解码资管新动能——系列高端访谈

贝莱德中国区负责人汤晓东：

长期看好中国市场 本土化创新激发新动能

在全球资本市场上，贝莱德无疑是坚定的机构投资者之一。这一资管巨头与中国市场将产生什么样的化学反应，备受各方期待。

日前，贝莱德建信理财首款养老理财试点产品“贝安心2032”成立，贝莱德在中国市场再迈出坚实一步。“我们希望能为中国投资者提供多元化、差异化的产品，如果能进一步帮助投资者树立正确的投资理念，那就更好了。”贝莱德中国区负责人汤晓东近日接受中国证券报记者专访时表示。

● 本报记者 叶斯琦 王方圆

视觉中国图片
公司供图

提供多元化产品

今年以来，贝莱德在中国市场捷报频传。今年2月，贝莱德建信理财成为首家获批养老理财产品试点的合资理财公司。今年5月，贝莱德基金成为首家参与QDLP试点的外商独资公募基金管理公司。

“贝莱德在中国开展业务已经超过15年，一直见证着中国经济的发展，非常荣幸能够参与到上海国际金融中心进一步开放的重大历史机遇中。近期贝莱德基金获批QDLP业务，是贝莱德进一步引进海外投资及风险管理经验的良好契机，我们备受鼓舞。”从汤晓东身上仿佛能看到贝莱德在中国的发展蓝图正徐徐展开。

汤晓东表示，贝莱德非常期待与本土机构加强合作，为构建健康、透明、成熟的资本市场贡献“一臂之力”，进一步推动资本市场互联互通，吸引更多优质、长期资金入市。

贝莱德在中国市场有何规划？汤晓东表示，贝莱德相信并长期看好中国市场的潜力与弹性。中国资管市场体量大，投资者需求更为多元，希望将国际实践与中国国情相结合，为中国投资者提供多元化、差异化的产品。

全力支持第三支柱发展

此次获批养老理财产品试点，对贝莱德建信理财而言，既有“首家”的荣耀，更承担“首创”的使命。

值得注意的是，产品设计层面，贝莱德建信理财大胆创新。与其他养老理财产品均为5年期相比，“贝安心2032”封闭期设定为10年。

为何选择一条显而易见更困难的路？“我们坚信养老投资是一项长期规划。”汤晓东一语道破关键，“中国养老第三支柱仍处于初级发展阶段，我们希望通过养老理财产品引导居民树立长期投资理念。”

如此长的期限加上合资理财公司身份，贝莱德是否担心影响产品发行效果呢？汤晓东直言，规模不是首要目标。“贝莱德最希望的是能做好投资和投资者教育工作。资管机构需要和销售机构保持紧密合作，让投资者在投资过程中对产品有更充分的理解，从而选择最合适自己的投资方案。”

他山之石，可以攻玉。在全球范围内，贝莱德正在不遗余力地开展养老投资相关工作。汤晓东介绍，目前贝莱德已为全球约1.7亿退休人员、20%的财富500强企业、十余个国家的政府养老保障产品提供服务。自2017年以来，贝莱德连续五年对全美国数千名已参加DC计划（缴费确定型企业年金计划）的养老投资者、225个雇主投资专户或养老产品进行调查。2019年11月，中国金融学会与贝莱德共同组织撰写《面向未来的中国养老体系改革和养老金融发展》，为促进中国养老金融服务生态体系发展建言献策。在服务养老投资的道路上，贝莱德每一步都很坚实。

持续践行ESG投资理念

ESG也是贝莱德一以贯之的投资理念。汤晓东介绍，目前贝莱德全球的可持续发展投资规模超过5000亿美元。例如，2021年贝莱德向突破式的新能源催化剂项目（Breakthrough Energy Catalyst）捐款1亿美元，用于投资清洁能源技术；通过气候融资合作项目，倡议公共和私营部门投资新兴市场气候相关基础设施；与投资者共享其信息分析能力，披露企业在绿色转型进程中的实体风险和转型风险。

谈及ESG投资的有效性，汤晓东表示，ESG投资是一个渐进的过程。“随着投资者对ESG理念认可度不断提升，ESG方面较为出色的投资标的盈利、估值水平都将随之上升，资管机构和投资者也将从中获取较好的收益。”

“我们享受到中国市场发展的红利，也起了示范作用。”汤晓东表示。

谈及中国资本市场下一阶段的投资机会，贝莱德认为，从周期位置、行业景气度、盈利趋势以及行业竞争格局、估值等方面综合考量，主要有三条布局主线：一是通胀主题下的上游原材料（铜、铝等）、农产品、化工、航运等板块；二是净零转型主题下的新能源和碳中和主线；三是中等收入群体增长主题下的消费和医疗板块。

“组合拳”发力 银行保险机构助力企业复工复产

● 本报记者 欧阳剑环

5月19日，多位机构人士在第284场银行业保险业例行新闻发布会上表示，针对近期外部环境不确定性增加、国内局部疫情多发散发的新情况，银行保险机构深入服务国家战略，主动创新产品服务，全面支持企业应对疫情冲击，助力稳定宏观经济大盘。

