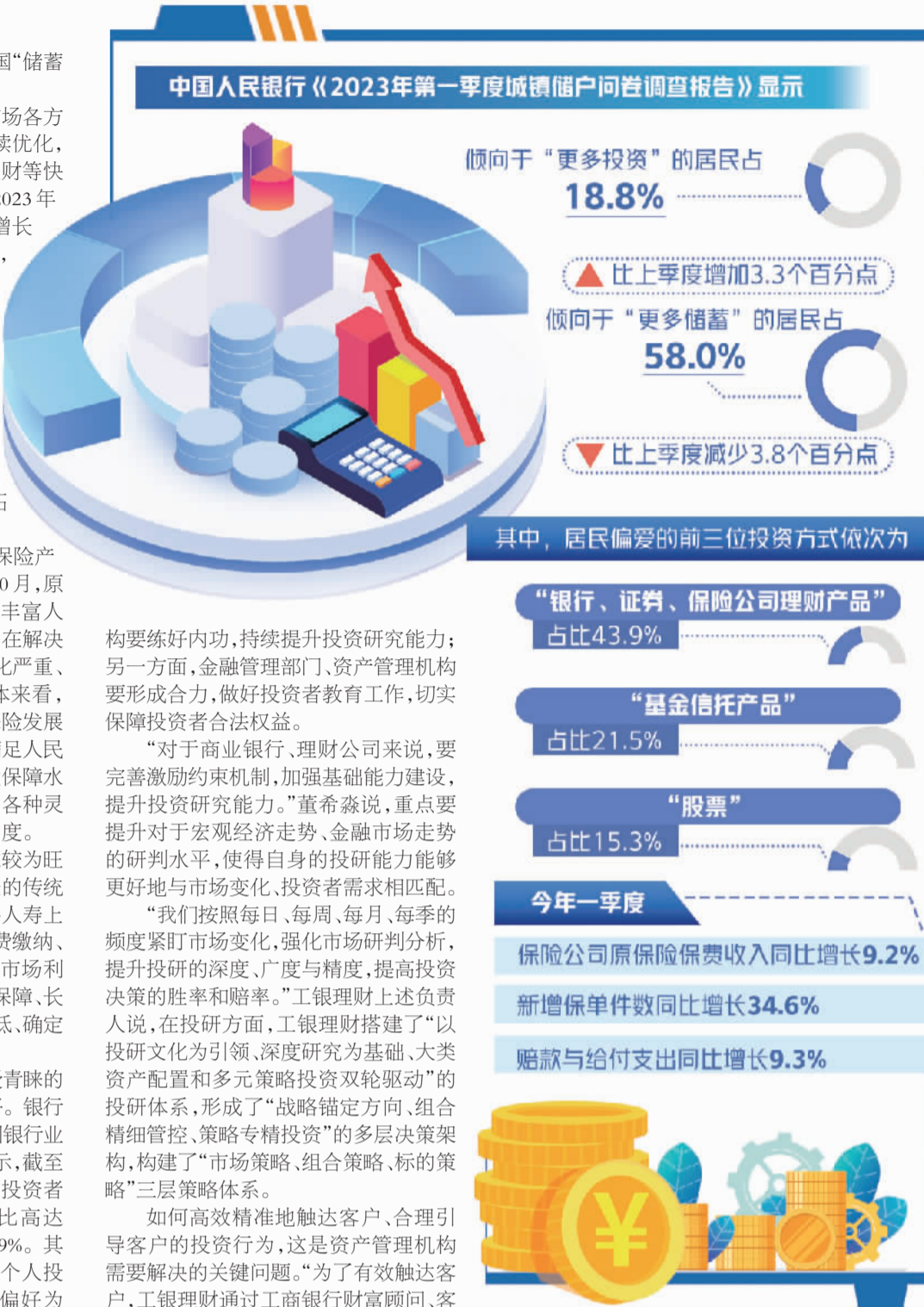


# 优化产品满足居民投资需求



当前，居民投资意愿正在回升，4月、5月银行理财规模连续上升。但需注意，受多方因素影响，从一季度数据看，居民的投资意愿仍未恢复至去年第一季度水平。接下来，要重点持续丰富、优化金融产品供给，更好满足居民投资需求，并下大力气做好投资者保护工作。

