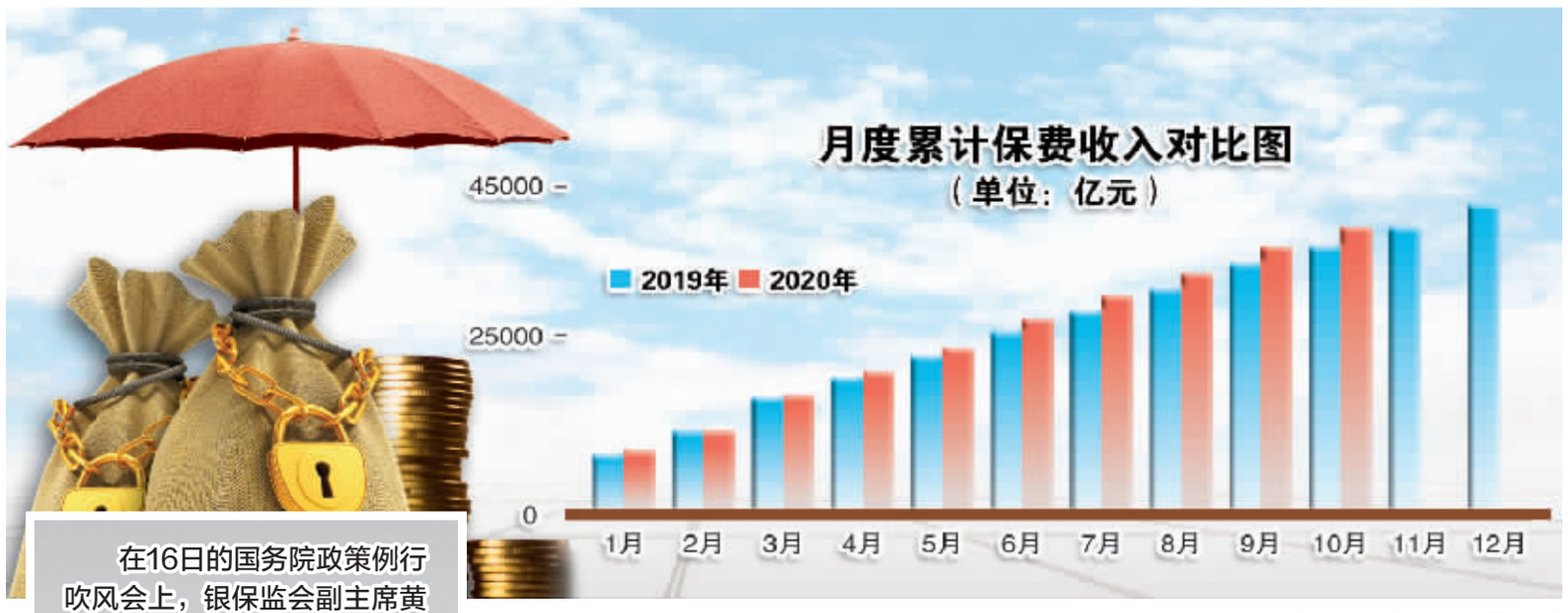
中国证券报
■ 2020年12月17日 星期四 ■ 责编:陈晓刚 美编:苏振 电话:010-63070230

银保监会:支持保险资管发起设立长期限产品

□本报记者 程竹



数据来源/银保监会网站 制图/苏振

在16日的国务院政策例行吹风会上，银保监会副主席黄洪定调保险业三大方向。

他指出，一是加快发展商业健康保险，尽量把目录外合理的医疗费用作为商业健康保险的保障责任范围；二是将商业养老保险纳入养老保障第三支柱加快建设，开展专属商业养老保险试点，创新发展提供具备长期直至终身领取功能的养老年金保险；三是提升保险资金长期投资能力，支持保险资产管理公司发起设立长期限产品，支持保险资金承接银行理财相关存量资产。

目前我国人均持有人身险保单数不足1件

黄洪指出，我国已是全球第二大保险市场，现有90家人身险法人机构。今年1-11月，人身险保费收入3.1万亿元，占保险业的74.1%，同比增长7.4%；人身险公司总资产近20万亿元，占保险业的85.5%。截至11月末，人身险公司资金运用余额18.5万亿元，占全行业的88.3%，其中绝大部分为长期资金，为实体经济发展提供了长期稳定资金来源。

黄洪表示，目前，中短期业务保费占比仅为4%，占比从2015年高峰时期下降了近九成，万能险业务占比为15%，占比从2016年高峰时期下降一半。我国人身险公司综合偿付能力充足率236.5%，是监管标准的两倍多；今年以来人身险公司经营活动现金净流入1.6万亿元，为近年来的最高值。

黄洪认为，衡量一个市场的发展阶段，应当从以下几个方面来综合分析：一是渗透率，二是市场需求，三是供给能力，四是市场竞争状况，五是市场主体的经营管理水平。

从渗透率来看，我国保险深度和保险密度分别只有4.3%和430美元，在全球的排名分别为第38位和第46位，不仅远低于发达国家保险市场的水平，也低于全球保险业的平均水平。目前我国人均持有人身险保单数不足1件，仅为0.8件，这与发达国家存在着较大的差距。

