

推动资本市场高质量发展

□ 本报记者 马春阳

证券投资基金业重在做优做强

新能
论金

近日，关于新能源汽车的两则新闻吸引了大量关注，一是监管部门向财险公司下发通知，将扩大新能源汽车车险的自主定价系数范围，以提升市场经营主体的定价能力；二是小米在发布首款新能源汽车后，马不停蹄向车险领域进军。

来自公安部的数据显示，截至2023年底全国新能源汽车保有量达2041万辆，其中纯电动汽车占比超过75%。新能源汽车产销量的快速增长，激发出新能源车险巨大的市场潜力。有研究机构测算，预计到2025年，新能源汽车保有量达3693万辆，保费规模达1865亿元，占车险总保费比例约为18.7%。

从上市险企年度业绩说明会上透露的信息可以看出：在承保端，新能源车险是上年度车险保费增长的主力军；在理赔端，新能源汽车出险率比燃油车出险率高出一倍，新能源车险的赔付率也比传统燃油车险高出10多个百分点。出险率高、赔付率高直接导致了新能源汽车保费居高不下。有数据显示，2023年新能源汽车的车均保费超过4000元，而传统燃油车的车均保费仅为2000多元。不过，从保险公司年报披露的数据看，即便财险公司已经提高保费，但新能源车险综合成本率依然居高不下。新能源车险似乎已经陷入了“车主喊贵、险企叫亏”的市场格局。

高出险率、高赔付率与新能源汽车的特性和使用场景密切相关。新能源汽车采用的是“三电”系统，即电池、电机和电控系统。一旦发生交通事故，有的零部件不能维修只能更换，加上部分车型迭代迅速也增加了维修难度，新能源汽车的整体维修成本自然水涨船高。此外，由于使用成本较高，网约车市场中新能源汽车的比例不断提高。家用车和营运车辆的保费费率本来就有较大差距，这使得财险公司对新能源汽车的投保、续保更加谨慎。

车险综合改革近年来的经验证明，车险的经营是个精细活儿。精算定价是财险公司经营车险的基础，随着数据的不断积累以及监管政策的调整，财险公司通过动态调整基准费率，可以更加精准地反映新能源汽车的风险特征，进而缓解赔付压力、降低综合成本率。与此同时，财险公司在车险领域的专业人才储备以及服务网络的布局，仍是新能源车险稳健经营不可替代的优势。

值得注意的是，监管部门曾明确要求财险公司对新能源汽车用于网约车等营运用途也要明确承保，并研究推出“基础+变动”组合保险产品。这有助于满足不同类型车辆的保险需求，财险公司通过更精准的定价，营运车主和私家车车主将会获得更合理的保费，进而有效解决车主投保难、投保贵，以及险企综合成本率过高的问题。

此外，新能源车险的稳健经营需要跳出车险看车险。车险在汽车产业链的末端，其基础价格取决于车辆价格和市场保有量。炫酷的外观、智能化的配置固然是新能源汽车的重要卖点，但车辆首先是交通工具，寻找安全与经济的平衡点，对于新能源汽车的推广普及也同样重要。从长远来看，随着新能源汽车设计和价格的稳定，新能源车险的价格有望趋于平稳。

本版编辑 曾金华 武亚东 美编 高妍

一脉相承。

“《意见》提出了更为细致的措施，例如完善高管人员任职条件与备案管理制度、完善与经营绩效、业务性质、贡献水平、合规风控、社会文化相适应的证券基金行业薪酬管理制度等，为行业高质量发展提出了更为清晰的指引。”中信证券有关负责人认为，未来证券公司、基金公司等机构将进一步回归本源，勤勉尽责，把功能性放在首位，为市场把好关，提供更高质量的服务。

在监管层面，如何推进落实《意见》提出的政策举措？中国证监会主席吴清表示，机构监管要推动回归本源，做优做强，进一步压实“看门人”责任，引导证券期货基金等各类行业机构端正经营理念，提升合规水平、专业服务能力、核心竞争力。积极培育理性投资、价值投资、长期投资理念和健康的投资文化。

压实“看门人”责任

《意见》提出，严把发行上市准入关。进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任，建立中介机构“黑名单”制度。坚持“申报即担责”，严查欺诈发行等违法违规问题。

