

财经纵横

□ 本报记者 武亚东

# 加速构建险资稳健投资体系

截至2023年末

我国共有205家保险集团(控股)公司和保险公司

保险业总资产为 29.96万亿元 ▲同比增长10.4%

保险资金运用余额为 28.16万亿元 ▲同比增长11.05%

其中

198家保险公司涉及投资资产规模合计 26.12万亿元 ▲同比增速10.24%

人身险公司投资规模 22.65万亿元 占比87%

财产险公司投资规模 2.00万亿元 占比8%

保险集团投资规模 1.11万亿元 占比4%

再保险公司投资规模 0.36万亿元 占比1%

数据来源:中国保险资产管理业协会



作为长线资金和资本市场主要机构投资者,险资入市动向一直是各方关注的焦点之一。政策暖风频吹,旨在推动保险资金加大对资本市场的投资力度。近期,中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》(以下简称《指导意见》)提出,要持续优化资本市场生态、大力发展权益类基金、着力完善各类中长期资金入市配套政策制度三方面举措,并明确要培育壮大保险资金等耐心资本,打通影响保险资金长期投资的制度障碍。

业内人士普遍认为,《指导意见》的出台为加快推进中长期资金入市、健全投资和融资相协调的资本市场功能提供了明确的行动指南。未来,伴随着中长期资金入市政策的持续完善,险资将更加便捷地投资资本市场。

集中在固定收益类产品。其中,4家A股上市险企(不包括新华保险)权益配置比例环比下降0.3%至14.1%,而债券配置比例提升2.7%至58.6%。

有业内人士表示,受限于会计核算、绩效考核、偿付能力等方面要求,保险资金在权益投资方面还面临一定困难。但《指导意见》已经提出“完善考核评估机制”“丰富商业保险资金长期投资模式”“完善权益投资监管制度”等多项切实可行的举措,主要目的是为了打通影响长期资金入市的制度障碍,促进保险机构做坚定的价值投资者。中英人寿相关负责人表示,保险公司在投资上的优势之一在于持续流入的保费现金流。这一特点使保险公司能够采取更具耐心的投资策略。这种策略区别于一般的证券投资,保险投资更强调在长线中逐步布局,优化长期回报。

## 优化资产负债管理

近年来,金融监管部门陆续发布系列政策,允许保险资金投资公募基础设施证券投资基金,取消财务性股权投资的范围,取消投资单只创业投资基金募资规模的限制,支持保险公司发挥价值投资者和机构投资者作用,助力提升直接融资比重。数据显示,今年8月末,保险资金运用余额31.8万亿元,同比增长10.4%,其中,保险资金长期股权投资2.8万亿元,投资股票和股票型基金超过3.3万亿元。保险资金作为资本市场中的重要机构投资者,在大类资产配置趋向固定收益类产品的背景下,保险公司的投资团队和保险资管公司都发挥了重要的投资引导、风险缓释以及市场支持作用。

对于保险行业来说,资产负债匹配至关重要。不少业内人士认为,由于保险资金通常具备“长周期、低波动”的要求,它们在配置时倾向于低风险、稳定收益的固定收益类资产。即使在市场波动较大的时期,保险资金依旧能保持较高的配置稳定性,缓解市场波动所带来的短期冲击。

以中英人寿为例,该公司采用自主投资管理模式,配备近60人的全流程自主投资管理团队,涵盖固收、股票、股权、组合、交易、信用、风控与合规、法务等多领域人员,具备信用风险管理、股权投资、股票投资和不动产投资能力资质。在投资时,中英人寿的投资团队会优先配置期限较长的固定收益资产,如国债和优质企业债,以匹配长期负债需求,并在收益率、期限、信用等级上进行精细化管理。在市场波动较大的时期,投资团队通过配置高流动性资产,提升抗风险能力,以确保资产稳定增长。数据显示,2021年至2023年,中英人寿平均综合投资收益率为5.46%,2023年综合投资收益率为6.42%,均处于行业领先水平。

此外,在低利率成为常态的环境下,保险公司如何通过创新的资产配置来应对挑战也是各家险企积极探索的方向。今年上半年,保险大类资产配置仍

## 强化内部投研体系

在金融市场日趋复杂的环境下,保险公司需要不断强化内部投研体系建设,以适应多元化和跨周期的投资需求。业内专家表示,保险行业的经营始终与风险相伴,而在险资的运用过程中应该把风险管理贯穿投资决策的始终。从资金属性上看,保险资金久期长,可以平滑短期的市场波动,但是熨平风险不代表可以忽视风险。

