

陶然论金

# 强化金融监管须敢于亮剑

近日，国家金融监督管理总局北京监管局开出多张罚单，涉事商业银行的主要违法违规行为均涉及贷款“三查”失职。金融监管总局局长李云泽9月在国务院新闻办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，“十四五”期间，坚持严格执法、敢于亮剑，累计处罚机构2万家境次、责任人3.6万人次，罚没金额210亿元。

贷款“三查”即贷前调查、贷中审查、贷后检查。商业银行贷款“三查”失职，关系着存款安全与金融稳定，并非小事。金融管理部门针对此问题开出多张罚单，是全面强化监管、防范化解金融风险、引导金融活水流向实体经济的具体体现。

贷款“三查”是银行的信贷全流程管理制度，其目的是确保信贷资金安全。除了资源配置功能，作为金融中介机构的银行还具

有信息生产功能，贷款“三查”就是信息生产的重要环节。发放贷款之前，银行会对借款人开展贷前调查。以企业为例，银行通过对企业进行“体检”，重点评估企业的盈利能力、营运能力、偿债能力，由此决定是否放贷、以什么价格放贷。贷款发放后，银行还将监测借款人的贷款流向，确保信贷资金没有被挪用，从而降低信用风险。

贷款“三查”失职将威胁信贷资金安全。信息不对称在金融市场普遍存在，此问题在交易达成前表现为逆向选择，在交易达成后表现为道德风险。如果银行疏于贷前调查，那么在贷款发放前，逆向选择问题将扰乱信贷市场——信贷资金可能流向高风险、产能过剩的行业、企业，资金安全无法得到保障；如果银行疏于贷后检查，道德风险问题就有可能出现——借款人违背合同约定，

将信贷资金投入高风险领域，一旦项目成功，银行只获得固定利息收益，企业则获得其余大部分收益，一旦项目失败，信贷损失将由银行承担。

信贷资金安全关乎存款安全与金融稳定。银行发放贷款的钱不是银行自己的钱，而是储户的钱，银行只是一个金融中介机构。金融中介的积极作用在于，它能够有效配置资源，将资金从缺乏生产性投资机会的人手中，配置到拥有生产性投资机会的人手中，前者获得了利息或投资收益，后者弥补了资金短缺、抓住了生产投资机遇，二者共赢，并共同促进经济发展。良好运转的金融中介机构是金融市场健康发展的基础，而功能良好的金融市场是经济高质量发展的重要推动力之一。

严格执法，敢于亮剑，让违法违规行为

无处遁形，切实保障金融稳定与安全。“十四五”期间，金融管理部门全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管“五大监管”，监管效能显著增强。与此同时，把握实质风险，解决实际问题，全面推进分级分类监管，坚持高风险高强度、低风险低强度，把宝贵的监管资源用在刀刃上。目前，行业重要法律修订已取得重大进展，9月19日召开的国务院常务会议讨论并原则通过《中华人民共和国银行业监督管理法（修订草案）》，保险法修订也在加快推进。接下来，随着监管制度与时俱进、不断完善，金融管理部门将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”，果断出手，形成震慑，守护好人民群众的“钱袋子”，持续提升金融监管质效。

全国社会保障基金理事會近日发布的《全国社会保障基金2024年度报告》（以下简称《报告》）显示，2024年，基金取得较好投资业绩，投资收益额为2184.18亿元，投资收益率为8.1%。基金自成立以来的年均投资收益率为7.39%，累计投资收益额19009.98亿元。

《报告》显示，2024年末，基金资产总额为33224.62亿元。其中，直接投资资产9485.76亿元，委托投资资产23738.86亿元。境内投资资产28846.36亿元，占基金资产总额的86.82%；境外投资资产4378.26亿元，占基金资产总额的13.18%。

社保基金会相关负责人表示，2024年，社保基金会加强市场研判，因时因势制定“稳中求进、以进促稳”的配置策略，在资本市场波动中，坚定信心，保持战略定力不动摇，维持股票风险敞口基本稳定，获得了A股市场反弹带来的收益；靠前配置、加大配置固定收益资产，较好把握了利率持续下行带来的投资机会；积极加大股权投资力度，优化海外投资布局，较好发挥了资产配置分散投资风险、稳定提升基金整体收益的作用。

南开大学金融学教授田利辉认为，2024年社保基金实现稳健增值，是“长期投资、价值投资、责任投资”理念的实践。其战略定力与专业判断，不仅为国家社会保障体系筑牢了财务根基，更彰显了国家级长期资金的专业管理能力。