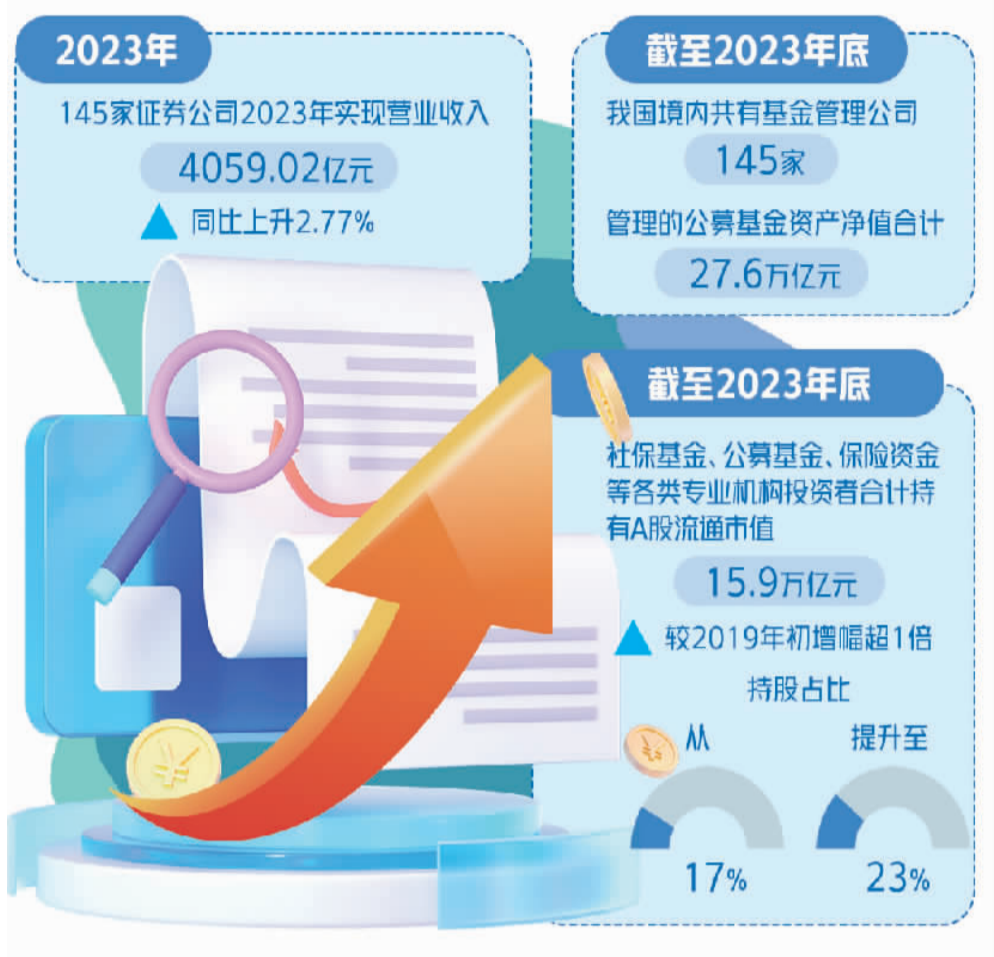
市场人士普遍认为，上市公司是市场之基，券商能否履行好“看门人”职责，甄别筛选项目能力，为资本市场输送更多高质量的上市公司，对于维护市场秩序、保护投资者利益、更好服务实体经济具有重要意义。

“《意见》提出要提高主板、创业板上市标准、完善科创板科创属性评价标准、企业上市前要制定上市后分红政策等措施，这有助于进一步引导中介机构提高申报企业质量，提升上市公司稳定回报投资者的能力。”中信证券有关负责人表示，同时《意见》再次强调要强化发行上市全链条责任，切实树立对投资者负责的理念，例如建立中介机构审核回溯问责追责机制，完善股票上市委员会组建方式和运行机制等。

还有市场人士提及，《意见》首次提出的建立中介机构“黑名单制度”，是压实中介机构“看门人”责任的重大举措，旨在维护证券市场的公平、公正和透明，保护投资者的合法权益，有效遏制资本市场违法违规行为，提高市场规范化水平，增强投资者的信心 and 安全感，促进市场持续健康发展。

国金证券有关负责人表示，对于构建一流投行而言，投行在资本市场中的定位就是做好资本市场的“看门人”，对企业信息披露质量进行把关，在真实性基础上挖掘企业价值，在投资者遴选投资标的和实体经济直接融资之间铺路搭桥。

