回顾与展望

□ 本报记者 于 泳

保险资管更好服务经济社会发展

中央金融工作会议提出，金融要为经济社会发展提供高质量服务，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。从2003年第一家保险资产管理公司成立算起，保险资管业经过20年改革探索，逐步在管理长期资金、大类资产配置、绝对收益策略等方面形成了特色鲜明的投资体系。

来自中国保险资产管理业协会的数据显示，截至2023年10月末，保险资金运用余额27万亿元，比2003年的8739亿元增长了30多倍。从投资收益来看，近10年保险投资年均财务收益率达5.28%。保险资管业在支持实体经济、服务国家战略和保险主业发展等方面发挥了重要的独特作用。

坚持服务实体经济

近年来，保险资金已经建立了标准化证券投资和债权、股权、资产支持计划等多种投资形式，投资行业涉及交通、能源、金融、通信、环保、养老不动产、新型城镇化建设等领域。

保险资金积极发挥另类项目投资能力，支持国家重大工程建设和民生工程建设取得显著成效。例如，泰康资管自成立以来先后推出400亿元招商局轮船股份股权投资计划、360亿元中石油西气东输管道项目、300亿元成都发展基金项目、160亿元京沪高铁股权投资项目和100亿元京沪高铁债权投资项目等，为这些项目的顺利实施提供了长期资金支持。

在国家金融监管总局举行的新闻发布会上，中国人保集团战略部主要负责人张宝辉表示，中国人保更好发挥保险投资对制造业的支持作用，截至2023年11月末，中国人保服务现代化产业体系建设投资规模已超2400亿元。

华泰资产管理有限公司总经理杨平介绍，华泰资产先后与中国华电、中国商飞、中国远洋、中煤集团、中交集团等开展合作，有效支持了实体经济发展。近10年来，共注册登记保债计划和资产证券化（ABS）近5000亿元，其中涉及服务实体经济的债权投资计划近3000亿元，并创设了华泰—中国商飞债权投资计划、华泰—合肥晶合集成电路基础设施债权投资计划等一批有代表性的支持实体经济的项目。

2023年9月，中国人寿集团旗下国寿投资公司与广西交通投资集团就“国寿投资—南崇铁路绿色债权投资计划”签署落地协议，签约规模50亿元。记者在采访中了解到，南宁—崇左—凭祥铁路是广西首条自建高速城际铁路，由广西交通投资集团投资建设，未来可与河内—万象—曼谷—吉隆坡—新加坡相通，形成中国通往东盟的重要国际运输通道，对提升广西与东南亚等地区的互联互通水平，加快西部陆海新通道建设具有重要意义。截至2023年6月，国寿投资公司累计签约规模超7300亿元，管理资产规模超4700亿元，已成为国内专注另类投资的大型保险资管公司。

除了传统的基础设施项目，立足于保险资金的长期属性和风险偏好，近年来，越来越多的保险资管公司持续跟踪先进制造业、产业链重要环节和核心节点企业发展方向，通过股权投资、基金投资等方式，主动挖掘、积极布局半导体、人工智能、健康中国等前沿产业发展机会，并通过设立股权投资计划、债权投资计划支持地铁、高速、发电等基础设施项目，募集资金上百亿元，部分项目期限长达10年以上。

做长期耐心资本

2022年《保险资产管理公司管理规定》出台，不仅从制度层面为保险资管行业发展升级了顶层设计，引导保险资管建立市场化、长期化经营理念，还将风险管理作为专门章节，重点关注保险资管公司的风险管理能力，为保险资金长期安全奠定了重要制度基础。

从资产规模来看，保险机构已成为银行间债券市场的第三大机构投资者，A股市场的第二大机构投资者，公募基金市场的最大机构投资者。通过债券、股票、股权、保险资管产品等方式，累计为资本市场提供中长期资金超过24万亿元，成为维护我国资本市场长期稳定健康发展的重要力量。平安资产管理有限责任公司总经理罗水权介绍，平安资管积极发挥保险资金规模大、久期长、稳定性高的优势，稳步增加资本市场投资规模，截至2022年底，在资本市场直接持有的债券、股票、公募基金已达2.4万亿元，并通过持有公募基金、组合类保险资管产品等7000亿元持续支持资本市场发展建设。

2023年10月，《财政部关于引导保险资金长期稳健投资 加强国有商业保险公司长周期考核的通知》印发。财政部有关负责人表示，《通知》的主要目的在于按照保险行业运营规律，增强资产与负债的匹配性，继续引导国有商业保险公司长期稳健经营，防止因单纯考核年度目标，出现突增业绩、忽视风险的短期行为，鼓励其进行长期投资、稳定投资、价值投资。同时，也有利于更好发挥中长期资金的市场稳定器和经济发展助推器作用。

