

## 加快构建中国特色现代金融体系

□ 本报记者 陆敏

## 建立完备有效的金融监管体系

陶然论金

世界关注的医保和商保数据共享又前进了一步。日前,上海市大数据中心、上海市医保中心、中保科联三方共同启动上海市医保大数据创新实验室(商业健康保险)。该实验室的成立旨在推进医保商保数据融通共享,推进商业健康保险在精算研究、产品研发、服务创新等方面的探索应用。

数据共享之所以如此重要,是因为这对于商业保险风险管理、优化理赔具有重大意义。商业健康险市场中,信息不对称带来的诸多问题困扰着各家保险公司。例如,骗保就是商业健康险的“重灾区”。对此,监管机构曾多次开展“反保险欺诈专项行动”,在全国范围内开展业内公安机关移送欺诈线索数万条,涉案金额上亿元。

投保人、医疗机构与保险公司三方之间信息不对称,是商业健康险市场存在大量道德风险和逆向选择的重要原因。例如,医生是否根据患者的实际需要提供服务,患者医疗消费是否合理,投保人是否带病投保等问题,因保险公司受限于信息渠道、专业技术、运营成本等因素,很难逐一验证,从而导致保险公司经营风险加大。

数据不足还会导致健康险综合成本率高企,以及健康险面临“盈利难”等问题。保险公司苦于数据缺失,往往采用提高保险产品价格等策略应对,但这一策略容易导致恶性循环,即保险价格越高,健康人群购买意愿越低,进而影响健康险产品的迭代升级。翻阅近年来保险公司的财报可见,不少保险公司短期健康险的综合成本率和赔付率过高,且连续几年承保亏损。

由此可见,打破基本医保与商业健康险之间的信息壁垒,对我国多层次医疗保障制度的完善意义重大。对保险公司而言,打通医保数据将为商业健康险产品创新提供土壤。若能掌握并科学使用更多数据,保险公司可以在产品开发和精算定价环节提升精细化水平。此外,数据共享能帮助保险公司有效解决庞大的亚健康人群以及慢病人群保险产品的风控问题。保险公司就可以把风险管理的重点放在健康风险的主动管理上,形成以健康管理为理念的新的健康险设计逻辑,为保险产品设计与开发打开更广阔的市场。

医疗数据的共享还可进一步丰富商业健康险的产品种类,让消费者有更多元的选择,进而分担医保支付压力。消费者可根据自己的健康状况、家庭收入情况等合理配置保险产品,来平衡医保所不能涵盖的医疗保障需求。从长远来看,通过共享医保数据,保险产品的开发会更加个性化,更有针对性,为消费者带来的直观好处就是保险产品的选择会更多,费用也会更合理。当被保险人需要理赔时,保险公司也可以更快地核实其医疗信息,使投保人有更好的理赔获得感。

医保数据共享加速推进是大势所趋,为商业保险业带来了转型和创新的契机。但需要注意的是,商业保险公司也需要面对信息安全、产品创新和竞争等挑战,只有通过加强数据管理能力,推动创新和技术应用,加强合作,符合规定,才能实现行业转型与可持续发展。

本版编辑 于泳 马春阳 美编 高妍

完备有效的金融监管体系对防范和化解金融风险、确保金融业稳健运行有着重要的现实意义。加快构建中国特色现代金融体系离不开完备有效的金融监管。习近平总书记在省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班式上强调,必须加快构建中国特色现代金融体系,建立健全科学稳健的金融调控体系、结构合理的金融市场体系、分工协作的金融机构体系、完备有效的金融监管体系、多样化专业性的金融产品和服务体系、自主可控安全高效的金融基础设施体系。