## 投资意愿有所回升

“一降一升”的两组数据，折射出居民投资意愿正在回升。一方面，4月住户存款减少1.2万亿元，3月住户存款的多增幅度也已明显收窄；另一方面，理财产品回暖。4月银行理财产品规模大幅上涨，终止了近6个月的下降态势，5月银行理财产品规模持续回升。

中国人民银行发布的《2023年第一季度城镇住户问卷调查报告》也显示，倾向于“更多投资”的居民占18.8%，比上季度增加3.3个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占58.0%，比上季度减少3.8个百分点。其中，居民偏爱的前三位投资方式依次为“银行、证券、保险公司理财产品”“基金信托产品”“股票”，选择这三种投资方式的居民分别占比43.9%、21.5%、15.3%。

“4月、5月银行理财产品规模回升，这是连续多月下跌之后的反弹，是一种较为自然的市场自我修复。”招联首席研究员董希淼说。

究其原因，主要有两方面因素。上海金融与发展实验室主任曾刚认为，一方面，去年下半年以来，金融市场波动加大，由于银行理财产品已完成净值化转型，它的净值波动也随之加大，但部分投资者对此尚未完全适应，大量赎回理财产品，产品规模随之下滑。另一方面，后续随着债券市场企稳，银行理财的破净率下降，收益率回升，银行理财尤其是固定收益类产品的优势凸显出来，资金再次流向理财产品。

“近期，部分理财公司优化投资策略，缓解了理财产品净值大幅波动问题，提升了产品的稳健性。”董希淼说，此外，存款利率降低也在一定程度上推动了部分存款回流到银行理财市场。

除了资产保值增值，居民的投资消费需求也有所回升。今年一季度，保险公司原保险保费收入同比增长9.2%，新增保单件数同比增长34.6%，赔款与给付支出同比增长9.3%。“一季度，人身险公司原保险保费收入的增速明显回升。”太平人寿相关负责人说，接下来，随着国民经济企稳回升，以及居民的养老保障、健康管理需求持续释放，寿险行业仍有较大发展空间。

“目前保险产品个人金融资产配置中的占比约为6%，相较于欧美市场有一定距离，随着养老需求逐步上升，养老保险产品有望成为刚需。”中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉说，总体来看，家庭资产配置的重点将逐步由房地产转向金融资产，银行理财、货币基金、保险产品等将愈发受到市场青睐。

多位业内人士表示，尽管银行理财产品规模逐步企稳，但其恢复态势仍不稳固，居民的投资意愿有待进一步提振。“从长远看，应进一步完善社会保障体系，更好满足居民在养老、就医、教育等方面的需求，帮助居民减少后顾之忧，进而降低预防性储蓄意愿、提振投资意愿与消费意愿。”董希淼说。

## 产品供给仍待优化

面对持续回升的居民投资意愿，接下来要在供给侧下功夫，进一步丰富、优化产品供给，推出更多精准满足投资需

求的资产管理产品，有效缓解我国“储蓄率高、投资渠道窄”问题。

近年来，在金融管理部门、市场各方的共同推动下，金融产品供给持续优化，大额存单、特定养老储蓄、养老理财等快速发展。最新数据显示，截至2023年一季度末，养老理财产品同比增长173.3%，个人养老理财快速增长，特定养老储蓄存款已达336亿元。

“在产品方面，我们注重突出理财业务的普惠性。”工银理财相关负责人表示，高度关注居民投资、储蓄等行变化，开发精准满足客户需求的产品，不断丰富产品策略，产品形态，构建全谱系、全天候、全渠道的产品体系，帮助居民拓宽投资渠道。

从风险保障的角度看，人身保险产品供给也在持续优化。2021年10月，原中国银保监会发布《关于进一步丰富人身保险产品供给的指导意见》，旨在解决人身保险产品数量增长快、同质化严重、供给覆盖面不够广等问题。具体来看，《意见》要求保险机构加大普惠保险发展力度，服务养老保险体系建设，满足人民健康保障需求，提高老年人、儿童保障水平，加大新产业新业态从业人员、各种灵活就业人员等特定人群的保障力度。

“当前，居民的资产管理需求较为旺盛，以终身寿险、年金保险为代表的传统型保险产品受到市场青睐。”太平人寿上述负责人说，由于此类产品的保费缴纳、保险金给付均具有确定性，不受市场利率波动影响，因而兼具人身风险保障、长期资产规划的作用，风险相对较低、确定性相对较高。

