

推动资本市场更好满足养老需求

做好养老金融大文章，既是积极应对人口老龄化冲击的关键举措，也是资本市场谋求自身高质量发展的内在要求。近日发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》（以下简称《实施意见》），提出“打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点”“推动各类专业机构投资者建立健全三年以上长周期考核机制”“推动将符合条件的指数基金等权益类公募基金纳入个人养老金投资范围”等举措，进一步细化了资本市场服务养老金融的具体路径。

不断完善养老金融政策

随着我国老龄化进程的加速，养老金融作为应对老龄化挑战、完善社会保障体系的关键领域，其重要性愈加凸显。近年来，我国不断完善养老金融政策，推动养老金融的健康发展。在顶层设计方面，我国已搭建起三支柱养老金融体系。第一支柱是基本养老保险，包括城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险。第二支柱是企业年金和职业年金。第三支柱是个人养老金，包括个人储蓄性养老保险和商业养老保险，由个人自愿缴纳。

当前，养老金融体系结构的均衡性有待进一步改善，尤其需要发展第三支柱。川财证券研究所所长陈雳表示，第三支柱产品吸引力有待提升，应鼓励金融机构开发差异化养老金融产品，探索以养老设施等作为基础资产发行资产支持证券和公募REITs，提升养老金融产品品质。南开大学金融学教授田利辉认为，第三支柱缴存率较低，而且存在产品同质化、制度衔接不畅、税收激励不足等问题。他建议，扩大第三支柱税优额度，并逐步打通二三支柱账户互通，开发差异化产品。

《中国养老金融调查报告2024》显示，我国养老金融参与度高，但以传统银行存款和保险产品为主，风险相对较高的产品参与度不高。此外，养老财富储备规模有限。基于以上现实情况，发展养老金融特别是提高资本市场助力养老金实现稳健增值目标的能力十分重要。“居民进行养老投资是长期投资，不仅关注安全也关注收益。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，发展资本市场不仅有助于丰富居民养老投资金融产品，而且有助于提高预期收益，从而让居民积累的养老资产更好地保障其老年生活。陈雳也认为，资本市场助力养老金融有助于引导投资

者建立长期投资理念，并帮助其实现相对稳健的财富增值。例如，通过将养老金配置于权益类资产，投资者将有机会在长周期内获得高于传统储蓄的收益。

资本市场的高质量发展也离不开养老金融的参与。谈及养老金融对于资本市场的重要性，陈雳表示，一方面养老金作为长期资金入市，有助于平抑短期投机行为造成的市场波动，引导投资者更加注重企业基本面与长期价值。另一方面养老金投资对风险可控、收益稳健的金融工具需求，将推动市场加速完善多层次普惠金融服务体系，引导金融机构提高养老金融产品服务质量。

“养老金融发展一方面通过吸引个人积累养老资金，助力基于资本市场创新的基金、保险、理财产品发展；另一方面养老金作为长期投资资金，有助于丰富资本市场的长期资金来源。”娄飞鹏表示。