完备有效的金融监管体系作为“六大体系”之一,成为建设金融强国的必备要素。当前,如何尽快提升金融监管体系的完备度和有效性,已成为摆在金融监管部门面前的重要课题。

## 坚决做到监管“长牙带刺”

1月20日,国家金融监督管理总局党委召开扩大会议传达学习贯彻省部级主要领导干部研讨班精神。会议提到,全面落实强监管严监管要求。坚决做到“长牙带刺”,有棱有角、敢于斗争、敢于碰硬,做到一贯到底、一严到底、一查到底。坚持问题导向,抓住主要矛盾,把握实质风险,严肃查处“关键事”“关键人”“关键行为”,真正把板子打准、打痛。加强与金融监管部门和行业主管部门的协作配合,依法将所有金融活动全部纳入监管。强化“对监管的监管”,锻造忠诚、干净、担当的金融监管铁军。

要依法将所有金融活动全部纳入监管,就必须实现金融监管全覆盖。据了解,国家金融监督管理总局将在中央金融委员会的统筹领导下,协同构建全覆盖的金融监管体制机制,做到同责共担、同题共答、同向发力,确保监管无死角、无盲区、无例外。主要包括:一是中央金融管理部门对各自监管领域分兵把守,既要管“有照违章”,更要管“无照驾驶”。二是行业主管部门在职责范围内防范和配合处置本行业本领域的非法金融活动。三是相关职能部门严把登记注册、广告营销等关口,坚决防止乱办金融。四是金融监管总局将牵头建立监管责任归属认领机制和兜底监管机制,确保一切金融活动特别是非法金融活动有人看、有人管、有人担责。推动明确跨部门跨地区和新业态新产品等金融活动的监管责任归属。确实难以明确责任的,由国家金融监督管理总局负责兜底。

国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽表示,党中央要求,金融监管总局统

一负责除证券业之外的金融业监管,强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管。金融监管总局成立以来,系统改革组织架构,整合优化资源配置,探索改进监管方式。

据介绍,下一步金融监管总局将紧紧围绕强监管严监管,坚决做到“长牙带刺”,持续提升监管的前瞻性、精准性、有效性和协同性。一是全面强化“五大监管”。坚持风险为本原则,抓准入、抓法人、抓治理,强化机构监管。坚持依法将各类金融活动全部纳入监管,保护金融消费者合法权益,强化行为监管。坚持“同一业务、同一标准”原则,强化功能监管。坚持“实质重于形式”原则,强化穿透式监管。坚持围绕金融机构全周期、金融风险全过程、金融业务全链条,强化持续监管。二是严格执法敢于亮剑。深入整治金融市场乱象,做到坚持原则、敢于碰硬、一视同仁、公平公正。聚焦影响金融稳定的“关键事”、造成重大金融风险的“关键人”、破坏市场秩序的“关键行为”,把板子真正打准、打痛。会同有关部门严肃处理违法违规第三方中介机构。强化监审联动、行刑衔接、纪法贯通,切实提高违法违规成本。三是着力加强监管保障。进一步健全金融法治,做好法规政策的“立改废释”,与时俱进完善审慎监管规则,扎紧制度的“铁篱笆”。加快监管大数据平台建设,充分运用科技手段,快速有效识别、精准锁定金融风险。同时,还将坚持刀刀向内,强化“对监管的监管”,切实做到“打铁自身硬”。

## 有效防范化解金融风险

全面加强金融监管能够更有效防范化解金融风险。当前我国银行业保险业运行保持平稳。最新统计数据显示,2023年末,银行业金融机构不良贷款余额3.95万亿元,较2023年初增加1495亿元。不良贷款率1.62%。商业银行逾期90天以上贷款与不良贷款比例为84.2%,保持在较低水平。全年处置不良资产3万亿元,保持处置力度。2023年,商业银行贷款损失准备金余额增加4768亿元,拨备覆盖率为205.1%,持续保持较高水平。2023年末,资产规模2000亿元以上银行流动性覆盖率151.6%,净稳定资金比例125.5%。资产规模2000亿元以下银行优质流动性资本充足率269.4%。各类机构流动性指标均保持较高水平。

展望2024年,我国经济长期向好的基本面不会改变,这也是防范化解金融风险的最大保障和关键支撑。国家金融监督管理总

局新闻发言人、统计与风险监测司负责人刘志清介绍,随着我国产业基础、要素禀赋、创新能力等基本不断优化,新型城镇化、绿色转型等方面将形成发展增量,为银行业保险业发展提供强大动力,行业发展机遇大于挑战。银行业有望持续保持稳健发展势头,机构和功能布局更为合理,金融资源配置将进一步优化。