增加信贷投放

当前疫情多点散发，不少中小微企业面临经营困难。银行保险机构主动担当、主动作为，与广大市场主体一道应变克难、同舟共济。

工商银行行长廖林介绍，工商银行推动投融资投放力度加大、进度加快、结构优化，全力以赴促进经济平稳开局。靠前发力，保持投融资稳定增长。该行坚持应贷早贷，积极满足实体经济融资需求，发挥好大型银行货币政策传导主渠道作用。今年前4个月，全行贷款投放保持逐月正增长和同比多增态势。截至4月末，境内人民币贷款较年初增长逾1万亿元，同比多增2000多亿元；其中公司贷款新增规模相当于去年全年增量的68%。

“在当前环境下，‘稳增长’的关键在于提振实体经济。”中信银行行长方合英表示，该行锚定实体经济重点领域，从策略、机制、资源、产品、管理推动上打出一套“组合拳”，加大对分行考核力度，以客户为中心大力创新，持续倾斜资源、努力增加信贷投放。

方合英介绍，中信银行聚焦普惠、小微企业，主动靠前发力，一季度完成普惠型小微企业贷款监管要求全年增量计划的80%，金融精准帮扶贷款、涉农贷款监管考核提前达标。在支持制造业高质量发展方面，一季度中信银行制造业贷款余额达到3454亿元，其中制造业中长期贷款较去年同期增长30.6%。

在保市场主体方面，中国人保总裁王廷科介绍，中国人保进一步强化保险支持小微企业减负纾困、恢复发展，保障吸纳就业能力；开发中小微企业专属产品，提供涵盖财产损失、公众责任、雇主责任、出口信用、贷款保证等多个领域的保障，形成具有人保特色的中小微企业服务模式。

护航复工复产

廖林强调，工商银行将落实“疫情要防住”要求，缓解受困主体资金压力。在全面做好自身疫情防控的同时，加强应急金融服务。对防疫抗疫重点企业坚持特事特办、应贷尽贷，全力保障其生产采购所需资金；积极满足各级财税、疫情防控单位用款需求，为防疫抗疫工作提供坚强金融保障。对受疫情影响较大的地区、行业、企业和个人，坚持应延尽延，及时调整还款和催收政策，不盲目限贷、抽贷、断贷，主动维护客户征信。

王廷科介绍，中国人保将全力护航企业复工复产。推出复工复产定额保险方案，包括“财产险+利损险+扩展传染病责任附加险”等多种保障，以城市为单位，根据当地政府需求设计定制差异化方案。目前合计推出121个方案，承保企业18251家，承担营业中断及传染病责任31.7亿元。

“惠民保”发展马不停蹄 可持续性难题待解

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

2020年以来发展得如火如荼的“惠民保”，仍在马不停蹄地加速推进。一批较早开展“惠民保”的城市，正在尝试深化和推进“惠民保”。业内人士表示，“惠民保”在快速发展的同时也面临挑战，仍需时日才能摸索出稳定的产品形态、参保率、赔付率和利润线，其亟需更多的政策支持。

多地迅速铺开

“惠民保”大家族再添一员。日前，天津首个政府指导监督的城市定制型商业医疗保险项目被命名为“天津惠民保”，并将于近期上线。

据介绍，“天津惠民保”由15家保险机构组成的共保体来承包，与其他商业保险相比，“天津惠民保”参保面向天津市全体医保参保人，不限年龄，不限职业，不限户籍，不限健康状况，普惠性质更为明显。

与此同时，此前已开展“惠民保”业务的城市开始对产品进行迭代升级。例如，青岛市“惠民保”产品琴岛e保2022已上线开放参保。琴岛e保2022对保障责任进行了全面升级，涉及等待期、赔付比例、起付线、保险范围等多方面优化。

“惠民保”即城市定制型商业医疗保险，属于普惠型医疗补充保险，一般由政府主导或指导、商保承办、自愿参保，凭借保费便宜、购买门槛低、保额较高三大特性，迅速在全国扩容“圈粉”。赔付范围主要集中在医保和大病保险报销后的个人自付部分，以及一些重大疾病的特效药费用。

2020年以来，“惠民保”迅速在全国多地铺开。数据显示，截至2021年年末，全国28省区市推出了177款“惠民保”产品，1.4亿人次参保，保费约140亿元。

吸引“商保外”人群

除了价格优势之外，对“商保外”人群开放也是“惠民保”迅速走红的因素之一。

“部分年岁较高、身患慢性疾病的人群可能被商业健康险拒之门外，而‘惠民保’产品大幅降低准入门槛，恰恰能解决投保难、投保贵等问题，覆盖人群更广泛。”一位业内人士表示。

纵观各地“惠民保”产品，投保规则一般都较宽松，没有年龄、职业限制，也不涉及详细的健康告知询问，只要有当地医保就能投保；全年保费仅100多元甚至百元以下。某保险经纪公司人士表示，如果年纪尚轻，资金不是特别紧张，建议趁身体健康的时候购买保障范围更广的商业百万医疗险以获得更全面的保障；如果因为年龄和身体原因无法购买商业百万医疗险，则建议购买“惠民保”这类普惠型医疗保险。