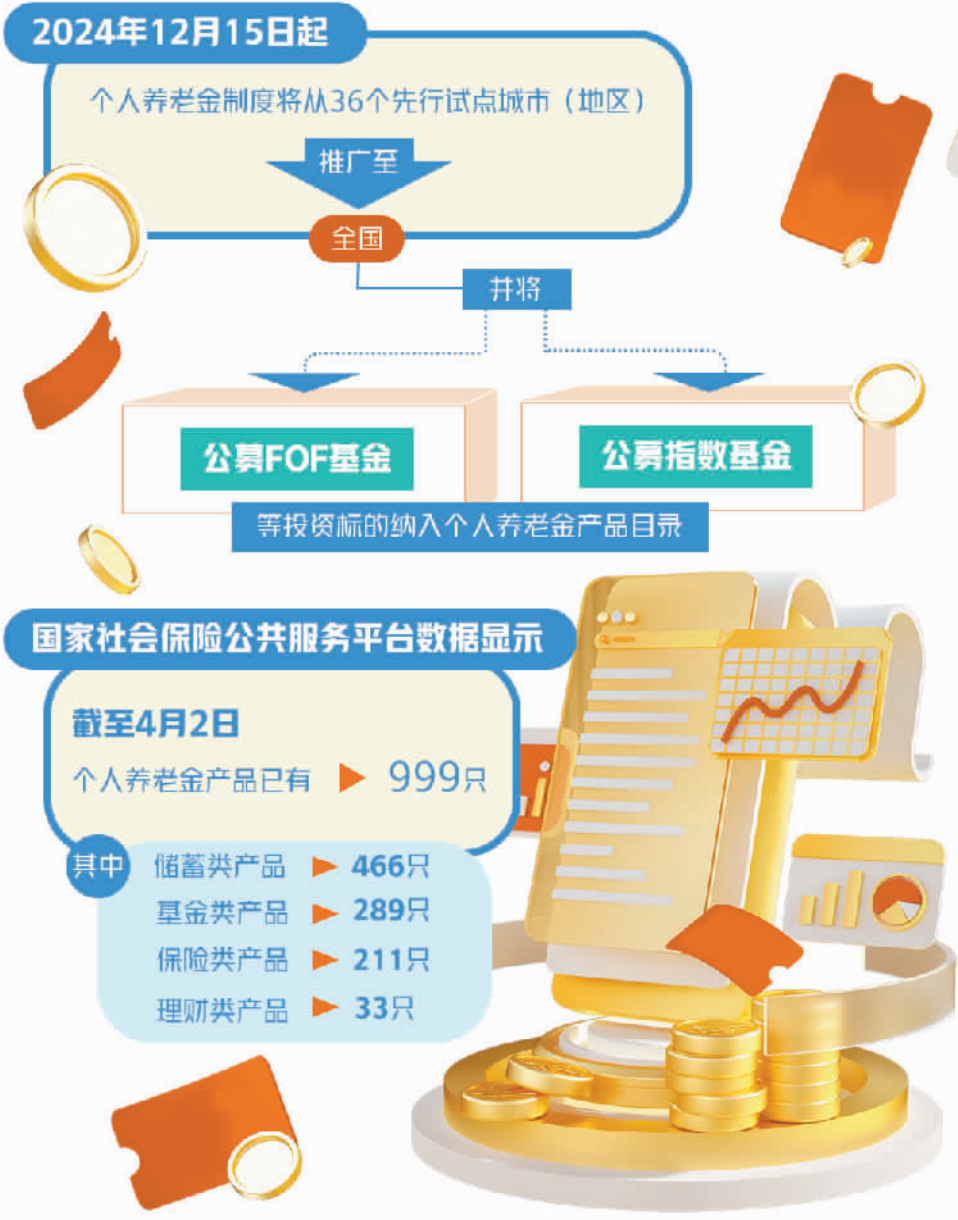
加大投资端改革力度

资本市场是养老金保值增值的最重要来源。中长期资金是资本市场重要的专业投资力量，也是维护市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”。对于资本市场做好养老金融的着力点，娄飞鹏认为，重点是要为居民养老资产保值增值提供更多的投资选择。

去年9月份，中央金融办、中国证监会出台《关于推动中长期资金入市的指导意见》；今年1月份，中央金融办等6部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，对构建“长钱长投”的制度环境作出了体系化安排。在此基础上，《实施意见》在服务养老金等中长期资金稳健增值目标方面提出，要落实好以上政策，打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点。中国证监会新闻发言人周小舟就《实施意见》答记者问时介绍，完善养老金等各类中长期资金入市配套政策制度体系，推动实现养老金稳定回报与资本市场稳健运行的良性互动。

政策松绑和监管改革是业界关注的发力点。陈雳认为，当前中长期资金入市面临的堵点主要有两方面，其一，目前对中长期资金投资采取短期化考核的现象依然普遍，影响了长期投资的积极性。其二，与中长期资金投资适配的金融产品有待进一步丰富，部分机构对权益类资产的风险容忍度较低，现有金融工具难以满足中长期资金对稳定收益和风险控制的需求。