泰康保险集团管委会成员、泰康资产副总经理陈奕伦表示,在长期投资中,保险企业应建立完善的风险管理体系。首先,保险企业应加强对市场风险的识别和评估,关注宏观经济形势、政策法规、行业动态等因素对投资的影响。其次,保险企业应注重对信用风险的评估和管理,对投资对象进行严格的信用审查,确保投资安全。最后,保险企业应建立风险预警机制,及时发现和应对潜在风险,确保投资活动的稳健进行。泰康保险凭借投研体系制定了严格的资产配置和风险管理策略。在每年两次战略研讨会中,复盘固收、权益等各类投资领域的策略,深入剖析经济与市场的走势,为公司提供前瞻性的投资指引。例如,在债券市场进入低利率环境后,泰康保险通过强化固收投研和风险管理,适应市场变化扩展了投资品种,提升组合收益。

中国人寿也不断提升风险识别与管理能力,以支持中长期投资策略。为提升投研能力,中国人寿积极参与行业政策研究与市场分析,并通过设立“鸿鹄基金”探索长期耐心资本的投资模式。鸿鹄基金坚持长期投资与价值投资,在市场低迷时适时加仓优质股票,并将考核期延长至三年,以此减少短期波动的影响。同时,针对宏观和市场的不确定性,中国人寿通过动态调整资产配置,在不同市场周期中保持资产负债的平衡性。

“防风险是金融业的永恒主题,也是保险资金、养老金等长期资金稳健运作的内在要求。”泰康资产副总经理朱

培军表示,在内外环境复杂多变的背景下,风险管理能力已经成为金融机构不可或缺的核心竞争力之一。对于业务庞杂的泰康资产而言更是如此。据朱培军介绍,泰康资产在风险管理方面也采取了多层次、系统化的管理机制。泰康资产的权益投委会采用集体决策机制,各专业团队共同研讨、优化投资策略,并在会议前开展细致的研究与论证。此外,该公司还通过对权益、固收和衍生品的深度研究,确保每一项投资都经过严格的风险评估,进一步提升公司的风险管控水平。

中英人寿则在风险管理中着重“三点匹配”原则,即久期匹配、成本收益匹配和现金流匹配。公司通过对市场波动的敏锐把握,使用压力测试和情景分析等手段来应对可能的利率变化,以此保持投资的稳健性和收益性。中英人寿相关负责人表示,公司将继续提升风险管理能力,构建风险管理长效机制,不断增强风险管理工作的主动性、前瞻性和有效性,全面筑牢风险防控防线。

## 科技提升投资效率

近年来,保险资金投资逐步向养老金融和绿色金融领域倾斜,以应对市场需求和经济高质量发展的要求。各大保险集团纷纷通过产品创新与数字化手段,将投资战略与公司长远发展相结合,提升市场竞争力和品牌影响力。“保险企业要不断引入数字化手段,以便提升投资决策的效率和优化用户的体验。”中国人寿资产管理有

限公司副总裁赵晖表示,科技创新已不

可阻挡,随着AI和大语言模型的突破发展,人工智能技术正在重塑金融业,未来会有越来越多的资管机构将投资分析工作替换为人工+智能系统,形成差异化的竞争优势。

以中国人寿资管公司为例,该公司于2018年3月正式启动规划建设一个覆盖委托管理、资产配置、品种投资、风险管理、运营管理等全流程的一体化投资管理平台。据了解,该投资管理平台通过大数据分析

和人工智能技术,实时分析市场趋势,优化投资组合配置,有效规避市场风险,为各类客户全方位提供个性化的投资建议和智能化服务。该平台不仅提升了投资决策的精准性和响应速度,同时也填补了国内资产管理平台的行业空白。

赵晖表示,经过6年多的努力,公司目前已经建成了资产全覆盖,品种投资、风险管理、运营管理等全流程的一体化平台,实现了公司线上协作自动化分析、智能化决策的新型工作模式,推动公司实现了动力变革、质量变革和效率变革。

党的二十大报告提出,加快发展数字经济,促进数字经济和实体经济深度融合。多位业内人士表示,保险资管行业要将资管业务和科技能力有机结合,着力提升投资能力、交易运营能力、风险管理能力、销售服务能力、经营管理能力,提升长期资金管理核心竞争力。通过数字化转型实现“两升两降”,即提升投资运营和决策效率、提升决策精准度,降低成本和风险。要积极开展大数据、云计算、人工智能等数字化前沿技术研究,持续加强保险资产管理行业数据标准化建设,完善保险资管产品要素标准,夯实行业数据基础。