记者在采访中了解到，保险资管公司持续加大产品创新力度，凭借丰富的产业投资、管理经验及渠道，不断加大对ABS、不动产投资信托基金（REITs）、养老资管产品、指数型产品、ESG专项资管产品等产品的创新力度，丰富保险资管产品的内涵与类别，以满足不同类型的投资者需求。

多位业内人士表示，随着我国资本市场建设的不断完善，保险资金在我国金融体系和金融市场中的重要作用将更加凸显。面向未来，保险资金要着力以产品为依托、以创新为动力，彰显机构投资者长期价值投资理念，发挥耐心资本的优势，进一步促进保险资金与资本市场的良性互动，为我国资本市场高质量发展贡献“时间的力量”。

培育竞争新优势

有研究机构的数据显示，近10年我国居民可投资资产总规模复合年均增长率约为15%，预计到2025年我国居民可投资资产总规模将达到352万亿元。与此同时，我国保险业市场规模不断扩大，保险资金运用余额连续创出新高。保险资管公司在财富管理的大背景下如何与公募基金公司、银行理财子公司形成新的竞争优势成为行业关注的热点话题。

中国保险资产管理业协会会长王军辉认为，面对广阔的财富管理蓝海，保险资管机构凭借在资产负债管理、大类资产配置、绝对收益策略、全品种投资方面的独特优势，完全可以与资管同业形成差异化的竞争格局，共同做大资管市场“蛋糕”。

专家认为，保险资管公司一方面要自上而下加强宏观研究和产业研究，更加注重从党中央重大决策部署中寻找“长期投资的密码”，在融入国家发展大局中实现自身更大突破。另一方面要自下而上强化策略研究和产品设计核心能力，对标国际头部保险资管机构，把第三方业务作为检验投资管理能力的“试金石”，牢牢抓住大资管时代财富管理行业的黄金机遇期。

慕尼黑再保险首席投资官尼古拉斯·加特赛德表示，通常情况以慕再为代表的资管机构会用10种至15种不同的资产构建投资组合，包括政府债券、公司债券、股票、大宗商品等。此外还会决定投资哪些另类市场，比如私募股权、房地产、基础设施、贷款或者基础设施股权的分配，还会根据国情不同，行业的情况和难度不同进行资产分配。

业内人士认为，保险资管业的综合竞争力还需要进一步增强，在公开市场权益投资、产品创新能力、客户服务等领域仍有短板。投资端面临不小挑战，利率中枢阶段性下行，合意资产供给不足，资本市场波动加大，再叠加负债成本刚性约束，传统资产配置策略亟待转型创新。需要注意的是，作为保险资金的管理机构，保险资管公司的风险管理能力还要进一步加强，经济新旧动能转换关键期的内外部环境深刻变化，对机构风险防控能力提出新的要求，既要高度警惕“黑天鹅”，也要防范“灰犀牛”，以大概率思维应对小概率事件，才能牢牢守住不发生系统性风险底线。

中国人寿资产管理有限公司副总经理于泳认为，保险资金负债性、长期性的特点，培育了审慎稳健的投资风格。面对市场波动和各类风险挑战，坚持稳健投资不动摇，坚持创设长期资产、锚定绝对收益，以独具特色的逆周期特点，不断增强发展韧性，充分发挥金融市场的“稳定器”和“压舱石”作用。

陶然论金

一蹭的

王宝会

近日，哈尔滨冰雪旅游火了。多家银行信用卡趁势也蹭了一波“尔滨”热度，围绕冰雪经济、旅游出行等推出购票、绑卡支付满减活动，以吸引增量用户。

信用卡“蹭热点”在短时间内“圈粉”。近年来，银行信用卡抢抓顶流热度，多了一些花式营销。例如，信用卡除推出“淄博烧烤”消费满减、一分钱来一杯“酱香拿铁”活动外，还蹭网红景点、明星同款等跨界热点。不得不承认，这种挖掘热点场景在赚足潜在客群眼球的同时，还能精准拓宽业务半径，为消费金融领域注入更多创新可能，背后也体现出行业竞争加剧。

“蹭热点”的背后，要多一些“冷思考”。作为“零售之刃”的信用卡赛道在近年来的表现并不如意，存量业务承压且仍在不断收缩，行业不良抬头、增长乏力。从行业赛道看，2023年上市银行半年报数据显示，不少品牌信用卡贷款增速放缓，叠加一些银行甚至取消信用卡部门，零售金融主角的光环渐趋黯淡。从行业外部看，互联网平台机构同样也能满足用户借款需求，替代产品越来越多，从侧面反映出信用卡“暴利”时代已过，存量市场竞争激烈。