《报告》显示，股票投资方面，社保基金坚定看好国内股票的长期投资价值，发挥长期资金和耐心资本优势，从长周期角度开展投资；密切跟踪资本市场和监管政策动态，优化完善二级资产配置分析框架，不断探索通过产品体系配置实现稳定正贡献；加快推进指数化投资工作，设立复制指数产品，为进一步提高股票投资质效打好基础。着力完善境外股票投研体系，适时优化调整存量结构；坚持底线思维，加强境外资产风险防范。境内外股票投资均取得较好收益。

实业投资方面，持续加大对关键领域、重大项目的投资力度，战略定增中国核电、国投电力；坚持市场化、法治化原则，发挥长期资金、耐心资本的资金支持作用，通过投资专项基金、母基金、结构化基金等方式主动融入国家战略，服务国家大局，支持区域协调发展；积极发挥董事监事投后管理作用，统筹“投管退”平衡，把握时机主动作为推动项目退出，有力维护基金权益。

固定收益投资方面，靠前研判市场变化，准确把握市场机会，抓住利率相对高点，加大对银行存款和境内外债券的投资，以科学精细的投资策略，深挖结构性机会，积极开展存量资产结构调整，有效发挥了固定收益资产“安全垫”的重要作用。坚持服务大局，投资基础民生、可持续投资、乡村振兴等国家战略相关债券，积极支持实体经济发展，助力构建新发展格局。

“社保基金具备稳定性、专业性和可持续性的优势，有助于推动资本市场平稳运行，提升市场定价效率，推动金融产品创新，塑造健康良性的资本市场生态。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示，2024年，面对外部压力加大、资本市场波动加剧的严峻形势，社保基金保持战略定力，积极主动把握市场机会，取得较好投资业绩的同时，在“稳市场、稳预期、稳信心”方面发挥了积极作用。

田利辉表示，社保基金通过长期投资稳定市场预期，通过战略性投资引导资源流向国家战略领域，通过价值投资理念引领市场理性发展。在人口老龄化加速背景下，社保基金不仅守护着亿万百姓的“养老钱”，更以“耐心资本”优势支持实体经济，已成为资本市场健康发展的关键力量。

田利辉表示，社保基金通过长期投资稳定市场预期，通过战略性投资引导资源流向国家战略领域，通过价值投资理念引领市场理性发展。在人口老龄化加速背景下，社保基金不仅守护着亿万百姓的“养老钱”，更以“耐心资本”优势支持实体经济，已成为资本市场健康发展的关键力量。

本版编辑 陈果静 武亚东 美 编 高 妍

财金纵横

## 资管行业精准滴灌科技创新

资管行业连接广大投资者的财富管理需求与实体经济的融资需求，是我国现代金融体系的重要组成部分。近期发布的《北京资产管理行业发展报告（2025）》（以下简称《报告》）显示，2024年我国资管行业整体运行平稳，资产管理总规模达165.45万亿元，自2019年以来年均复合增长率保持7.45%，各细分领域发展节奏不一，整体结构在调整中不断优化。

司长赖秀福表示，金融监管总局持续强化政策支持与监管引领，构建起多层次、多渠道、全方位的资管金融服务体系，资管赋能科创不断取得新成效。未来将与时俱进强化风险监管，通过健全的规章制度、有序的市场环境、高效的央地协同夯实行业高质量发展根基。

### 投资渠道进一步拓宽

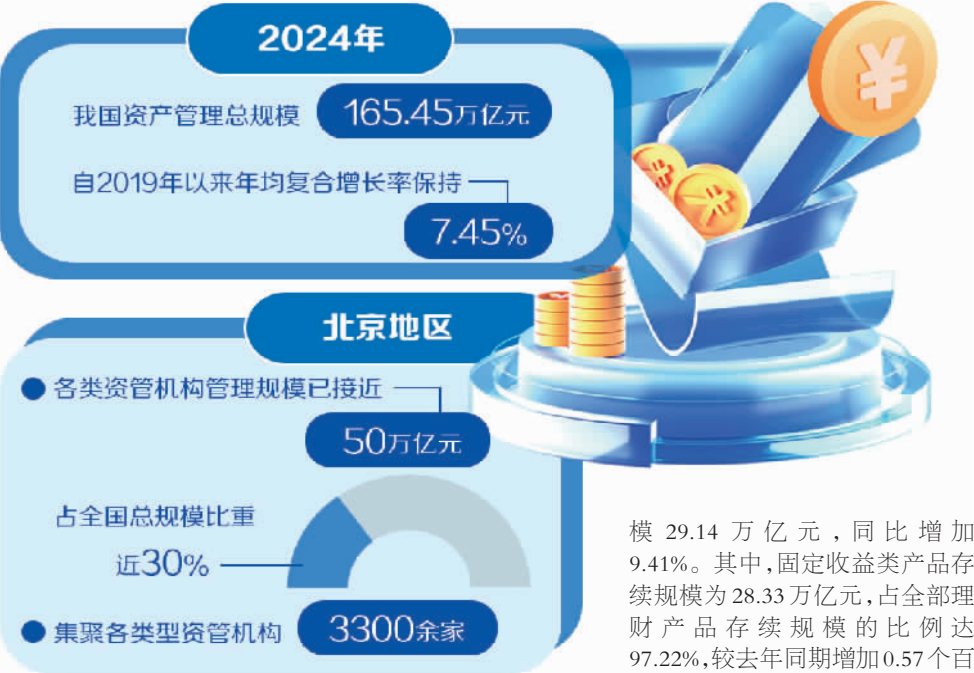
资管行业的健康有序发展意义重大。今年1月份，中央金融办等6部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》提到，允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。