中国人保集团同样致力于数字化创新,打造数据驱动的投资生态系统,应用区块链、物联网和AI技术,确保高效透明的投资流程。通过智能客服和区块链技术,人保实现了高效的跨部门数据协作,显著提升了客户体验。人保集团科技管理部总经理刘若牧表示,数字化转型需要全员参与和顶层设计,促进业务与技术的深度融合,以提升整体运营效率和风险管理水平。

中国工商银行湖州分行金融支持“跑道养鱼”智能化改造

位于浙江省湖州市南浔区的菱湖镇,是江南典型的“鱼米之乡”。勤劳的菱湖人创造和发展了桑基鱼塘生态模式,是全国3大淡水鱼商品生产基地之一,享有“中国淡水鱼都”的美誉。

菱湖镇渔业主要养殖品种为加州鲈鱼、黄颡鱼、青鱼等。在传统养殖模式中,鱼类的排泄物、未被消耗的饲料、水生生物的尸体等有机物质会积累在水中,破坏养殖水体的生态平衡。为实现生态效益和经济效益双丰收,菱湖镇对鱼塘实行了“跑道养鱼”智能化改造。

“跑道养鱼”,顾名思义就是将鱼塘划分为一条条形似跑道的养殖水槽。整个池塘分为养殖区和水质净化区,跑道内“圈养”吃食性鱼类;跑道外套养滤食性鱼、虾、贝和种植水生植物。通过跑道前端推水增流装置,将跑道内吃食性鱼类的代谢物和残饵(有机物)推集到跑道末端集污区并收集处理,经过净化处理后的尾水回到池塘,整个系统实现智能化管理。通过技术处理,“跑道养鱼”可以确保养殖池内水质干净,甚至不需要对外排水,真正实现了环境更美、生态更优、效益更好。

为加快“跑道养鱼”智能化改造,工商银行湖州分行紧紧围绕当地金融监管部门关于大力支持“三农”发展等政策,为菱湖镇现代化渔业园等项目提供共计9.9亿元资金支持。截至目前,已完成改造提升鱼塘3.8万亩。“跑道养鱼”让千年沿袭下来的传统养鱼迈向了智慧养鱼时代,走出了一条特色的深化渔业转型发展新路。

(数据来源:中国工商银行湖州分行) ·广告

## 打破信息壁垒 陶然论金

近日,全国中小微企业资金流信用信息共享平台(以下简称“资金流信用信息平台”)上线试运行,目前已可向中小微企业以及金融机构提供免费查询服务。

所谓资金流信用信息,是指信息主体在交易过程中形成的、能够反映其经营状况、收支状况、偿债能力等经济行为的交易统计信息。资金流信用信息平台的上线是打破银企信息壁垒的一次有益探索,通过建立资金流信用信息共享机制,释放数据价值红利,进一步支持中小微企业融资。

中小微企业存在生存年限较短、管理规范性较弱等特征,这就决定了中小微企业有效信用信息比较少,尤其是缺乏具有连续性、稳定性的高质量信用信息,金融机构难以对其精准授信、持续跟进,授信风险较高。

近年来,随着金融供给侧结构性改革深入推进,社会信用体系不断完善,中小微企业融资便利性已逐步提高,但受银企信息不对称因素制约,中小微企业贷款可得性不高、信用贷款占比偏低等现象仍然存在。而资金流信用信息平台就好比为数据信息流转建立了一条高速公路,企业授权后平台上的金融机构可以迅速获得企业的信用信息,促进信贷服务精准直达中小微企业。让数据多跑路,企业少跑腿,将对缓解中小微企业融资难、融资贵问题带来一系列积极影响。

帮助解决“信用白户”问题,增强企业发展新动能。资金流信用信息共享机制的建立,将进一步丰富中小微企业信用档案,形成与信贷

本版编辑 于泳 美编 王子萱

# 商业银行资本管理再上新台阶

本报记者 王宝会

近日,国家金融监督管理总局发布《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》(以下简称《验收规定》),明确银行实施高级计量方法的验收流程和监管要求,推动银行不断提高风险管理水平,进一步加强商业银行资本监管。