支持保险资金承接银行理财相关存量资产

针对下一步银保监会引导保险资金更好服务实体经济方面，保险资金运用监管部主任袁序成介绍，截至2020年10月末，保险资金通过债券、股票和非公开市场投资为实体经济融资18万亿元。其中，保险资产管理公司通过债权投资计划、股权投资计划等方式，直接对接“两新一重”（新型基础设施建设、新型城镇化建设和交通水利等重大工程建设）等项目的融资需求，产品累计登记（注册）规模达3.8万亿元。

袁序成透露，下一步，银保监会将持续加大改革创新力度，更好地发挥保险资金期限长、规模大、来源稳定的优势，加大对国家战略和企业的长期融资支持力度，主要从四个方面做工作。

一是继续深化金融供给侧结构性改革，增加长期资产的供给。支持保险资产管理公司发起设立长期限的产品，根据实体经济的融资需求创新产品形式，丰富长期资产市场。同时，支持保险资金承接银行理财相关的存量资产，如政府出资的产业投资基金、二级资本债等，推动有关部门丰富债券市场中长期的投资品种，培育长期资产投资的交易市场。

二是继续深化“放管服”改革，进一步提高服务实体经济质效。简化保险资产管理公司行政许可项目，推进资产支持计划注册制改革，激发市场活力。同时，优化监管政策，对保险资金投资先进制造业、区域协调发展、国家重大工程等领域给予一定的政策支持。修订完善保险资金股权投资、保险私募基金政策，为实体企业提供更多的长期资本性资金。

三是落实保险资产负债监管制度，全面提升行业风险抵抗能力。进一步落实好《保险资产负债管理监管暂行办法》，推动公司建立健全资产负债管理体系，进一步化解部分公司的“长钱短配”风险。

四是加强关联交易资产穿透监管，维护保险资金运用安全。建立以资金流向为线索的全流程监控制度，重点监控公司治理不健全机构的关联交易和大额资金运用，防范不正当的利益输送。

尽量把目录外合理的医疗费纳入商业健康保险范围

对于商业健康保险保持持续快速稳定的发展势头。黄洪表示，下一步将从五个方面加快发展商业健康保险。

一是扩面。着力提高商业健康保险的覆盖面。应用“大数法则”来分散风险，倡导和践行人人为我、我为人人、互助共济的商业健康保险宗旨。

二是固本。商业健康保险要回归本源，要强化它的保障功能。主要是两个方面：一是要尽量推出一些保险责任期限长的长期健康保险，二是要鼓励引导保险公司在商业健康保险保障范围设计上，尽量把目录外合理的医疗费用作为商业健康保险的保障责任范围，降低人民群众的实际医疗负担。

三是增效。鼓励人民群众购买商业健康保险，在产品政策上，推动商业保险通过区别定价和费率浮动，以及资金账户积累等方式，鼓励年轻人和健康人群为未来的健康保障投保，加强健康保险与健康管理的融合，从“保疾病”到“促健康”。

四是强基。商业健康保险是对疾病和医疗风险的一种定价。强基就是要加强一些基础建设，包括信息系统建设、精算制度建设、定价规则建设。

五是提质。提高商业健康保险的服务能力，尤其是要积极参与管控不当的医疗行为，要积极参与医疗卫生综合治理和支付方式改革，支持对不当医疗行为进行管控，减少不合理的医疗费用支出，缓解“医疗通胀”问题。

在加快推进商业养老保险的发展上，黄洪表示，下一步，银保监会主要从五个方面落实。一是加快发展专业化经营市场主体；二是扩大商业养老保险领域对外开放；三是加大养老保险产品创新；四是强化养老保险基础建设；五是加强人才队伍建设，提升专业能力。

中国银河证券：

资产再定价逻辑“寻找稀缺性”

□本报记者 张利静

12月16日，中国银河证券2021年年度投资策略报告会在北京举办。在“守正出新”主题下，会议聚焦周期新格局、科技新时代、消费新业态、能源新趋势等话题，解读了经济、政策、行业及资本市场的发展趋势及2021年A股投资机会。

银河证券FICC&固收分析师刘丹认为：“货币宽松环境下，市场对于资产重新定价，长跑冠军将是类货币资产和优质权益资产。”2021年资产再定价的逻辑仍在于“寻找稀缺性”，类货币如数字货币和黄金的投资机会值得关注。

在“周期新格局”主题交流活动中，银河证券房地产行业分析师潘玮认为，龙头房企盈利能力中长期将触底回升。建议关注低估值、高股息的优质住宅开发、物业行业龙头。

银河证券金融行业分析师武平平认为，融资体系亟需转变，直接融资大发展，注册制全面推进，证券行业将持续受益政策红利释放。零售客户基础扎实、金融科技领先、积极布局消费需求的银行有望深度受益。

在“基金新投资”主题交流中，中国银河证券研究院基金研究中心总经理胡立峰表示，2021年仍是“超级大年”，公募权益基金将在服务支持实体经济、推动行业产业结构调整、推动科研创新等方面发挥更大作用；债券基金、货币市场基金方面，将进入防范化解风险、整固夯实基础的阶段，不管是业绩还是规模预期可能出现“滞胀”态势。

胡立峰还预测，基金投顾业务在2021年有可能随着市场情绪出现爆炸性增长，将是基金销售、基金财富管理行业的新“风口”。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070386 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号