对于银行理财公司而言，通过参与定增可以扩大投资渠道，高质量地参与资本市场发展，提高资金使用效率，为客户带来更大的收益空间。今年4月17日，上海外高桥集团股份有限公司公开披露了向特定对象发行A股股票情况报告书，在报告书披露的共计11家发行对象中，出现了光大理财有限责任公司的名字。这也成为我国首单银行理财资金直接参与投资上市公司定增项目。

对于全市场首单银行理财资金直接参与投资上市公司定增项目的推出，光大理财表示，公司将在有效管控风险的基础上，逐步加大资本市场布局。已择机增配包括交易型开放式指数基金（ETF）在内的指数化投资工具，并将加大对上市公司定增、可转债、可交债等工具品种的投资力度。参与外高桥再融资就是其中之一。

光大理财相关业务负责人表示，定增直投相当于理财产品直接投资上市公司股票。理财公司需要安排含权益仓位的理财产品进行投资。一方面，尽量遴选中长期产品进行投资，并在资金端做好与投资者风险偏好的匹配；另一方面，要做好“组合+分散”安排，并在锁定期内做好相应的产品流动性管理和市场风险监控，保障理财投资者利益。

今年6月份，在光大银行、光大理财举办的《中国资产管理市场2024—2025》报告发布会上，光大银行董事会秘书、首席业务总监张旭阳表示，资管机构要深刻把握行业深层次经营逻辑，通过提升资产组合有效性、优化



投资程式范式、加强技术研发应用、陪伴优质企业成长等方式，为投资者创造稳健可持续的价值回报。

张旭阳认为，资管机构要通过自身能力建设，积极应对模式之变、投向之变、技术之变，在服务国家战略发展大局、金融“五篇大文章”中形成特色、创造价值，为金融强国建设贡献资管力量。

### 精细化管理服务科创

当前，科创企业对长期资金的需求日益迫切，成为资管行业加速高质量发展的重要推动力。银行理财参与上市公司定增将有助于推动业务创新，优化投研体系，开发更多的权益类、混合类理财产品，丰富产品体系。同时，政策的放开对理财公司能力也提出了更高要求。理财公司需要强化风险管理能力，有效应对权益类投资的市场风险，确保资产配置符合投资者的风险偏好和监管要求。

银行理财产品主要面向稳健型投资者，因此银行理财资金主要投向债券等固定收益领域。根据银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场季度报告（2025年一季度）》，截至2025年一季度末，理财产品存续规

模29.14万亿元，同比增长增加9.41%。其中，固定收益类产品存续规模为28.33万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达97.22%，较去年同期增加0.57个百分点；权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小，仅为0.08万亿元和0.01万亿元。

由于权益市场波动较大，上市公司定增并非“稳赚不赔”，大多数银行理财公司参与其中有一定难度。银行理财产品一般周期较短，而上市公司定增的回报期限较长。上市公司定增项目通常设有较长的锁定期，然而全市场理财产品以中短期为主，二者之间存在明显的期限错配。

参与上市公司定增无疑对理财公司提出了更高要求。在产品层面，需要设计长期限封闭式产品，避免短期赎回压力与定增锁定期冲突；在资金安排层面，需要结合实际情况进行资金调度预判，为投资者赎回产品预留充足资金；在期限配置层面，需要配置多期限底层资产来缓冲错配风险等。