“蹭热点”只是信用卡经营用户的起点，倘若“蹭热点”后不注重培育用户黏性，注定不长久。银行信用卡还应在“活粉”“留粉”上多下功夫，这对于信用卡摆脱存量困境，加速突围尤为紧迫。“圈粉”“活粉”“留粉”犹如“三驾马车”，事关信用卡业务兴衰成败，各个环节只有协同发力疏通堵点并跟进用户需求，才能持续释放出高效驱动力。众所周知，科技赋能可以捕捉到用户消费习惯，信用卡还要从还款、利率、权益等方面采取更加灵活、细化的举措，提升用户日常用卡活跃度，进而满足用户多元需求。

信用卡“留粉”的关键在于提升用卡体验、突出用卡性价比，从用户投诉角度倒逼提升用卡体验不失为有效方法之一。一直以来，涉及信用卡业务投诉大约占银行投诉总量逾30%。在信用卡业务上，息费不透明、诱导自动分期、私自扣款等旧疾反复，用卡体验不佳饱受诟病。不仅如此，随着网贷平台机构攻城略地节奏的加快，用卡性价比之争，比的不仅是低息费，更是优质服务。因此，信用卡要重视用卡场景服务质量，实实在在整改服务投诉。否则，一旦蹭热点热度退潮，“圈粉”流失终究不可避免。

本版编辑 祝惠春 勾明扬 美 编 倪梦婷

金融全面强化五大监管

郭子源

“五大监管”是党的二十大以来党中央对金融监管的新要求，也是新时代金融监管部门的新使命。近日国家金融监督管理总局上海监管局局长王俊寿在金融监管总局举行的新闻发布会上表示，要全面加强“五大监管”，坚定不移走中国特色金融发展之路的监管实践。

王俊寿认为，从逻辑角度分析，机构监管、行为监管、功能监管、穿透监管、持续监管“五大监管”是一个三纵两横的矩阵体系，是多维立体的监管架构，既相互独立又彼此关联，是一个有机整体。“犹如人的五官，眼观六路、耳听八方才能对机构形成整体画像；又如人的五指，掌心打开，各有所长，聚指成拳，形成监管合力。”

具体来看，机构监管强调整体性，主要是画好“一张像”，突出三个“抓”，抓机构法人、抓公司治理、抓市场准入。“我们经常讲，树根不动，树梢儿白摇，抓机构法人，重点要关注总行、总公司的资本约束、顶层设计、考核机制、合规文化、三道防线、管控能力、科技支撑等方面，同时做好分类分层监管。”王俊寿说，公司治理是“牛鼻子”，重点要关注党的建设、股东行为，防止一股独大、内部人控制和外部人操纵；抓市场准入的重点是三个防止：防止产业资本在金融领域无序扩张；防止高管与从业人员“带病流动”；防止各类“伪创新”由监管背书。

行为监管强调人民性，织好“一张网”，突出三个“管”。其中，管合法更要管非法，既要严防“有照违章”，也要严禁“无照驾驶”，管行业必须[illegible]防范一般商事[illegible]法金融活动；管事后也要管事前，做到监管“长牙带刺”，教育与惩戒并重。

