

险资发力当好耐心资本

随着500亿元保险资金在春节前快马加鞭投向股市,第二批保险资金长期投资改革试点的启动,为资本市场新年开局注入了稳定性和发展活力。

今年1月份,中央金融办等6部门联合发布《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,明确了提升商业保险资金A股投资比例与稳定性的具体安排。险资入市将带来多少增量资金?这些资金更加青睐哪些领域?如何疏通堵点卡点,让险资“愿意来、留得住、发展得好”?对此,记者采访了保险公司和业内人士。

千亿资金“跑步”入市

“对商业保险资金,力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股,这也意味着每年将至少为A股新增几千亿元的长期资金。”中国证监会主席吴清表示。目前,保险资金投资股票和权益类基金的金额已超过4.4万亿元。从保险资金运用来看,资本市场和未上市企业股权是主要的投资方向,目前股票和权益类基金投资占比是12%,未上市企业股权投资占比是9%,两项加起来是21%。“这反映出保险资金作为耐心资本、长期资本,在投资长期方面的优势和决心。”国家金融监督管理总局副局长肖远企表示,保险公司投资股票具有较大的潜力和空间,加大股票投资也是当前保险资金资产配置比较好的策略和选择。

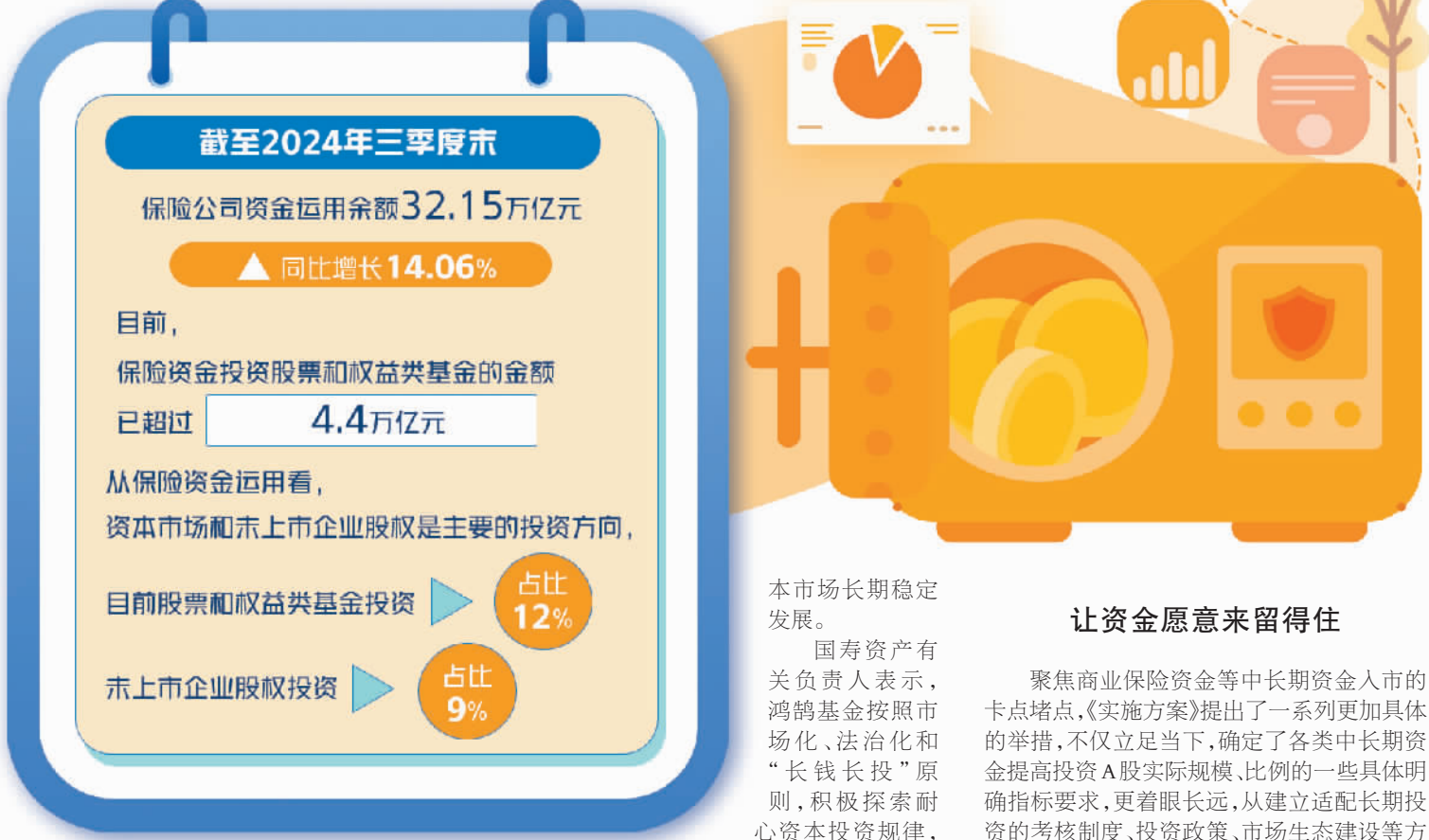
2024年9月,国务院发布《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》,提出要“发挥保险资金长期投资优势。培育真正的耐心资本,推动资金、资本、资产良性循环”。肖远企表示,未来将进一步优化完善保险资金投资相关政策,鼓励保险资金稳步提升投资股市比例,特别是大型国有保险公司要发挥“头雁”作用,力争每年新增保费的30%用于投资股市,力争保险资金投资股市的比例在现有基础上继续稳步提高。