中国银行业协会理财业务专业委员会发布的《中国资产管理行业发展与创新研究报告（2024）》提到，在防控金融风险要求下，理财机构的风控和精细化管理能力也需要加强。银行理财公司需进一步完善公司治理，顺应数字化转型潮流，深化科技赋能，继续在投研管理、营销服务、产品创新、风险管理、内控合规管理等环节循序渐进地嵌入数字化和智能化功能，提升金融服务质效。

### 中国建设银行杭州分行 扎实做好科技金融大文章

中国建设银行杭州分行围绕浙江省杭州市打造科创金融改革试验区、建设“5+5+5”现代化产业体系的规划，积极构建五维一体推进体系，扎实做好科技金融大文章。

2025年初，建设银行杭州分行党委将科技金融竞争力提升作为“书记项目”。围绕“科技金融 首选建行”发展目标，杭州分行成立科技金融经营中心、组建科技金融专营客户经理队伍，加强科技型企业“专注、专营、专业”服务。开展科技金融“育树成林”专项行动，为辖内各支行定制专属“科技树”，形成分行“科技林”，实现科技企业营销成果可视化。

依托“圈链群”拓客和商投一体服务，建设银行杭州分行持续拓展服务科技企业，与杭州市相关部门签订战略合作协议，打造科技金融生态圈，实现平台批量拓客。围绕“建杭智”科技金融产品和服务品牌体系，推进“浙科联合贷”“五位一体科创贷”等杭州特色创新产品；打造分行级科技金融数字化管理系统，发布杭州分行科技金融发展指数；明确考核激励、分层分类走访、揭榜挂帅、科创工坊等支持科技金融业务发展的“十大工作机制”，进一步赋能科技型企业全生命周期发展。

截至目前，中国建设银行杭州分行科技金融贷款余额超过600亿元、服务科技型企业近8000家。

（数据来源：中国建设银行杭州分行）  
·广告

### 国家金融监督管理总局北京监管局 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局北京监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

南京银行股份有限公司北京北辰支行  
简称：南京银行北京北辰支行  
机构编码：B0140S211000009  
许可证流水号：01119743  
业务范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；代理收付款项；提供保管箱服务；总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
批准日期：2013年08月19日  
机构住所：北京市朝阳区慧忠里103楼1层103-15、103-16、103-17、1018  
电话：010-84975583  
发证机关：国家金融监督管理总局北京监管局  
发证日期：2025年09月23日  
事由：迁址

### 关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局北京监管局批准，颁发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关：国家金融监督管理总局北京监管局。现予以公告：

交通银行股份有限公司北京昌平支行  
简称：交通银行北京昌平支行  
业务范围：经银行保险监督管理机构或其他有行政许可权的机构批准并经上级机构授权办理的业务。  
批准日期：2025年09月09日  
机构住所：北京市昌平区昌平镇南环路28号1-2层内5、6、7号  
机构编码：B0005S211000154  
许可证流水号：01119741  
邮编：102299 电话：010-69788053  
事由：新设立  
发证日期：2025年09月18日

交通银行股份有限公司北京未来科学城支行  
简称：交通银行北京未来科学城支行  
业务范围：经银行保险监督管理机构或其他有行政许可权的机构批准并经上级机构授权办理的业务。  
批准日期：2025年09月11日  
机构住所：北京市昌平区英才南二街15号院2号楼1层103  
机构编码：B0005S211000155  
许可证流水号：01119742  
邮编：102209 电话：010-69756893  
事由：新设立  
发证日期：2025年09月22日

### 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局北京监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关：国家金融监督管理总局北京监管局。现予以公告：

中国民生银行股份有限公司北京玉桥东里社区支行  
机构编码：B0009S211000183  
许可证流水号：01119730  
业务范围：以不提供人工现金服务的方式，办理以下个人业务：居民储蓄；贷款业务咨询；从事银行卡业务；销售理财产品；代理发行、代理兑付政府债券；代理缴款；经银行业监督管理机构批准业务范围内总行授权的其他业务。  
批准日期：2014年12月10日  
机构住所：北京市通州区永顺镇乔庄村乔庄西区1号楼（乔庄综合楼）1111号  
邮编：101101 电话：010-81515906  
发证日期：2025年08月28日  
事由：迁址、更名

浙商银行股份有限公司北京北苑支行  
简称：浙商银行北京北苑支行  
机构编码：B0010S211000009  
许可证流水号：01119745  
业务范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；总行在国务院银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
批准日期：2018年07月02日  
机构住所：北京市朝阳区清河营东路3号院15号楼-3层-356等[149]套内1层(01)101内1室、3层(03)301内1室  
邮编：100012 电话：010-86600941  
发证日期：2025年09月26日  
事由：迁址、更名