低风险、高确定性保险产品受青睐的背后，是居民依然较低的风险偏好。银行理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告(2022年)》显示，截至2022年12月末，持有理财产品的投资者数量为9671万，个人投资者占比高达99.01%，机构投资者占比仅为0.99%。其中，风险偏好为二级(稳健型)的个人投资者占比最高，达35.44%；风险偏好为三级(平衡型)、四级(成长型)和五级(进取型)的个人投资者占比有所减少。

“在存款、固定收益类理财产品、权益类理财产品中，目前固收类产品更受青睐，也就是说，客户的风险偏好依然较低，投资需求主要集中在那些‘收益虽然没那么高但风险相对低’的理财产品上。”曾刚说。

丰富金融产品供给，要以投资者的风险偏好、投资需求为依据。“但目前的问题是，能够有效满足上述需求的产品供给依然有限，去年下半年以来出现的理财产品大量被赎回现象，恰恰就说明了这个问题。”曾刚说，如何构造此类产品，这对资产管理机构、金融市场都提出了更高要求。从金融市场的角度看，接下来要有更多的标准化工具，在此基础上，资产管理机构才能构造出更多固定收益类产品的底层资产。

与银行理财市场类似，保险市场也需要推进供给侧结构性改革。“当前，保险机构更多依靠‘高保证收益’吸引客户，保险产品的创新步伐滞后于消费者的需求变化；此外，保险市场的自身风险也没有完全出清。”陈辉说，从长期发展看，保险业要打造“产品+服务”模式，并持续优化、升级产品与服务，同时要注重效率的提升。

## 更好满足投资需求

接下来，如何更好满足居民投资需求？业内人士表示，一方面，资产管理机

构要练好内功，持续提升投资研究能力；另一方面，金融管理部门、资产管理机构要形成合力，做好投资者教育工作，切实保障投资者合法权益。

“对于商业银行、理财公司来说，要完善激励约束机制，加强基础能力建设，提升投资研究能力。”董希淼说，重点要提升对于宏观经济走势、金融市场走势的研判水平，使得自身的投研能力能够更好地与市场变化、投资者需求相匹配。

“我们按照每日、每周、每月、每季的频率紧盯市场变化，强化市场研判分析，提升投研的深度、广度与精度，提高投资决策的胜率与赔率。”工银理财上述负责人说，在投研方面，工银理财搭建了“以投研文化为引领，深度研究为基础，大类资产配置和多元策略投资双轮驱动”的投研体系，形成了“战略锚定方向、组合精细管控、策略专精投资”的多层决策架构，构建了“市场策略、组合策略、标的策略”三层策略体系。

如何高效精准地触达客户、合理引导客户的投资行为，这是资产管理机构需要解决的关键问题。“为了有效触达客户，工银理财通过工商银行财富顾问、客户经理体系以及手机APP财富社区、工银理财公众号、短视频等方式，力争在市场波动的第一时间，向客户及时传递市场信息、表达市场观点，合理引导客户的投资行为。”工银理财上述负责人说，关键在于做好投资者陪伴，帮助投资者树立正确的投资理念、健康的财富观念，帮助投资者更好地享受长期投资、逆周期投资带来的回报。

“接下来，保险业要进一步聚焦长期与保障型业务，特别是健康险、养老保险产品。”陈辉说。《关于进一步丰富人身保险产品供给的指导意见》明确提出，坚持回归保障本源，围绕多元化养老需求，创新发展各类投保简单、交费灵活、收益稳健的养老保险产品；与此同时，扩大商业健康保险服务覆盖面，立足长期健康保障，探索建立商业健康保险产品目录和诊疗项目目录，将更多医保目录外合理医疗费用科学地纳入医疗保险保障范围，提高重大疾病保险保障水平。

太平人寿上述负责人表示，下一步，该公司将重点发力三类业务。一是政策性较强的业务，如普惠保险、第三支柱养老保险、长期护理保险责任转换业务等；二是家庭保单，一张保单、一个产品，保多个被保险人；三是有“医疗+康养”服务场景支撑的综合保障方案。“目前，公司正在积极参与长期护理保险责任转换业务试点，初步选定了7款终身寿险产品参与试点，覆盖约150万存量保单客户。”该负责人说。