进一步打通中长期资金入市卡点堵点，



或可从以下方面着手。陈雳表示，政策层面，一是推动长周期考核机制的实施，考虑将三年以上回报指标纳入绩效评价；二是适度放宽社保、保险、理财等权益投资比例限制，并适当简化入市审批程序。市场层面，进一步丰富适配长期资金的金融产品，推动指数基金生态扩容，构建战略导向型产品矩阵，以盈利潜力、发展前景吸引中长期资金投资。

“国家围绕中长期资金入市已经出台了较多的支持政策，需要金融部门等强化投研能力建设，选好投资领域方向，创新金融产品，做好资产配置，以足够的耐心开展长期

范围。

“公募基金具备专业性强、制度规范、产品体系丰富等特点。”陈雳从3个层面分析了公募基金在养老金融领域受到关注的原因。在专业性层面，公募基金通过主动管理与资产配置，在权益、固收等领域更容易创造长期超额收益。在规范性层面，公募基金受严格的法律法规约束，资金托管、每日净值披露等机制保障了运作安全性，契合养老金对稳健性的核心诉求。在产品丰富度层面，公募基金提供养老目标日期基金、指数增强型产品等多样化工具，可匹配差异化投资需求。

证监会数据显示，截至2024年底，公募基金行业受托管理各类养老金资产超6万亿元。

产品的优化与升级，是公募基金参与个人养老金的重要发力点。“要优化产品，使其更加契合中长期资金稳健增值的目标，例如开发更多采用持有期设计、波动率控制策略的混合型基金。”陈雳表示。田利辉也认为，公募基金参与个人养老金的路径是产品扩容、服务升级和教育普及。他建议，公募需要纳入权益比例更高的生命周期基金，开发绿色养老主题产品；需要AI投顾动态调整配置，与银行共建“一站式”养老账户；需要应用短视频、直播解读税优政策，引导年轻群体尽早参与。“与此同时，也要加强投顾能力建设，通过智能算法为投资者提供动态资产配置建议、个性化资产配置方案，加强投资者教育和长期引导。”陈雳补充道。

除此之外，记者了解到，投资者期待加强对养老金融的监管和风险控制。例如，加强对养老保险基金的监管，确保其安全稳健运行，以及打击金融诈骗等违法行为，保护投资者的合法权益。



4月1日启动的全国税收宣传月将诚信纳税正面典型宣传作为一项重要活动，邀请A级纳税人代表分享依法诚信纳税、享受多部门联合激励和税费优惠政策等经历。一些地方近期也推出了完善纳税信用体系的新举措，比如厦门税务部门在纳税信用评价中首次增设纳税信用分类校验功能，利用纳税信用评价指标之外的相关信息验证评价指标结果，减少企业失分风险，进一步提升准确率，等等。系列举措着力引导纳税人和社会公众增强税法遵从意识，让纳税信用评价更精准，评价结果得到更充分应用，进一步激活纳税信用红利。

近年来，税务系统持续推进纳税信用建设，让良好的纳税信用为纳税人带来实实在在的便利和“真金白银”的帮助。比如，符合条件的A级纳税人可享受办税绿色通道，优先办理各类涉税事项，还会在行政审批、土地使用、信用贷款、招投标等方面享受更多便利和优惠。纳税信用不仅关系到税收服务，还与融资、招投标等企业核心业务紧密关联，因而受到越来越多的重视。全国纳税信用年度评价结果显示，2024年全国守信纳税人达4127万户，比2023年增加378万户，其中纳税信用最高等级A级纳税人近935万户，比2023年增加45.6万户，诚信纳税企业数量稳步增长。

当前，进一步激活纳税信用红利基础更牢、需求更旺，应持续协同发力。用好信用信息的前提是准确评价，各地要通过加强部门协作、利用数字化技术等方式，进一步提升纳税信用信息采集和评价的效率和质量。切实遵循客观公正、标准统一、分级分类、动态调整的原则，为企业精准绘制信用画像。落实好纳税信用修复，鼓励引导纳税人主动纠正纳税失信行为，及时挽回信用损失，更好激发经营主体活力。

在准确评价的基础上，用好用足评价结果。纳税信用是社会信用体系的重要组成部分，各地应持续推动纳税信用与其他社会信用联动管理，把各项联合激励举措落实落细，依法依规对重大税收违法失信主体实施联合惩戒，进一步提升纳税信用评价结果应用实效。各地可结合实际需求，进一步研究推出帮到企业心坎上、落到市场最需处的纳税信用激励举措，不断提升纳税信用含金量。