对此,多家大型保险公司发声回应,表示将继续坚持着眼长远进行布局,发挥保险资金长期资金、耐心资本的优势,努力把握权益投资机会,实现支持资本市场发展和稳定长期收益的“双赢”局面。

国寿资产有关负责人表示,作为国有大型金融央企和国内资产管理规模最大的机构投资者,国寿资产截至2024年底合并管理资产规模近6.2万亿元。2024年以来,国寿资产强化对宏观经济和资本市场的研判,始终保持信心,从中长期配置布局角度出发,充分发挥资本市场健康运行的“压舱石”和“稳定器”作用,并取得了较好的投资收益成果。

人保资产表示,将继续秉持长期主义和耐心资本经营理念,一方面,不断提升投资管理能力,强化产业研究深度,持续引导金融资源向关键领域集聚,助力实体经济发展;另一方面,积极探索创新,进一步丰富产品工具,拓展投资模式,陪伴优秀企业成长,增强资本市场稳定性与活力,助力推动资本市场的高质量发展。

流入资本市场的险资将更青睐哪些领域?国寿资产有关负责人表示,公司紧密围绕国家战略方向,注重从国家战略部署中寻找“长期投资密码”,着力做好金融“五篇大文



章”，围绕新质生产力优化资产配置,推动资本市场生态优化和经济结构转型升级。近期国内AI大模型、人形机器人等前沿科技领域的最新进展有利于海外资金重新认识中国,中国资产特别是科技资产估值体系将得到重塑,对权益市场形成正反馈效应。在此背景下,权益投资重点关注以下方向:一是受益于新质生产力发展,具有创新性、符合政策导向的科技蓝筹、科技成长资产;二是受益于稳经济政策加码,资本金充足、盈利能力强或盈利触底预期上升的核心资产;三是受益于中长期利率中枢下行,业绩确定性较高、资产收益率优秀、分红稳定的高股息资产。

“对于像险资这样的长期资金、耐心资本,能够进一步长期稳定地支持包括股市在内的资本市场。这轮政策从配置和激励两个方面给予了更明确的引导和支持,推动资本市场健康可持续发展。”清华大学五道口金融学院中国保险与养老金融研究中心主任魏晨阳认为。

险企布局私募基金

前期,金融监管总局推动开展了保险资金长期投资改革试点,中国人寿和新华人寿两家保险公司发起设立总规模500亿元的鸿鹄志远(上海)私募投资基金有限公司,募集保险资金投资股市并且长期持有,已于2024年3月4日正式启动投资。

设立以来,鸿鹄基金实现了风险低于基准、收益高于基准的良好业绩表现。记者在采访中了解到,截至2025年2月7日,鸿鹄基金已成功投资落地490多亿元,主要投资大市值、流动性好和有较高市场影响力的优质上市公司,通过长期持有这类资产,进一步发挥长期资金、耐心资本作用。目前正在积极研究推动鸿鹄基金二期扩募工作,以实际行动维护资

