

## 资本市场

## 互换便利换出更多资金活水

□ 李华林

资本市场将迎增量资金。近日，第二次互换便利操作已正式启动，并于1月2日完成招标。

与首次操作相比，第二次互换便利扩容增量，额度从500亿元提升至550亿元；在首批20家参与机构基础上，增选20家参与机构，形成40家备选机构池；质押品范围从债券、股票ETF、沪深300成份股等扩容至限售股、港股通项下持有股票等；中标费率由20个基点降至10个基点。不难看出，金融管理部门不断调整优化互换便利工具，冀望以更广的覆盖范围，发挥更强的市场影响力，使更多机构受益，进一步加大对资本市场的支持力度。

作为我国首个支持资本市场的货币政策工具，互换便利是监管层为增强资本市场内在稳定性、提振市场活跃度而采取的重要举

措。于2024年10月一经推出，便引发广泛关注。在市场交投低迷之际，恰如一场及时雨，为资本市场提供了强有力的资金保障，对于维护市场平稳健康运行、提振投资者信心、助力实体经济发展，均起到积极作用。

资本市场“长线”得以充盈。互换便利支持符合条件的证券、基金、保险公司，以债券、股票ETF、沪深300成份股等资产为抵押，从中国人民银行购入国债、央行票据等高等级流动性资产，继而卖出融资，所获资金可以且只能用于投资股票市场。这无疑为市场引入规模化的增量资金，直接改善了市场流动性，活跃了交投情绪。首期5000亿元只是一个开端，后续操作规模有望进一步扩大，进而引导更多中长期资金入市，推动价值投资、长期投资理念深入人心，夯实资本市场内在稳定性。

机构投资者“压舱石”作用进一步发挥。随着参与机构的扩容，连日来，有多家券商表示已获批参与互换便利业务。这也意味着，更多机构可通过互换便利这一工具，获取低成本的资金来源和更灵活的资金运作空间，为其再投资打开了更大空间，有利于提升其经营质量和盈利能力。未来随着政策的持续细化，以及风控机制的不断完善，更多中小金融机构有望加入其中，形成多层次、多元化的格局，在市场震荡、交投低迷时，有效发挥出市场“压舱石”的作用。

市场资源配置效率有效提升。一直以来，不少金融机构持有大量非热门债券、股票ETF等资产，因买方难找等原因，长期处于沉睡状态。互换便利通过“以券换券”，统筹安排股市、债市等不同市场间的流动性，巧妙化

解了部分资产流动性不足的难题。原本被禁锢的资金流向优质企业、新兴产业，助力科技创新、产业升级，市场资金周转加速，资源配置效率显著提升，有力促进“科技—产业—金融”良性循环，为实体经济稳健发展提供了坚实支持。

近段时间以来，一揽子增量政策加力推出，支持资本市场的政策工具频频上新，体现了中央稳住股市的态度和决心。中央经济工作会议提出，“深化资本市场投融资综合改革，打通中长期资金入市卡点堵点，增强资本市场制度的包容性、适应性”。可以预期，随着互换便利、股票回购增持再贷款等工具的成熟应用，长期稳定的资金活水有望源源不断注入，为资本市场平稳健康运行护航、为经济高质量发展助力。

普惠金融是支持小微企业发展的重要力量。中国人民银行数据显示，2024年三季度末，人民币普惠小微贷款余额32.9万亿元，同比增长14.5%，增速比各项贷款高6.4个百分点，前三季度增加3.51万亿元。

党的二十届三中全会提出，积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。专家表示，做好普惠金融等五篇文章是金融机构的重要任务，既是银行积极践行金融服务政治性、人民性的体现，也是推动银行业务可持续发展的基础。

为加快构建多层次、广覆盖、差异化的普惠金融服务体系，金融监管部门强化政策引领。比如，国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇文章”的指导意见》，对发展普惠金融提出主要目标，即基本建成高质量普惠金融体系，助力共同富裕迈上新台阶。此外，金融监管总局还发布《关于做好2024年普惠信贷工作的通知》，提出实现普惠信贷保量、稳价、优结构。这些举措都为做好普惠金融服务勾勒出路线图。