进一步激活纳税信用红利，不仅需要信用体系和机制的优化完善，更需要全社会依法诚信纳税意识的持续提升。企业应充分认识到，随着税收征管法治建设不断加强，税收共治水平持续提升，以数治税深入推进，税收领域守信红利更多，失信及违法成本更大，合规经营方能长远发展。涉税中介服务机构更需知法守法，充分利用专业力量帮助企业尽早尽享纳税信用红利，引导推动更多企业形成依法诚信纳税的自律自觉。

本版编辑 于泳 马春阳 美编 王子莹

近日，全国首个商业航天保险共保体组织——北京商业航天保险共保体，在2025中关村论坛年会“重大科技成果发布活动”上正式发布。该共保体由北京金融监管局牵头，由北京地区17家财产保险机构、2家再保险机构及1家保险中介机构共同组建，聚焦服务国家战略与首都产业布局，旨在进一步提升商业航天全产业链的风险保障水平，增强民营商业航天企业的活力与韧性。

近年来，随着商业航天进入高频次、多任务、全球化发展的新阶段，保险作为航天产业链中不可或缺的支撑工具，其重要性愈加凸显。商业航天项目普遍面临高投入、高风险和高度不确定性的挑战，保险作为风险转移与补偿机制，能在火箭制造、卫星发射、在轨运行等关键环节中，有效缓解企业的资金压力与安全焦虑。

北京商业航天保险共保体的设立，正是对行业现实需求的积极回应。北京金融监管局相关负责人介绍，共保体在组织架构上采取“直保+再保”的双层体系，不仅引入人保财险等头部财险公司提供直接保障，同时由中再产险等再保险机构分担风险、提供再保障支持，确保整体承保能力稳健可靠。在运行机制方面，共保体建立了“年度+项目”责任制度，在设定准入门槛的基础上，动态调整成员结构，灵活匹配不同项目的风险特性与保险资源；在服务体系上，通过“财险+中介”的联动模式，为航天企业提供一站式保险解决方案，全面提升专业化水平和服务效率。

作为我国商业航天保险的先行者和核心承保方，中国人保在本次共保体中发挥了中坚作用。自1985年承保我国首颗卫星以来，中国人保已为数百颗卫星提供风险保障。近年来，公司独家承保了长征五号运载火箭重要载荷、“天问一号”火星探测器等国家重大工程，保障范围从对地观测卫星拓展

至空间探测器，业务范围覆盖商业航天全产业链，实现全链条风险保障。

商业航天保险不仅是保障机制，更是推动科技成果转化与产业化落地的重要支撑。人保财险海南分公司副总经理伍朝晖表示，商业航天产业高投入、高风险的特性，使保险成为降低创新成本、引导资本进入、增强企业韧性的关键工具。伍朝晖建议，各地应立足自身优势，积极推动建立地方商业航天保险联合会，通过财政补贴、专家平台建设、法律制度创新等多种方式，提升保险的覆盖广度与专业深度，为我国建设航天强国贡献力量。

中再产险总经理助理逢博表示，中再产险目前年均承保约50颗卫星、10余次发射任务，项目涵盖风云、海洋、资源等气象遥感卫星，以及中国卫通星群等基础通信卫星；在商业航天领域，也为宏图一号、天目一号、快舟一号、谷神星一号等多个民营发射任务提供风险保障。此外，中再产险还参与了老挝星、巴基斯坦星等“一带一路”重点航天项目的保险服务，深度融入我国航天产业发展大局。

在技术能力方面，中再产险自主研发了国内首个拥有自主知识产权的航天保险定价模型，指导多年承保经验和丰富数据积累，已构建起较为成熟的航天领域风险测算体系与赔付管理机制。逢博表示，公司将在这一高技术、高风险的航天保险领域持续发挥专业优势，为共保体运行提供数据支持与风险测算服务，夯实“直保+再保”的双重保障体系。