要更好履行“看门人”职责，国金证券有关负责人认为，首先，投行应当坚持以服务实体经济为己任，为更多具备持续经营能力、有投资价值的优质企业提供资本路径支持。其次，投行要严把资本市场“入口关”，夯实投行三道防线的防线作用，对企业信息披露真实性、准确性和完整性进行严格把控，杜绝“带病闯关”和财



券造假，从源头上提高上市公司质量。再次，投行要夯实合规风控基础，不断完善投行业务的合规性，建立分工合理、权责明确、相互制衡、有效监督的内部控制组织体系，发挥投行业务的全流程内部控制作用。

平安证券有关负责人表示，公司将提高发行上市的标准和辅导质效，高标准严要求对标各层次资本市场的上市指标，发掘和推荐真正具备成长性和投资价值的企业登陆资本市场；全周期陪伴客户成长，将合规理念深植客户意识，协助客户构建内源式规范运作机制，将规范和督导工作贯穿客户早期发展、稳步成长、规划上市、跨越式发展的全生命周期，为上市公司高质量发展奠定基础。

壮大长期投资力量

《意见》提出，建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度，构建支持“长钱长投”的政策体系。大力发展权益类公募基金，大幅提升权益类基金占比。建立交易型开放式指数基金（ETF）快速审批通道，推动指数化投资发展。全面加强基金公司投研能力建设，丰富公募基金可投资产类别和投资组合，从规模导向向投资者回报导向转变。稳步降低公募基金行业综合费率，研究规范基金经理薪酬制度。

近年来，证券监管部门积极推动各类中长期资金参与资本市场。截至2023年底，社保基金、公募基金、保险资金等各类专业机构投资者持有A股流通市值15.9万亿元，较2019年初增幅超1倍，持股占比从17%提升至23%。其中，公募基金持有A股流通市值5.1万亿元，持股占比从3.8%提升至7.3%，成为A股第一大专业机构投资者。

在市场分析人士看来，与境外成熟市场相比，A股市场机构投资者持股比例仍有较大提升空间。《意见》强调大力发展权益类公募基金，这意味着公募基金将成为引导中长期资金

流入股市的主要渠道之一。

“《意见》为行业提供了明确的发展方向和策略框架，特别是对于中长期资金的引入和服务而言，行业应采取积极措施来响应这些政策的推动。”中邮创业基金表示，首先，提升投资管理能力和产品创新能力。公募基金应当更加重视投资研究的深度和广度，同时开发更多符合中长期投资需求的产品，如养老金、保险资金等长线资金可投资的债转股、混合型基金产品。其次，加强与投资者的沟通和教育。公募基金应当积极承担起教育投资者，提升投资者金融素养的责任，这不仅可以帮助投资者更好地理解中长期投资的价值，也有助于构建更加稳定的资金来源。最后，加强内部管理和合规性建设。提升治理结构和透明度，完善风险管理和合规体系，是确保公募基金持续健康发展的基石，这包括但不限于优化决策流程、强化合规检查、提升信息披露质量等。

对于大力发展权益类公募基金，中欧基金认为，这一政策的提出和实施对资本市场、整个经济体系都将产生积极影响。一方面，权益类公募基金主要投资股票市场，通过专业的投资管理，可以引导更多的长期资金进入市场，提高市场的流动性和稳定性。同时，基金的投资行为往往更为理性和长期导向，有助于减少市场的短期波动和投机行为，促进市场健康发展。另一方面，权益类基金通过投资上市公司，可以为企业提供稳定的融资渠道，支持企业的发展和成长。特别是对于中小企业和高新技术企业，公募基金可以提供重要的资金支持，帮助其快速成长，推动经济结构优化升级。

兴证全球基金表示，大力发展权益类基金，鼓励团队化、专业化、系统化的机构投资者积极参与权益市场，有助于市场科学定价，优化资源配置，营造更好的资本市场环境，也有助于引导长线资金入市，发挥权益类基金在资本市场中的“压舱石”作用，促进资本市场平稳运行。

提升金融服务智能化水平

“人工智能在智能客服、工程评估、信贷审批等数字金融领域的积极应用，提高了金融服务的智能化、个性化水平。”近日，国家金融监督管理总局政策研究所所长李明肖在2024中关村论坛金融科技论坛上说。

李明肖表示，监管部门利用人工智能技术，能够更好地识别风险、股东股权关联关系和资金往来，有效提高监管效率。金融管理部门将鼓励金融机构利用人工智能加快数字化转型，引导银行业保险业强化数字治理。