当前我国登记在册经营主体达1.8亿户，庞大的小微企业、个体工商户群体是稳预期、稳增长、稳就业的底气，也是推动实体经济高质量发展的关键。建设银行普惠金融事业部有关负责人表示，高效优质的普惠金融供给，能够帮助信贷资金流向更多有活力的经济成分，通过对广大小微企业的支持促进市场繁荣，为实体经济发展注入新动能，也是发展普惠金融的应有之义。

普惠金融要“普”与“惠”兼备，才能拓宽金融资源配置覆盖面。为推动普惠信贷全面直达小微企业，金融监管部门建立支持小微企业融资协调工作机制，鼓励金融机构摸排走访，以此更好地适配经营主体需求。2024年以来，浙江禾城农商银行等中小银行积极制定工作方案，组建工作专班，以小微企业、个体工商户、新型农业经营主体为重点，主动配合政府部门制定走访清单，以精准服务助力小微企业发展壮大。

小微企业轻资产特征明显，即缺少有效抵押物，部分企业还是信用白户，难以充分获得银行的金融服务。2024年以来，中小银行加快金融产品创新，利用数字化方式破解小微企业融资难题。在广西柳州市，当地银行机构与税务部门深化银税互动，把纳税信用数据转化成更多的真金白银，助力小微企业发展。“我们公司依托纳税信用等级在桂林银行获得了100万元信用贷款，为近期采购原材料提供了资金保障。”广西森茂木业有限公司法定代表人龙雪峰表示。

“针对小微企业融资过程中信息不对称、融资难的痛点问题，金融机构利用大数据技术加快提升金融服务精准度。”中国银行研究院研究员叶丹表示，数字金融可以通过大数据分析，解决传统融资模式下的信息不对称问题。金融机构通过采集和分析小微企业的行为数据、交易记录、生产数据等多维度信息，评估其信用状况和还款能力。这种基于数据驱动的信评方式，比传统的信用评估方法更为精准、灵活，能够降低银行的风险，同时使小微企业更容易获得普惠金融服务。

本版编辑 曾金华 美编 高妍

## 市场预测



## 回顾与展望⑥

□ 本报记者 武亚东

## 保险业深化改革开放显成效

2024年保险业改革开放硕果累累，为2025年行业高质量发展奠定了坚实基础。在深化改革和扩大开放的双轮驱动下，保险市场体系持续健全，重点领域改革取得突破，高水平对外开放更进一步，为助力经济高质量发展和民生保障体系完善注入了强劲动力。

## 市场体系更健全

2024年9月，国务院发布《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，强调持续健全保险市场体系，支持大型保险机构做优做强，引导中小保险公司特色专业化经营发展。

回顾2024年，我国保险市场体系建设取得显著成效，大型保险机构和中小保险公司之间的功能分工愈加清晰，支持大型保险机构做优做强的政策进一步落实，中国人保、中国人寿、中国平安等头部企业继续发挥在风险保障和资本市场稳定中的重要作用。

中国人保作为行业龙头，2024年在政策支持下深化风险保障主业，积极布局农业险、健康险等民生领域，同时通过绿色金融与长期投资稳定资本市场；加速数字化转型，优化服务与风险管理能力；在突发事件中展现企业社会责任，成为推动经济发展和社会稳定的重要力量。数据显示，2024年前三季度，中国人保营业收入4695.76亿元，同比增长12.2%，在行业高质量发展中发挥了引领作用。

中国人民保险集团股份有限公司党委书记、副总裁于泽表示，中国人保围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融五大领域，创新服务模式，支持科技企业全周期发展，推动绿色产业“双碳”目标落地，助力中小微企业发展、乡村振兴和新市民需求保障，深化健康养老业务布局，提升数字化服务能力。

“中国人保通过‘保险+风险减量服务+科技’模式，降低社会风险成本，构建推广性服务标准。坚持合规经营，强化风险管理，坚守不发生系统性金融风险的底线，为经济社会发展提供有力支撑。在金融强国建设新征程中，中国人保将继续聚焦高质量发展，更好发挥保险在经济社会中的功能作用。”于泽表示。

与此同时，中小保险公司也在政策支持下，通过特色化、专业化的差异化战略实现突破。

在2024陆家嘴论坛上，国家金融监督管理总局局长李云泽表示，保险业正迎来高质量发展的历史性机遇，保险源于互助共济、风险共担，其蕴含的“人人为我、我为人人”理念与金融工作的人民性天然契合。