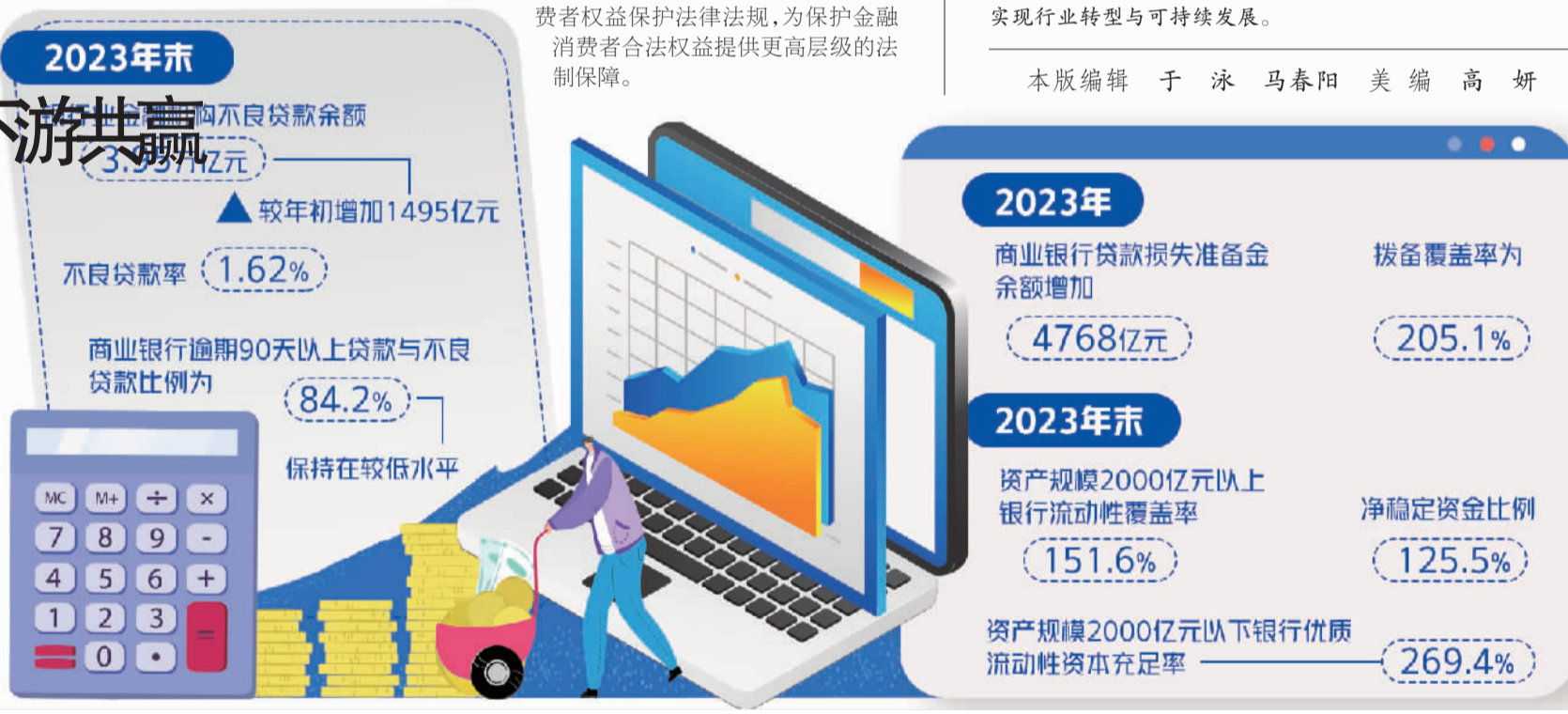
在防控风险方面,国家金融监督管理总局副局长肖远企在1月25日举行的国新办新闻发布会上介绍,金融监管总局坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题。稳妥防范化解重点机构、重点领域金融风险,牢牢守住不发生系统性风险底线。坚持市场化、法治化原则,把握好时度效,有序推进中小金融机构改革化险。坚持“两个毫不动摇”,一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求,大力支持“平急两用”公共基础设施和城中村改造等“三大工程”建设。积极配合化解存量地方债务风险,严控新增债务。坚持依法合规开展监管,推动构建全覆盖、无盲区的金融监管体制机制。