本报记者 董碧娟

牢固，整体增速恢复至疫情前水平仍需相关宏观政策的支持。

苏剑认为，在扩大消费方面，要进一步创新多样化供给。“比如，加强品牌建设，持续提高产品和服务质量，培育和发中华老字号和特色传统文化品牌；增加中高端消费品的国内供应，满足多样化消费需求，包括推动免税业有序健康发展，培育建设国际消费中心城市；利用数字化技术加强线上线下的深度融合，培育“互联网+社会服务”新模式，不断开拓线上业务，加快发展无接触服务消费，大力发展零售新业态等。”

降低企业生产经营成本也是《报告》关注的一个重点。“企业生产经营成本主要包括税费负担和融资成本两方面。去

年以来，我国出台了一系列税费优惠政策以缓解疫情对经营主体带来的冲击。”苏剑认为，下一步，应密切跟踪宏观经济形势，综合考虑财政承受能力和帮助企业纾困的需要，进一步研究完善减税降费政策和针对中小企业的信贷支持措施，着力保障经营主体、保就业、保民生，促进经济运行保持在合理区间。

《报告》提出，保障包括债券市场在内的金融市场总体风险可控，是金融安全重要任务之一。当前需要更加注重顶层设计和系统化思维，牢牢把握金融安全的主动权。此外，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

近日，国家金融监督管理总局“1号文”发布。6月2日，其与中国人民银行、中国证券监督管理委员会联合发布《关于金融消费者反映事项办理工作安排的公告》(2023年第1号)，明确了金融消费者反映事项办理工作安排，以做好人民银行有关金融消费者保护职责以及证监会投资者保护职责的划转衔接工作，切实保护金融消费者合法权益。

这是国家金融监管总局5月18日挂牌以来发布的第一份公告，与金融消费者保护相关，凸显了国家金融监管总局挂牌后的首要工作之一，就是保护好金融消费者的合法权益。

要确保金融消费者保护工作“不断档”。“1号文”提到了两个“不变”：一是金融消费者反映信访、举报、投诉事项的渠道、办理方式、告知等保持不变；二是12378银行保险消费者投诉维权电话、12363金融消费者权益保护咨询投诉电话、12386投资者服务平台服务范围不变。两个“不变”，体现了金融消费者相关工作的延续性。明确两个“不变”，也是为了避免职能部门因为工作职责划转，而出现相关工作的停顿和迟滞。

金融消费者保护工作需下大力气、出重拳。监管部门披露的最新数据显示，金融消费者投诉量仍居高不下。以银行业保险业为例，2022年第四季度，原银保监会及其派出机构共接收并转送银行业消费投诉96555件、涉保险公司的保险消费投诉22189件。在保险投诉中，涉及人身保险公司14500件，占保险投诉总量的65.35%。

要从根源上破解金融消费者投诉居高不下的状况，一方面需要提高消费者金融素养，持续开展丰富多样的投资者教育活动。要改变多数金融消费者对投诉渠道认识不足的现状，对于类似“银行存单变保单”“保本理财不保本”等情况，要明确告知消费者具体对策。另一方面，仍要保持对金融领域违法违规行为出重拳，持续开展对各类金融乱象的整顿治理。要通过“自律”“他律”相结合，打出组合拳。此次“1号文”对金融机构的“自律”就提出明确要求，“金融机构应当严格按照投诉处理要求，积极妥善处理与金融消费者的矛盾纠纷；严格依法合规经营，杜绝侵害金融消费者合法权益的违法违规行为”。

在“他律”方面，可以预期的是，将有更有力、更具震慑作用的系列举措出台。根据《党和国家机构改革方案》，国家金融监管总局统一负责除证券业之外的金融业监管，统筹负责金融消费者权益保护，依法查处违法违规行为。

此次“1号文”出台，明确了相关职责的划转衔接，进一步彰显了监管部门对金融机构监管和金融消费者保护的重要性、优先级。在新的监管架构下，金融工作的“人民性”得到进一步凸显，金融消费者权益纠纷处理和素养教育将有更清晰的监管路径和更广阔的制度空间。