以众惠财产相互保险社为例，作为相互保险机构，众惠相互将普惠金融作为核心理念，主要聚焦于儿童、老人、新经济从业者以及带病体等特定人群，凭借其独特的会员制和风险共担理念，在保险市场中独树一帜。

“这种精准定位不仅有助于公司找到中国式相互保险的自身定位，更为助力保险业高质量发展奠定了坚实基础。”众惠财产相互保险社董事长李静表示，通过相互机制解决社会保障难题，兜牢民生底线，发挥金融行业的社会治理功能的核心作用一直是众惠相互奋斗的目标，在未来也将为之继续努力。

## 产品升级促发展

2024年，保险产品的定价机制和精算技术应用领域全面深化，保险市场迎来一个又一个新产品，智能网联汽车保险、新能源车险、低空保险、商保年金等新型险种百花齐放，给予了消费者更多的选择空间。

在财险领域，低空经济、新能源车险等在2024年热度较高。2024年，被大众称之为“低空经济元年”，低空经济迎来政策利好，迅速成为多家财险公司的发力点。

低空经济是以有人驾驶和无人驾驶航空器的低空飞行活动为核心，辐射带动多领域融合发展的综合经济形态。在这一背景下，金融支持低空经济发展的步伐明显加快，多家保险公司推出创新产品，为低空经济“起飞”保驾护航。头部财险公司纷纷加大布局，如太保产险发布无人机三年战略规划，平安产险推出“低空经济护航者”保障方案并签约政府救助保险，人保财险则在广东和浙江签发民用无人机机保保单。

低空经济保险覆盖产业链上下游，从生产制造、试飞交付到实际运营，市场需求广阔。郑州航空工业管理学院副教授李建平表示，低空经济保险被视为保险业的新蓝海，但行业仍面临数据匮乏、认知不足、人才紧缺等障碍。保险机构需建立专业团队，加强与科研单位合作，完善风险管理数据库，以提升对低空经济的风险管理能力。

新能源汽车销量在2024年也迅猛增长，部分月份销量占全国乘用车市场的一半，新能源车险成为车险行业的第二增长曲线。市场预测，2025年新能源汽车销量将达1167万辆，车险保费规模预计达1865亿元，占比18.7%；到2030年，保费规模预计达5309亿元，占比近35%。

然而，新能源车险发展也一直面临着保费高、续保难的问题。为破解这一困境，金融监管总局在2024年提出多项举措，包括丰富产品体系、优化定价机制和深化车险综合改革，旨在推动新能源车险高质量发展。

人身险领域在政策支持、产品创新和科技赋能的驱动下，呈现出诸多新亮点，为行业高质量发展注入新动力。其中，健康险继续成为人身险领域的核心增长点。在政策层面，国家进一步完善健康险的支持体系，包括优化商业健康险税收政策，鼓励商业保险参与国家医疗保障体系建设。同时，多地试点“个人养老金+商业健康险”联动模式，为居民提供覆盖全生命周期的健康保障解决方案。

在商业健康险领域，针对慢性病、重大疾病和老年人群的定制化产品逐步落地。2024年，一些保险公司推出了多层次健康保障计划，涵盖住院、门诊和健康管理服务，满足了多样化需求。

此外，随着我国老龄化进程加速，第三支柱养老保险持续成为关注焦点。个人养老金政策逐步完善，2024年多个地方政府试点将商业养老保险与基本养老保险、企业年金相结合，推动形成更完善的养老保障体系。

保险公司也积极推出创新型养老产品，如多元化年金保险、长期护理保险和养老社区服务结合的“保险+养老”模式。这些产品不仅提供资金支持，还通过嵌入健康管理和护理服务提升客户体验。

## 国际合作拓新局

2024年，我国保险业高水平对外开放稳步推进，吸引了优质境外机构入华发展的同时，中资保险机构的国际化进程也加速拓展。

优质境外保险机构进入中国市场的步伐加快。李云泽在2024金融街论坛年会上表示，2024年10月17日已正式批复法国巴黎保险集团联合德国大众汽车金融服务公司海外公司在北京新设立财险公司，批复美国保德信保险公司在京设立保险资管公司。