什么是“资本计量高级方法”?2012年《商业银行资本管理办法(试行)》正式发布,建立了较为完善的商业银行资本监管框架,引入了标准方法和高级方法两种计算资本充足率的方式。国家金融监督管理总局有关局负责人就《验收规定》答记者问时表示,标准方法下银行适用监管部门统一规定的风险权重或风险参数。高级方法下银行使用内部模型自行估计部分风险参数计量风险加权资产。高级方法的计量结果较标准方法精细化程度更高,同时对银行的机制体制、计量模型、数据系统等方面也提出了更加严格的要求。

记者从金融监管总局了解到,2014年工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行和招商银行获准实施高级方法,标志着我国商业银行资本管理迈上了一个新台阶。经过10年左右的高级方法实践,监管部门和银行业逐步积累了高级方法验收和实施经验,在风

险计量、系统建设、数据管理和人才储备等方面均有一定提升。

今年1月1日,修订后的《商业银行资本管理办法》(以下简称《资本办法》)正式实施。《资本办法》对信用风险、市场风险和操作风险的计量规则进行了全面修订,但修订幅度不尽相同。其中,信用风险的计量逻辑和框架未做重大调整,市场风险和操作风险的计量方法变化较大。因此,原资本监管框架下已获准实施高级方法的工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行和招商银行,在新资本监管框架下信用风险可继续适用高级方法,其他风险模块需另行申请和验收。

联席首席研究员董希淼表示,与标准方法相比,计算资本充足率的高级方法计量结果较标准方法精细化程度更高,同时对银行的机制体制、计量模型、数据系统等方面也提出了更加严格的要求。在金融监管部门验收后,银行可采用高级方法来计算资本充足率。经过10年左右的实践,中国工商银行等5家大型银行和作为股份制银行代表的招商银行,积累了实施高级方法的丰富经验,金融监管部门也逐步建立验收的办法和流程。

金融监管总局上述负责人表示,除了6家已经获准实施高级方法的银行之外,近年来一些银行积极推进高级方法建设,开展了大量实施准备工作,也有申请实施高级方法的诉求。为进一步明确银行实施高级计量方法的验收流程和监管要求,金融监管总局研究制定了《验收规定》,作为《资本办法》的配套文件,为银行高级方法申请和验收工作有序开展提供制度依据和行动指南。

那么,实施高级方法对银行的影响如何?专家表示,相较于实施统一风险权重的标准方法,高级方法允许银行使用内部模型,自行估计风险参数计量资本,能够提升资本计量的精细化程度。允许具备条件的银行实施资本计量高级方法,有利于促进银行不断完善全面风险管理体系,提升数据基础和质量,强化系统整合和自动化程度,形成基于风险量化的决策机制,促进银行管理的科学化、精细化。同时,从单家机构来看,对于资产质量稳健、风险管理水平良好的银行,实施高级方法对资本充足率有正向作用。从银行业整体来看,由于实施机构数量有限,对行业资本充足水平不会产生显著影响。

## 浙江省嘉兴市海盐县 为高校师生开通平安服务“双车道”

2024年10月16日,嘉兴职业技术学院海盐学院内洋溢着欢快的气氛,一场别开生面的活动正在这里举行——高校“校警驿站”正式揭牌启用。走进校警驿站,正在进行一场平安知识问答活动。

驿站实行“1+5+N”运行模式,以1个校警驿站为载体,完善安全保卫、防范宣传、应急处突(4大类12项事件处置流程)、纠纷调处、服务师生、共治实践等N项举措。校警驿站常态化入驻警务人员、学校保卫处人员、相关教育专员,其他相关部门人员按需入驻,多方参与、整体联动,及时处理校内发生的各种应急突发事件,做到小事不出班、大事不出校,全方位保障校园安全。

“真是太方便了!现在换身份证直接在学校就能办理,省去了很多麻烦。”张某是一位在校警驿站办理业务的学生,他对这项服务赞不绝口。在保障校园安全的同时,针对师生日常需求较多的业务,校警驿站设立了户籍管理咨询、居住证受理、居民身份证受理发放、车管业务、无犯罪记录查询等多项服务职能。通过形成简单事项直接办、复杂事项代办等工作机制,提供自助办理身份证、拍照换证等便捷服务,满足师生期满换证、丢失补证等多样化需求。

校警驿站将不断创新平安举措和服务模式,为平安校园提供安全保障和优质服务,提升校园安全管理水平,为师生们创造平安、便捷的学习和生活环境。

(数据来源:中共海盐县委政法委) ·广告