本版编辑 曾金华 美编 王子莹

## 山东烟台黄渤海新区

# 微电子机械系统产业快速发展

党的二十大报告提出，要强化企业科技创新主体地位，发挥科技型骨干企业引领支撑作用，营造有利于科技型中小微企业成长的良好环境，推动创新链产业链资金链人才链深度融合。山东烟台黄渤海新区锚定微电子机械系统(MEMS)领域，10余年间培育出睿创微纳、明石微纳等20多家骨干企业、3家上市公司。

## 加大力度培育龙头企业

烟台黄渤海新区发挥链长制优势，以睿创微纳为龙头企业布局烟台光电传感产业园，以点带面，崛起高地。产业园总投资400亿元，重点聚焦红外芯片、器件、模组等企业项目，加速产业链核心技术突破和成果转化。

2009年，烟台睿创微纳公司落地，当地将其作为重点培育对象，实施全生命周期服务，实现“当年招商、当年签约、当年注册、当年开工”；2011年，睿创微纳非制冷红外项目率先入选山东省战略性新兴产业名录；2019年，完成科创板上市；2021年，自主研发8微米非制冷红外探测器等产品，打破国外垄断。目前，园区已入驻齐新半导体、睿瓷新材料等产业链优势企业，未来5年将聚集上下游企业150余家，10年内超过400家，年产值突破700亿元。

此外，引入头部资源明石资本及院士专家打造山东省微纳传感技术与智能应用制造业创新中心，以“双引擎”驱动MEMS产业率先破局、快速起势。2019年，山东国创微纳制造研究院有限公司成立，现已汇集60多家国内头部企业，率先打造山东省省级微纳制造业创新中心——山东省微纳传感技术与智能应用制造业创新中心。

## 全产业链发力 快速形成区域竞争优势

全产业链谋篇布局是壮大产业集群协同发展的基础。近年来，烟台黄渤海新区全面实施建链延链补链强链，打造完整MEMS产业链条。2022年，全区实现MEMS及其关联产值近70亿元，同比增长20%。

在产业链上游，聚焦MEMS产业前端高端原材料供给，积极培育和引进中节能万润、德邦科技、万华电子等一批骨干企业和项目，光刻胶、电子气体乙硅烷等产

品打破国外垄断。

在产业链中游，培育壮大台芯电子、联特优测等骨干企业，巩固拓展设计研发、制造、封测等环节优势。台芯功率半导体产业园规划布局IGBT模块研发生产、芯片设计、封装、检测等功能板块。目前，一期已建成投用，二期正在规划设计，建成后可实现年产值150亿元。

在产业链下游，着力丰富MEMS技术应用场景和产品需求，聚集形成了以富士康为龙头，国兴智能、力高新能源、魔技纳米等骨干企业为支撑的多维市场体系。2023年，富士康园区计划加大电动车、数位健康、机器人3大新兴产业投入，抢占MEMS技术应用高地。

## 五百亿级MEMS产业集群强势崛起

精准聚力双招双引是关键。以产业链垂直整合、创新链价值链横向协同，崛起技术领先、带动力强、集约集聚的五百亿级MEMS产业集群，烟台黄渤海新区持续开展以商招商、专题招商、驻外招商和走出去招商，聚集招商引资上下游关联企业，形成较为完整的产业区块，提高产业链稳定性和抗风险能力。

为突破发展瓶颈，烟台黄渤海新区实施产业链科技协同创新工程，对每个纳入协同创新工程的项目给予一定资金支持，共同攻坚关键核心技术和产品产业化应用难题。充分发挥西安交大智能传感技术与系统研究院、明石微纳研究院等平台作用，加快建设面向全国的智能传感器公共服务平台、三大关键共性技术和成果转化平台，构建产业链创新策源体系，为科研院所、企业提供研发和中试服务，提升核心竞争力。

前不久，赛迪顾问发布了《2023中国MEMS(微电子机械系统)产业发展与十大高质量园区报告》，对国内MEMS传感器相关园区进行评价。烟台黄渤海新区作为山东省入选的国家开发区，位列榜单第9位。下一步，烟台黄渤海新区将以此为契机，加速推进制造业高质量发展3年行动计划、企业倍增计划、科技项目立项实施等政策落地，推动MEMS行业提质扩量增效，不断壮大产业链“雁阵型”企业梯队。

(数据来源：山东烟台黄渤海新区工委理论中心组)

·广告