长何肖锋表示，公司聚焦“医疗、康复、护理”三个核心服务领域能力建设，初步构建起全景长者医疗服务能力和全周期康复服务体系框架，专属管家、生活照护服务也得到持续迭代升级。“今后，我们还会不断加强社区运营、专业服务等方面的能力建设，提高管理水平。”何肖锋说。

养老金融不仅是国家多层次、多支柱养老保险体系的重要组成部分，也是国家养老保障事业高质量发展的坚强后盾。随着老龄化程度的不断加深，养老金融业务将迎来更大的发展空间。“保险业在养老产品设计、长期资金管理、养老产业融合上具有独特优势，如何发挥好这些优势，是做好养老金融大文章的关键。”中国人寿副总裁赵国栋表示。

作为第三支柱养老保险的重要组成部分，商业养老金业务试点于2023年1月1日在北京、上海、江苏等10个地区率先开展。“公司已形成包括年金、终身寿险、个人养老金、商业专属养老产品等在内的全养老产品体系，可以最大限度满足不同群体养老保障需求。”赵国栋介绍，截至去年末，中国人寿集团旗下养老险公司实现商业养老金存量规模79亿元，有效账户数34万户。

专家建议，今后应不断加强养老产品创新，研发缴费方式、养老金给付等更为灵活的养老保险产品，满足日益增长的养老保险市场需求，特别是将进一步加大针对新业态、新市民养老需求的产品研发。同时，着力提升老年人风险定价能力，通过加强与医院、医保局以及健康管理第三方的合作沟通，推动数据资源共享应用，同时深入分析慢病、高龄、失能等老年特殊人群的年龄、疾病分布等画像信息，持续提高精准定价和风险管理能力，拓展可承保人群，让风险保障惠及更多老年人群。

## 平衡稳增长和防风险

瑞士再保险瑞再研究院近日发布的一份报告显示，2023年中国人身险市场显著回暖，前三季度名义保费同比增长12%；寿险预定利率的调整，带动了寿险业务的销售。“在居民收入增速温和回升、消费信心持续改善、政府加大增强社会保障能力、保险业积极推进供给侧改革与产品创新的背景下，瑞再研究院认为人身险市场将在未来几年延续企稳向好态势。”瑞士再保险中国区总裁及中国区再保险首席执行官孔奕丰说。

与此同时，主要销售渠道面临不同发展困难，行业持续复苏的基础仍不牢固。中国人寿寿险公司战略规划部发布的分析报告显示，在行业队伍转型大背景下，个险渠道短期内难以扭转队伍规模下行态势，销售队伍核心人力未获得根本突破，依靠产品由重疾转向储蓄型，以及年期由10年转向3年期、5年期带来的产能提升难以持续。银保渠道在费用新规下面临重新与银行谈判、重新洗牌的局面。

为防范行业风险、引导费用管控、产品监管、销售行为等健康规范发展，监管部门2023年以来出台了一系列制度。中国人寿寿险公司战略规划部认为，长期来看将有利

于行业持续健康规范发展，但短期内会带来重新适应、合规成本和压力上升的问题。

“回望2023年，中国人保在全力服务经济社会发展全局的同时，取得了稳中向好、稳中提质的发展成绩。”中国人保集团战略部主要负责人张宝辉表示，2023年前11个月，中国人保实现保费收入6134.16亿元，同比增长7.33%；提供风险保障金额达到3292.96亿元；赔付支出3614.82亿元，同比增长13.9%。分板块看，寿险年度原保费收入重返千亿元区间。

展望2024年，多位业内人士认为保险业将持续向好，依然处于重要的战略机遇期。张宝辉说：“我们的信心源自国家支持保险业发展的政策导向，中央金融工作会议强调发挥保险业经济减震器和社会稳定器的功能作用，明确提出做好‘五篇大文章’，保险将成为各级政府政策‘工具箱’的重要手段。”中国银保业务管理部总经理杨明刚表示，将加大对养老、医疗、健康相关领域“走出去”的承保支持，发挥保险业长期资金优势，积极参与健康、养老产业发展，做好养老金融大文章。



### 青州经济开发区 科技创新赋能区域发展

2023年以来，山东省潍坊市青州经济开发区深入贯彻落实上级关于推进高质量发展决策部署，锚定绿色低碳发展目标，以科技创新为重要抓手，推动产业不断向绿色化、高端化、智能化发展。1至11月，全区规模以上工业企业完成工业总产值807亿元，同比增长11.6%；完成营业收入764.7亿元，同比增长11.9%。

深耕特色产业，科技创新赋能发展“主引擎”。集中优势资源，重点围绕高端装备、工业母机、新能源汽车、生物医药、节能环保等核心优势，组织引进弘润石化绿色新材料等35项绿色低碳前沿创新工程项目，总投资200亿元。

推动转型升级，引导产业高端绿色“新融合”。以节能降碳和绿色转型为牵引，实施“千企技改、百企转型”工程，扶持壮大龙头企业，巩固扩大智能装备、汽车配件等领域领先优势，发展中医药颗粒、生物新材料产业集群。1至11月，完成技改投资25.01亿元，同比增长14.7%。

强化服务保障，打造绿色低碳营商“强磁场”。实行“服务专业化、管理专业化”，将600余家企业划分网格，专人负责企业管理服务，每周2次专题会议研究解决问题共124余；定期举办企业家沙龙活动，开拓思路、共谋发展；分批次、分阶段、分层次推动百农思达、国特矿等15家上市后备企业与专项基金对接。

探索村企共建，唱响乡村振兴“新和声”。结合实施乡村振兴战略和“万企进万村”行动，以企业之力扶助村庄发展。通过不断优化城乡空间布局，聚焦绿色低碳要求，积极开展绿色社区创建活动，开展文明城市常态化建设，引导群众树立文明观念，推动实现乡村社区人居环境整洁、舒适、安全、美丽的目标。

(数据来源:青州经济开发区研究室) ·广告

### 重庆市奉节县 整治草堂河 建设幸福河

奉节脐橙是当地名副其实的“黄金果”。10多年前，在重庆市奉节县草堂镇歇营村奉节脐橙核心产区，草堂河河水严重污染，给附近村民生活带来诸多不便，赖以生存的脐橙也因此品质不高，收购价格很低。

整治草堂河，建设幸福河。奉节统筹推进市级总河长令，全面加强河长制，创建了“三实三长一河一网”四维一体的河长品牌，通过强化组织领导，建立起高效有力的运行机制。一个个名为“河长”的法定监护人，对草堂河开展常态化的督查暗访，对暗访发现的问题，事不过夜、案无积卷，及时整改到位。同时，建设水利信息监测感知基础设施，构建起“智慧河长”管理模式，并推行“河长制+”机制，利用“民间河长”等志愿者，加大宣传引导力度，营造保护水资源和水环境的良好氛围。

监测数据显示，自2017年以来，以草堂河为代表的奉节县国考断面水质常年达到或高于Ⅱ类水质标准。

如今的草堂河，生态环境得到了改善，直接提升了奉节脐橙的品质，拉动了收购价格上涨，带动种植户走上致富路。还吸引了对环境要求颇高的投资人，将中药饮片生产加工基地落户在歇营村旁的奉节县生态工业园。

重庆市全面启动幸福河湖建设，并公布2023年度重庆市幸福河湖建设名单，草堂河作为奉节的代表之一成功入选。

还脐橙以黄，还江河以清。奉节正以切实行动筑牢长江上游重要生态屏障，绘就“一江碧水，东出夔门”的秀美画卷，开启幸福河湖的建设新篇。

(数据来源:重庆市奉节县水利局) ·广告