本市场长期稳定发展。国寿资产有关负责人表示,鸿鹄基金按照市场化、法治化和“长钱长投”原则,积极探索耐心资本投资规律,努力形成可操作、可复制的投资风格和策略,积累了一些经验:一是坚持长期投资、价值投资和稳健投资的投资理念,这是长期投资的根本,也是鸿鹄基金设立的初衷。二是选择竞争优势明显,治理结构优良,买入并长期持有具备良好商业盈利模式的上市公司。三是在股票市场低迷、市场信心不足,上市公司股价大幅下跌时坚定买入,为市场注入强心剂。四是建立与长期投资相适应的投资考核评价体系。鸿鹄基金建立了符合长期投资的考核体系,将考核期限拉长。

业内人士认为,作为第一批保险资金长期投资改革试点,鸿鹄基金长期投资对提振资本市场具有重要意义。一方面,有利于优化上市公司结构。当越来越多的投资者将投资标的转向竞争优势明显、治理结构优良、具备良好商业盈利模式的公司后,股票市场质地好的公司也将得到市场持续追捧,进一步促进市场对公司质量的重视;而质地差的公司市场关注度将越来越低,逐渐退出市场,上市公司结构将得到持续优化。另一方面,有助于减少股票市场波动。当投资机构的业绩考核拉长、股票持有期限变长后,股票的波动也将变小,从而带来股票市场总体波动率的降低。上市公司业绩增长将成为股票市场的主要推动力,股票市场的可预测性提升,将形成健康稳定发展的态势。

“我们对第一批试点,也就是中国人寿和新华人寿募集的500亿元投资的情况进行了调查研究,认为很有必要,所以我们将全力予以支持。第二批试点今后在机制上会比第一批试点更加灵活,基金可以单独由一家保险公司发起设立,也可以由两家或者两家以上的保险公司联合发起设立。”肖远企介绍,第二批试点的规模拟定1000亿元,后续还将根据保险公司的意愿和需要来逐步扩大参与试点保险公司的数量和基金规模。

金融监管总局日前已批复开展第二批长期投资试点,首批试点总规模500亿元。中国太平、新华人寿、中国人寿、中国人寿保险有限责任公司、阳光人寿保险股份有限公司及相关保险资产管理公司获准以契约制基金方式参与试点,开展长期股票投资,发挥长期资金、耐心资本作用,助力资本市场平稳运行。

规范村级会计委托代理服务

近日,多家银行理财公司发布“开工理财”产品,积极布局开工理财投资,受到不少投资者关注。“开工理财主要是指春节过后各金融机构的新一轮理财营销活动,这些机构推出一系列新产品,或者开展一些优惠活动,吸引投资者进行投资。”普益标准研究员杨国忠说。

当前,开工理财升温既与居民投资能力和需求意愿上升有关,也与金融机构加大理财产品供应有关。中国银行研究院中国金融团队主管李佩珈认为,春节前后是员工福利和奖金发放最为集中的时期,居民现金较多,有意愿将这部分资金用于投资。从供给来看,春节前后是银行业务“开门红”的重要时期,银行有意愿通过更多发行理财产品、加大存款揽存力度以及加大贷款发行力度等方式,以抢占市场和锁定收益。

记者获悉,工银理财、建信理财、杭银理财等多家理财公司推出多款开工理财产品,满足投资者节后理财需求。“此轮开工理财产品整体上收益稳健,已发行的理财产品风险等级低。”李佩珈表示,当前,我国理财产品投资者多数属于风险厌恶型或风险中性,他们更倾向于在保证本金安全的前提下获取一定的收益,发行低波产品有利

让资金愿意来留得住

聚焦商业保险资金等中长期资金入市的卡点堵点,《实施方案》提出了一系列更加具体的举措,不仅立足当下,确定了各类中长期资金提高投资A股实际规模、比例的一些具体明确指标要求,更着眼长远,从建立适配长期投资的考核制度、投资政策、市场生态建设等方面作出了一些针对性的制度安排。其中包括对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上的长周期考核,净资产收益率当年度考核权重不低于30%,三年到五年周期指标权重不低于60%。