数字化治理让银行为小微企业发放贷款更为便捷。浙江农商联合银行辖内龙湾农商银行有关负责人表示，在数字化改革牵引下，该行探索打造“科技赋能、数字得贷”小微金融服务特色模式，构建“作战有图、脚下有路、心中有数、触达无忧”的数字服务链，通过数字系统支撑形成网格化走访格局，让客户经理深入开展走访，加强惠企政策传达，精准掌握融资需求，并利用“贷款码”“企业码”等数字工具建立“限时办结、一次办好”办贷机制，让企业能够快速获贷。

“科技嵌入金融提升了金融效率。科技提升了跨期资源配置金融功能，增加了信用风险甄别能力，促进普惠金融发展。科技加强了支付和清算功能，提升了支付和清算效率。科技进步与金融发展紧密相连，建设金融强国，必须坚持市场化道路，积极拥抱科技并加强法治建设。”中国人民大学原副校长吴晓涛说。

目前，金融科技企业发展迅速。数据显示，金融科技在京企业有1800余家，其中上市企业69家、专精特新“小巨人”企业52家、国家级高新技术企业564家。北京市人民

引导银行资源投向普惠领域

本报记者 王宝会



今年一季度，金融监管部门持续引导金融资源向重点领域倾斜，优化普惠信贷结构。统计显示，截至3月末，金融机构普惠小微贷款、涉农贷款同比增速分别为20.3%、13.5%。3月份，新发放普惠小微贷款加权平均利率4.36%，创历史新低。

中央金融工作会议强调，要做好普惠金融等五篇大文章。专家表示，做好五篇大文章是金融服务实体经济高质量发展的重要着力点，也是深化金融供给侧结构性改革的重要内容，要鼓励金融机构发挥自身组织、管理和技术优势，应用互联网、大数据等信息手段，增强服务科技、绿色、中小微企业的能力水平，提升金融服务的适配度和普惠性。

近期，银行机构按照国家金融监督管理总局“普惠金融推进月”行动统一部署，积极开展服务

对接、政策宣讲等活动，多措并举提升普惠金融服务质效。建设银行普惠金融事业部有关负责人表示，截至3月末，建设银行普惠小微贷款、涉农贷款的组合优势，完善普惠金融综合服务体系，进一步提升普惠金融服务质效，全力做好普惠金融大文章，助力经济社会高质量发展。

各地金融机构加强科技赋能，畅通小微企业融资堵点。“我们通过‘政银e企办’小程序对接银行，快速了解普惠信贷惠企政策，建设银行聊城东城支行为公司授信100万元贷款，解决了短期资金周转难题。”山东省聊城市高新区恩泰建筑工程设备租赁有限公司负责人孙万鲁表示。据了解，建设银行、农业银行的分支机构联合聊城高新区区政府审批服务部上线“政银e企办”小程序，深化数据信息共享，精准聚焦企业融资堵点，有效满足小微

企业多样化融资需求。

中国人民大学中国普惠金融研究院副院长莫秀根表示，普惠信贷依托大数据分析等技术，能更准确地评估借款人的信用状况，从而降低对担保和抵押物的要求。在当前环境下，银行信贷利率普遍降低，这使得贷款成本相对较低，普惠信贷的吸引力进一步提高。

近年来，商业银行聚焦各类经营主体融资需求，主动匹配合适的信贷产品，切实打通普惠金融“最后一公里”。国家金融监督管理总局近日发布的《关于做好2024年普惠信贷工作的通知》提出，不断拓宽农村抵质押物范围。浙江农商联合银行辖内洞头农商银行董事长许宪国表示，该行深化“一户一策”精细化服务，在共富金融专员送贷上门的帮助下，通过实施海岛全民授信工程，丰富“海岛动产抵押品库”内涵，创新推出海洋碳汇贷、地理标志质押融资贷款等金融产品，进一步破解涉农担保难的问题，助力海岛渔村增收致富。

下一步，银行业金融机构要增强对重点领域的服务能力，加大首贷、续贷投放，逐步扩大普惠金融服务覆盖面。中国银行研究院研究员叶丹表示，金融机构应加强技术赋能降本增效，运用互联网、大数据、人工智能、区块链等科技手段，实现数字化转型，简化交易环节，开展智能风控，降低普惠金融服务成本，提高小微企业金融服务可得性。

本报记
者 彭江