具体到中小银行改革化险,肖远企表示,金融监管部门将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,与地方党委、政府和相关部门密切协作,合力做好中小银行的改革和风险控制,不断提升中小银行经营管理水平,重点从以下几个方面发力。一是强化公司治理,实现党的领导与公司治理有机结合,优化股权结构,规范公司治理主体的履职要求,建立相互制衡、运行高效的公司治理机制。二是配合地方党委、政府,选配选优地方中小银行的高管和关键岗位的重要人员。三是分类施策深化改革,从根本上提升中小银行长期健康经营发展的能力。四是督促中小银行聚焦主责主业。五是坚持目标导向、问题导向,稳中求进、标本兼治,全面加强监管,防范化解风险。

## 保护消费者的合法权益

2023年3月,中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》,组建国家金融监督管理总局,统筹金融消费者权益保护工作,将中国人民银行有关金融消费者权益保护职责和中国证监会的投资者保护职责划入金融监管总局。这一改革安排对金融消费者权益保护工作提出新的更高要求。

做好金融消费者权益保护工作也是强化



## 横向生态补偿促上下游共赢

山东省人民政府、河南省人民政府近日正式签订新一轮《黄河流域(豫鲁段)横向生态保护补偿协议》。目前,财政部已会同相关部门推动21个省份在20个流域(河段)建立起跨省横向生态保护补偿机制,有力推动流域水质改善和绿色低碳发展。

横向生态保护补偿机制是践行“绿水青山就是金山银山”理念,协调地区间利益关系的重要制度。早在2021年,山东、河南两省就签署了黄河流域首个横向生态保护补偿协议,以黄河干流跨省界断面的水质年均值和3项关键污染物的年均浓度值为考核指标兑现补偿资金,被各界广泛关注。协议签署以来,黄河入鲁水质始终保持在二类以上,山东省作为受益方,兑现河南省生态补偿资金1.26亿元,中央财政专门安排资金予以奖励,两省实现了共赢,也推动形成上下游同心协力保护黄河生态的良好格局。

据悉,此次山东、河南两省“续约”,将水质年均值调整为月均值,增加总氮指标,水质考核更加精准,标准也更高,补偿期限延续至2025年,将更加有力保障黄河流域水质稳步改善,促进“绿水青山”向“金山银山”加速转化,为全国生态保护补偿工作提供示范。

财政部有关负责人表示,财政部将进一步强化制度保障、资金引领、协调指导,把流域横向生态保护补偿的文章做大、做深,让流域因水而美,让产业由水而兴,让人们依水而幸。

“处理好央地关系、部门关系、上下游之间的关系,是横向生态补偿机制建设的重点。”中国财政科学研究院资源环境和生态文明研究中心研究员樊轶侠说。

樊轶侠认为,推动构建上下游跨区域协作机制是横向生态补偿制度建设的方向。例如,为更好探索高水平保护和高质量

生态补偿机制,日前国家发改委制定发布《新安江—千岛湖生态环境共同保护合作区建设方案(2023—2027年)》,合作区范围包括安徽省黄山市、宣城市和浙江省杭州市。“上下游地区要从流域生态系统的整体出发,根据自身的自然资源禀赋及区位优势,以生态规划为指导,建立上下游‘成本共担、效益共享、合作共治’的协作机制。”樊轶侠说。