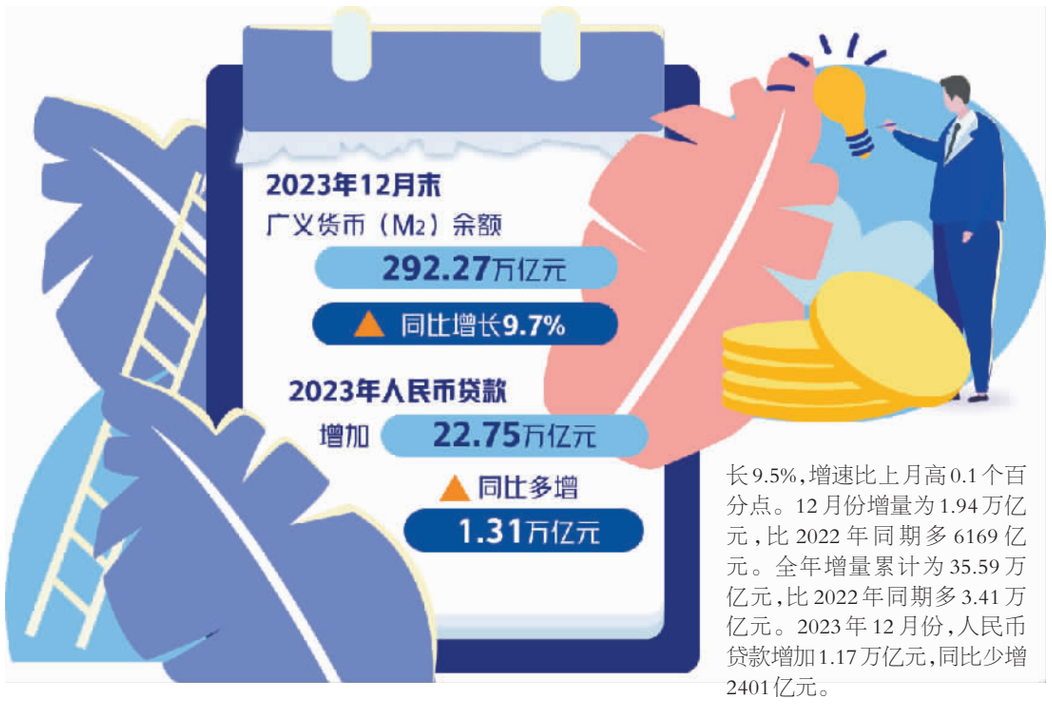
功能监管强调一致性，用好“一把尺”，突出三个“一”，即坚持同一业务、同一标准、统一监管，用科学的监管标尺有效实现监管贯通，防止以金融创新之名行监管套利之实。其中，重点是建立跨机构监管和跨市场协同的标准与机制，尤其要关注交叉金融领域、资管类业务以及普惠金融考评等方面。

穿透监管强调精准性，主要是扎好“一根针”，突出三个“重点”，即加强股东行[illegible]资金流向穿透、业务[illegible]透。“在市场准入、非现场监管、现场检查等各监管手段中，既看人又看事，既看表又看账，还要透过人、事、表、账看风险。”王俊寿说，打通数据源，精准打击各类隐秘性、交叉性、关联性风险，运用大数据工具，打破机构地区壁垒，百步穿杨，努力做到监管一贯到底。

持续监管强调动态性，走好“一生路”，突出三个“全”，即覆盖金融机构全周期、金融风险全过程、金融业务全链条。“一个金融机构就是一个活的生命体。如何实现打造百年老店、做到慎终如始？持续、动态监管尤为重要。”王俊寿说，通过分类、分级监管评级，以点的监测实现线的监管，再到面的监控，真正使“五大监管”形成五维一体的监管架构，呵护、保障金融更好服务实体经济。

贷款保持平稳增长

本报记者 马春阳 姚 进



1月12日，中国人民银行公布的2023年金融统计数据显示，2023年12月末，广义货币（M_2）余额292.27万亿元，同比增长9.7%。2023年人民币贷款增加22.75万亿元，同比多增1.31万亿元。2023年12月末，社会融资规模存量378.09万亿元，同比增长9.5%，增速比上月高0.1个百分点。12月份增量为1.94万亿元，比2022年同期多6169亿元。全年增量累计为35.59万亿元，比2022年同期多3.41万亿元。2023年12月份，人民币贷款增加1.17万亿元，同比少增2401亿元。

业内人士表示，2023年12月贷款继续超万亿元，基本符合普遍预期。2023年12月贷款新增较2022年同期略有少增，主要受2022年同期基数影响，与2021年（1.13万亿元）、2020年（1.26万亿元）和2019年（1.14万亿元）的同期增量大致相当。2022年12月为应对疫情渡峰，金融系统主动加大了对实体经济力度，导致基数较高。

如果还原地方化债、不良处置等因素，信贷支持力度更大。前期发行了1万多亿元地方特殊再融资债后，部分地方置换存量贷款，加上中小金融机构改革化险过程中，不良资产剥离处置的体量也不低，贷款保持当前增长势头，投放力度实属不低。

专家认为，从数据看，金融体系为实体经济提供资金支持的力度保持较高水平。2023年，央行两次降准、两次降息，优化房地产金融政策等大招也接连出手，有效激励金融机构增加对实体经济的资金投入，配合国债增发、“三大工程”加快推进等宏观政策组合拳，进一步提升经济稳步回升的可持续性。

数据表明，2023年贷款同比多增超万亿元，社会融资规模、广义货币增速保持相对高位，金融对实体经济支持相当有力。同时，在新发展阶段，分析金融总量指标要有更多元视角，2023年末，社会融资规模同比增长9.5%，广义货币同比增长9.7%，这些金融指标均好于名义经济增速。在房地产市场发生重大转型、提前还贷增多、涉地方债务融资减少的情况下，有效信贷需求仍显不足，保持这样的金融支持力度殊为不易。

市场人士表示，在金融体系“真金白银”的有力支持下，我国经济显示出持续向好态势，市场预期和信心稳步提升。