对国有商业保险公司经营业绩实施长周期考核,是推动保险公司利用资本市场进行中长期投资的一个重要举措。为支持保险资金加大入市力度,财政部积极发挥绩效考核的“指挥棒”作用。财政部副部长廖岷表示,2023年10月,财政部就印发了国有商业保险公司长周期考核的通知,采取长短结合的考核方式,将商业保险公司绩效评价办法中经营效益类指标中的“净资产收益率”考核分成了“当年”和“近三年”,两项各占50%的权重,从而引导国有商业保险公司优化资产配置,注重长期投资收益。

“下一步,我们会按照《实施方案》的要求,进一步推动保险资金入市,对国有商业保险公司长周期考核制度进行修订。”廖岷表示,一是进一步提高经营效益类指标的长周期考核权重。将上述“净资产收益率”的长周期指标考核权重调整至不低于60%,从而使更多中长期资金进入资本市场,使考核周期更加适配长周期资金投资的周期,进一步发挥保险资金的长期资本属性。二是实施国有资本保值增值指标的长周期考核。通过长短期相结合的考核方式,促进国有商业保险公司加大中长期投资力度,实现所有者权益稳定增长和国有资本的保值增值。三是推动国有商业保险公司提高投资管理能力。

增强资本市场对保险资金的吸引力,需要深层次的配套改革。国寿资产有关负责人表示,在构建资产配置策略时,主要从市场维度、负债维度、存量维度三方面进行考量。其中,市场维度主要考虑宏观经济趋势、国家政策导向、资本市场情况、各类资产风险收益特征等因素;负债维度主要考虑收益风险目标、偿付能力变化、流动性安排等要求;存量维度主要考虑存量资产特征、结构、期限等情况。

对外经贸大学保险学院教授王国军认为,《实施方案》对资本市场是一个较大的利好。同时,资本市场要切实保护投资者权益,让机构投资的资金可以获得必要的长期回报。此外,要注意保险资金的资产负债匹配问题。

“开工理财”投资受青睐

本报记者 王宝会

于更好实现预定投资收益,吸引更多客户和资金。

2023年以来,低波稳健类理财成为理财新增资金的重要产品线,这类产品通常借助较高比例的存款配置,银行理财资金也一度呈现“存款化”特征。光大证券金融行业首席分析师王一峰认为,受居民风险偏好低位等因素影响,理财产品货架上,具有低波稳健特征、申赎便利的固定收益类产品因其更契合理财客群对于相对稳定收益的诉求,规模增长势头强劲并成为银行理财公司主要布局方向。

普益标准研究员董丹浓分析,从理财机构的角度来看,低波产品有助于吸引保守型客户,提升客户黏性,优化产品体系,提高市场竞争力。从投资者的角度来看,相较于长期封闭式理财,低波产品流动性更强,且一些低波理财产品允许定期开放申购赎回,使投资者可以在需要资金时灵活调整投资。总体来看,相较存款、传统短期理财,低波产品提供了更高收益,同时风险低于高波动资产。在当前市场环境下,可作为资产配置的“压舱石”,在低风险的同时提供了稳健回报。

防控金融风险是防范化解重大风险攻坚战的重头戏。近期,国务院办公厅转发金融监管总局发布的《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》,对信托业潜在风险严加防范,推动信托业高质量发展。

信托业是我国金融体系的重要组成部分,加强信托行业监管防范金融风险责任重大。金融资产可通过信托通道业务变换马甲在银行、保险、证券领域游走,容易滋生乱象。例如,个别银行在为企业提供融资时,借助信托通道,将短期资金提供给长期项目融资,增加了流动性风险。还有个别银行将原本应该支持实体经济的信贷资金,通过信托通道,将“表内”信贷资金变成“表外”理财资金,违规为高风险行业输送资金,积聚金融风险。信托通道业务往往在多个市场、多种金融机构之间交叉运行,使得金融风险在不同市场和机构之间的传染性大大增加,一旦失控,可能引发系统性风险。