两家外资保险机构获批在华设立新机构，是我国金融业持续高水平对外开放的一个缩影。数据显示，截至2023年底，境外保险机构在境内已经设立了67家营业性机构

和70家代表处，外资保险公司总资产达到2.4万亿元，在境内保险行业市场份额已经达到10%。进入2024年，外资更是频频通过股权收购、战略投资等方式，加速布局中国保险市场。

李云泽表示，对外开放是中国式现代化的鲜明标识，也是金融业改革发展的重要动力。中国始终是全球投资的热土，对外开放的大门只会越开越大。我们将以更高标准、更大力度、更实举措，着力打造市场化、法治化、国际化营商环境，持续推进金融高水平开放。

与此同时，中资保险公司海外布局的步伐更加稳健。中再产险是国内再保险企业“走出去”的先行者，受中国再保委托，全面经营集团国际业务，成为全球化程度最高的中资再保险企业。多年来，中再产险积极参与国际再保险市场，做中国再保险企业“走出去”的排头兵；发挥再保险功能作用，服务中国企业“走出去”；统筹全球资源，开展风险减量服务；坚持“引进来”，推动国内保险市场高质量发展。

在服务重大标志性工程和重点项目中，中

## 截至2024年11月末

● 保险业原保险保费收入 5.36万亿元

▲ 按可比口径同比增长6.2%

财产险保费收入 1.31万亿元

人身险保费收入 4.05万亿元

其中 健康险保费收入 0.92万亿元

● 在赔付方面 11月原保险赔付支出 2.08万亿元

▲ 按可比口径同比增长20.2%

## 金融业全力应对西藏定日县地震灾害

本报记者 于泳

1月7日9时5分，西藏日喀则市定日县发生6.8级地震，造成重大人员伤亡，大量房屋倒塌。地震发生后，各金融机构纷纷启动抗震救灾应急机制，全力投入抗震救灾工作。

农业银行西藏分行第一时间启动抗震救灾应急机制，全力保障应急资金需求，积极配合当地政府开展救援工作。农行西藏分行迅速成立抗震救灾领导小组，摸排震中附近5个县支行、33个营业网点受灾情况，及时排查员工安全、实物资产、网络专线情况，组织干部员工做好生产自救。农行西藏日喀则分行派出2个工作组赶赴定日县、拉孜县开展抗震救灾工作。农行西藏拉孜县支行搭建临时帐篷作为金融服务点，并准备应急现金，以手工记账方式为群众提供现金服务。农行西藏分行从日喀则市跨县调配2台流动金融服务车赶赴地震灾区，全力确保灾区金融服务不断档。此外，农业银行95599服务热线和手机银行渠道，为受

灾群众启动一键直达人工服务，提供紧急救援求助和金融咨询服务。

各保险公司推出多渠道受理报案、主动排查出险客户、开设绿色通道、简化理赔申请资料、主动理赔等多项服务措施，全力应对地震灾害。

人保财险快速组建理赔工作组并赶赴现场，总公司与分公司密切联动，迅速安排部署应急协同救援和快速理赔服务。1月7日10时，应急小组主动联系客户，简化理赔手续，开通绿色通道，截至1月7日20时，平安产险已接到8笔车险报案，已完成首笔赔付，赔付金额3万元。此外，相关车辆被倒塌的民房砸坏、受损严重，查勘员正在灾区收集出险情况、协助实施救援。平安产险并通过自研的自然灾害预警平台——“鹰眼系

统”，排查出距离震中100公里内有6位客户，正逐一排查客户出险情况，将全力做好理赔服务。

截至1月7日13时，大家财险总计已排查出承保区域在地震灾区的客户合计238名，承保区域在定日县、定结县、拉孜县的车险客户数合计134名，非车险客户数合计104名。

新华保险通过新华人寿保险公益基金会向中国妇女发展基金会捐赠100万元现金，用于驰援西藏地震灾区。

多位险企负责人表示，公司正密切关注灾情进展，持续排查客户情况，全力以赴调集各方面资源参与救灾救援行动，积极配合当地政府做好后续理赔和其他各项工作。中国人保、中国人寿、中国太保、中国平安、中华保险、阳光保险等保险公司均已开通绿色通道和应急服务举措，将确保各项应急服务、快速理赔及客户关怀服务举措落实到位，尽最大努力帮助地震灾区群众渡过难关。