记者获悉,近年来,财政部围绕推进人与自然和谐共生的中国式现代化,着力在“增投入、转方式、建机制”上下功夫,促进生态环境明显改善,推动绿色发展迈出坚实步伐。

2023年,中央财政安排生态环保和绿色低碳相关资金4640亿元,确保党中央关于生态文明建设各项任务目标落地落实。“同时,推动流域横向生态保护补偿机制改革,完善税收、政府采购、资源有偿使用、生态补偿等制度体系,目前已基本建立生态文明建设领域权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系。”财政部自然资源和生态环境司司长吕进兴表示。

“随着国家治理体系和治理能力现代化进程的推进,市场化、多元化的补偿方式必将发挥深层次的作用。”樊轶侠建议,对关乎国家生态安全的重要区域,进一步加大纵向转移支付力度,督促上下游切实履行生态补偿协议;推进市场化生态补偿机制,完善市场交易机制,通过培育市场、明晰产权,实现生态产品外部性的内部化;逐步拓展市场化融资渠道,引导金融机构增加绿色资产配置;进一步将对口协作、产业转移、人才培养、共建园区等多元化生态补偿方式做实,上下游协同打造绿色产业链,着力强化人才、技术、数据等要素支撑保障。

## 红利策略为何逆势上涨

本报记者 李华林

2023年以来,A股市场总体呈现震荡态势,而红利策略相关指数表现可圈可点,尤其是近段时间,红利策略指数远远跑赢大盘,市场热度不断提升。

所谓红利策略,是指以股息率作为核心选股指标,主要投资于长期持续现金分红、分红比例较高的上市公司,一方面能够获得较为稳定的现金分红,另一方面也可赚取公司业绩增长所带来的投资回报。同花顺数据显示,进入2024年以来,截至1月26日收盘,中证红利指数已上涨约3%,上证红利指数已上涨约5%,而同期上证指数、深证成指和创业板指则均呈下跌态势。

谈及红利策略逆势上涨的原因,专家表示,由于高股息率的上市公司大多盈利能力稳定、现金流充沛、估值较低,具备安全边际,因此红利策略拥有一定的防御属性,在熊市或震荡市中通常具有较好的下行保护作用。而在经济温和复苏、利率下行且市场缺乏明确主线的情况下,则能够提供较为稳定的现金流回报,投资价值也随之受到市场关注。

具体来看,红利策略包括高股息策略、红利因子策略等细分类型。其中,高股息策略主要选取股息率较高的公司进行投资。例如,中证红利指数就是基于红利策略编制,根据市值、流动性和连续分红水平筛选样本股,从中选出过去3年平均现金股息率排在前100位的上市公司,以反映沪深两市高股息率上市公司证券的整体表现。数据显示,近年来,中证红利指数的股息率稳步提升,从2015年的3.7%提升至2023年的6.5%。

展望后市,红利策略行情是否可持续?有专家认为,目前红利策略估值水平仍在低位,未来仍具备一定的配置价值。“多重利好因素下,红利策略有望持续跑赢大盘。”华福证券策略团队分析,首先,从近期货币政策导向来看,未来我国长端利率或仍将下行,对红利策略形成利好支撑。其次,当前红利策略相较于A股市场的整体估值水平仍处于历史低位,具有一定的估值性价比。

此外,随着上市公司现金分红意愿不断提升,红利类产品有望迎来更大发展空间。近年来,在政

策鼓励和上市公司治理水平提升等因素影响下,上市公司分红水平持续改善。2023年全年,A股上市公司现金分红总额2.13万亿元,再创历史新高。

也有人认为,红利策略受多重因素影响,未来可持续性有待观望。“短期来看,红利策略的可持续性取决于市场情绪、经济环境、公司状况等,如果市场情绪更为低迷,那么红利板块的表现可能会受到影响。同时,宏观经济数据、新披露的上市公司财务数据也直接影响着红利板块的走势。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,中长期来看,红利策略的可持续性更为乐观,随着老龄化趋势的加剧,越来越多的投资者会关注股息收入,这为红利板块提供了更多发展机遇。

与此同时,炒作风险也不得不防。田利辉提醒,再好的主题也不能过度炒作,投资者要坚持理性思考,根据红利的规模和可持续性来判断当前股价是否合理,倘若股价高出红利折现定价,则应注意投资风险。