促进信托行业健康良性发展,需要给行业立规矩,用强监管之手推动行业回归本源、服务实体经济。针对风险点,监管部门已持续开展交叉金融业务等领域违法违规问题排查,对信托业开展“两压一降”工作,即压降信托通道业务规模,逐步压缩违规融资类业务规模,加大对表内表外风险资产的处置。经过持续整治,信托通道业务规模大幅压降,有效遏制了资金脱实向虚。

过去一段时间以来,整治工作取得明显成效,但潜在风险点并没有完全消除,稍有放松可能反弹回潮,需要牢牢守金融防风险底线。在未来的防风险工作中,监管部门需要严厉打击违法违规行,提升对信托公司现场检查的覆盖面和针对性,加大对重大问题线索和案件的稽查力度。同时,严格落实罚罪罚、罚没并举和“双罚”制度,强化行刑衔接、纪法衔接,形成对违法股东、实际控制人、董事和高管人员、其他关键岗位人员的有力震慑。

通过加强信托公司风险预警和早期干预,有利于防患于未然。建立信托公司风险预警机制,规范风险预警流程。持续开展信托公司风险排查,实施年度风险评估,准确掌握风险底数,及时制定风险应对预案。做实信托公司恢复与处置机制。完善信托公司早期干预的触发条件和实施流程,有序采取早期干预措施,严防风险积聚爆发。

加强重点领域风险防控非常重要,需要严密监测金融同业通道业务、非标资金池业务、房地产和地方政府融资平台等领域信托业务风险。坚决清理金融同业通道业务、非标资金池业务。稳妥化解房地产领域信托业务风险。坚决纠正信托公司涉地方政府融资平台领域违法违规行为。

服务实体经济是信托业的立业之本。信托基本覆盖了实体经济的各个行业,应在支持国家重大战略、服务供给侧结构性改革、培育壮大新动能、缓解企业融资难融资贵等方面发挥积极作用。通过信托贷款、投资联动、股权投资、并购基金等多种模式,为企业企业提供多样化的金融整合服务,更加有力支持实体经济高质量发展。

本版编辑 曾金华 勾明扬 美 编 倪梦婷

近期,财政部、农业农村部印发《关于加强和规范村级会计委托代理服务工作的意见》。专家认为,此举有利于推动更好发挥村级会计委托代理服务工作在规范农村会计核算、严肃农村财经纪律、提升乡村治理效能和推进农业农村现代化中的积极作用。

财政部会计司、农业农村部政策与改革司有关负责人表示,加强农村基层财务管理、规范农村基层会计工作是提升乡村治理效能,推进乡村全面振兴的重要基础。在推进农村财务管理规范化建设的进程中,各地立足实际,积极实践,探索出了由乡镇人民政府或街道办事处为村级组织(包括村级农村集体经济组织和村民委员会)代办会计业务这一有益做法,即村级会计委托代理服务。自实施以来在规范农村集体“三资”管理、推进村级财务公开、加强农村基层党风廉政建设等方面发挥了重要作用。

“农村基层的财务管理,一直是乡村治理和乡村振兴的重要工作。”中国社会科学院财经战略研究院财政研究室主任何代欣表示,基层财务管理的关键和核心是建立健全规范、统一的财务制度和核算体系。

在主要内容方面,《意见》包括5个部分:第一部分为总体要求,提出了规范村级会计委托代理服务工作的工作目标以及坚持因地制宜、坚持“四权”不变、坚持协同联动等工作原则。第二部分为进一步优化和完善制度安

本报记者 苏瑞琪

“《意见》针对村级会计委托代理服务工作中的具体问题,进行了重点关注,为下一步做好乡村会计核算和财务管理,以及各级部门优化制度安排、明晰职责分工提供了遵循。”何代欣表示,农村会计核算的委托代理,以及财务管理的规范统一,有赖于工作循序渐进地推进。一方面,各级政府要做好支撑和保障工作,帮助农村会计核算和财务管理向更加规范的方向前进。另一方面,要完善监督机制,做好监督检查工作,推进村级财务公开,维护好农村财经纪律。

为做好《意见》的贯彻落实工作,财政部会计司、农业农村部政策与改革司有关负责人强调,各级财政、农业农村部门等应当明确职责分工,通力协作、密切配合,切实加强村级会计委托代理服务工作的指导和监督,提升乡村治理效能。