从仰望星空到脚踏实地，保险业正以实际行动为我国飞天梦想注入稳定力量。北京金融监管局相关负责人表示，将持续跟进共保体运行情况，指导共保体按照稳中求进、分步实施、可持续发展的要求，分阶段、分层次推进相关工作，为商业航天产业发展提供更加优质的服务。

商业航天风险保障体系加速构建

个人养老金是重要发力点

面对养老金融这个蓝海市场，各类金融机构纷纷加速布局。作为我国养老保险体系第三支柱的重要制度设计，试点两年来，个人养老金制度自2024年12月15日起开始在全国范围内实施。去年年底，首批85只权益类指数基金被纳入个人养老金产品目录。国家社会保险公共服务平台数据显示，截至4月2日，个人养老金产品已有999只，涵盖储蓄、理财、基金、保险四大类。娄飞鹏表示，相较其他产品，公募基金虽然波动较大，但从长期看预期收益较高，有助于实现养老金的保值增值。

公募基金是发展养老金融的重要领域。2024年12月，人力资源和社会保障部等5部门联合发文，将个人养老金制度扩展到全国，公募FOF基金、公募指数基金等运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值的投资标的纳入个人养老金产品目录。《实施意见》提出，将推动符合条件的指数基金等权益类公募基金纳入个人养老金投资

金融机构精准对接提振消费政策和行动

本报记者 勾明扬

“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”是今年做好经济工作的重点任务之一。记者了解到，近期多家金融机构主动对接政府部门提振消费的各项政策和专项行动，积极融入居民新能源汽车、家居家电、文旅消费等场景，多措并举加大消费信贷投放力度，促进消费提质升级。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼认为，大力提振国内消费，是降低外部依赖风险、增强经济内生稳定性和抗风险能力的关键举措。通过扩大内需，充分挖掘国内消费市场的巨大潜力，能够加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。随着宏观经济回升向好，居民收入改善和消费意愿增强，以及提振消费政策全面发力，消费有望得到进一步提振，对经济社会发展的贡献度将逐渐提升。

新能源汽车是大宗消费的主力军。中信银行相关负责人介绍，该行与多家新能源汽车品牌展开深度合作，推出多样化的金融产品和服务。为

降低消费者购车门槛，提供“0首付”“超低首付”等便捷贷款方案；针对有更换新车需求的消费者，推出了“以旧换新”贷款方案，汽车贷款办理手续与购车消费紧密衔接，简化贷款流程。同时，通过参与新车上市、热款营销等活动，将金融服务融入消费场景，为消费者提供一站式金融体验。据悉，中信银行2024年全年发放新能源汽车贷款156亿元。

在安居方面，金融机构也在持续助力提升消费品质，满足购房后装修大宗消费需求。农业银行山东淄博分行联合当地家装公司举办系列宣传培训活动，打造“金融+家装”一站式服务场景，还通过与社区、乡村联合召开宣讲会等方式，宣传促消费政策及农业银行金融产品，为市民消费升级提供金融支持。

短期看“大宗”，长期靠“大众”。董希淼认为，在短期措施方面，从消费的关键领域来看，刺激汽车消费可通过政策扶持、优化金融与完善配套实现；激活住房消费需调整房贷、满足改善

性需求并推动保障房建设；促进家电消费可开展以旧换新、发券及推广绿色智能产品；提升餐饮消费可发放消费券、举办美食节及发展线上服务，多管齐下提振消费。

在长期措施方面，大力发展首发经济、冰雪经济、银发经济等新型消费，引领健康、绿色、数字的消费潮流趋势，将更好地满足广大居民更多、更高的消费需求，并创造出更新的消费需求，是提振消费的重要增长点，有望成为消费增长的“第二曲线”。“这些新型消费与传统消费一起，将为消费市场带来更丰富的新业态，创造更强劲的新动能。”董希淼说。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，提升消费能力、增强消费意愿、改善消费环境是扩大消费的重要支撑，金融在这些方面可以发挥积极作用，尤其是良好的金融服务本身就是消费环境的有机组成部分。国内假日经济、冰雪经济、文化旅游等发展潜力较大，银行要密切关注消费热点，不断挖掘其中的消费金融服务潜力。