不过，部分“惠民保”产品参保率仍然较低。一般而言，政府引导型“惠民保”参保率显著高于医保指导型与医保推动型。《城市定制型商业医疗险模式优化与制度定位报告》显示，如果各级相关部门不积极介入发挥实际的主导作用，仅靠医保部门或其他行政部门信用背书、宣传支持，参保率一般无法突破40%。

提升投保群体的获得感

随着“惠民保”遍地开花，其可持续性和产品升级迭代问题越来越受到关注，而参保率和赔付率则是衡量“惠民保”业务能否持续运营的重要因素。

从部分“惠民保”产品披露的理赔信息看，各地赔付率差距较大。据业内人士透露，大部分城市“惠民保”产品首年赔付率不到50%，少量“惠民保”产品赔付率甚至低于20%，“一些‘惠民保’产品较低的赔付率，与其设置较高的免赔额有关，而这也是其价格低廉的原因之一，‘惠民保’产品的免赔额通常为2万元，年轻、健康状况较好的投保人，基本达不到免赔额。”

对此，对外经济贸易大学保险学院副院长孙洁认为，城市普惠险通常设置较高免赔额，年轻的健康人在参保后很可能因得不到赔付而失去续保动力；反而是带病人群会积极续保，使得城市普惠险面临“死亡螺旋”的风险，赔付率不断攀升。

在业内人士看来，“惠民保”业务要实现可持续发展和高质量发展，需要提高参保率以及投保群体的“获得感”。中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文建议，允许和鼓励各地使用职工医保个人账户支付“惠民保”保费。“目前尚未使用医保个人账户支付‘惠民保’保费的地区约占40%，如果‘惠民保’在全国范围内得到个人账户的支持，将有效提高参保率、规避逆向选择，有利于增强地区间‘惠民保’的公平性。”

“应以年度为单位，向社会公众披露费用、赔付、参保等数据，增强公众知情感，提升‘惠民保’的获得感。建议为‘惠民保’业务划定费用范围，防止过低或过高。”湖南大学风险管理与保险精算研究所所长张琳表示。

还款纾困多措并举 银行信用卡资产质量总体良好

● 本报记者 石诗语

近期，一些信用卡用户因疫情而出现还款困难。对此，记者调研多家银行发现，不少银行已出台信用卡延期还款纾困政策，包括疫情防控期间信用卡利率优惠、费用减免、征信保护等多种支持保障服务，还有部分银行简化了信用卡延期申请流程及材料，方便持卡人办理业务。

银行出台多种纾困措施

建设银行信用卡客服人员告诉记者，若信用卡持卡人因所在地区疫情影响收入，或因疫情被隔离，均可申请信用卡延期还款。

此前，建设银行针对对公信用卡客户发布疫情防控期间延迟还款的公告，延迟还款期限最长2个月（或2期）。在此期间若产生费息，对公信用卡客户可联系所属分行申请减免，不会影响征信。

工商银行工作人员表示，可根据目前信用卡用户的个人情况、卡片和账户状态，尝试申请办理协商还款。若持卡人由于疫情或其他原因导致没有收入，或暂时失去收入来源，需主动做线上申请，当地分行会与客户协商制定还款方式、延长期限、分期数量等事宜。

部分银行还推出疫情防控期间利率优惠等政策。农业银行客服人员表示，客户可电话申请办理信用卡利率优惠、延期分期执行等纾困业务，该行会根据客户账户情况，例如欠款额度、是否有逾期记录等，确定可优惠的价格。

此外，多数银行表示若因疫情原因产生逾期问题，持卡人可在欠款还完后，提供相应材料申请消除不良征信记录。

根据日前发布的《中国人民银行办公厅关于新冠肺炎疫情防控期间征信权益保障工作的指导意见》，受疫情影响的“四类人群”可以合理调整逾期信用记录。这“四类人群”是指因感染新冠肺炎住院治疗或隔离人员、因疫情防控需要隔离观察但未住院隔离人员、参加疫情防控工作人员、受疫情影响暂时失去收入来源的个人和企业。

提供个性化还款方案

记者调研中发现，多家银行简化了申请疫情延期的相关流程，采取全流程线上沟通办理的方式，且根据持卡人的实际情况可多次申请延期还款。

例如，光大银行信用卡客服热线及移动客户端均已开通“疫情延期”专属模块，缩短了业务咨询及办理的时间。“客户可将延期还款的申请材料发送至指定邮箱，我们会在七个工作日以内完成审核。具体延长期限将根据客户提供的材料信息来综合判定。”光大银行信用卡中心工作人员表示。

建设银行则表示会根据持卡人需要，针对性地核实其所需的延迟还款时间。一般来说，如果此前没有延期或逾期记录，单次可以申请一个月的延长期限，最多不超过三次。但具体延期情况，还要根据客户实际情况来协商。

邮储银行表示，目前信用卡普通卡用户享有一个月延期还款的优惠政策，但对信用状况良好且有特殊困难的客户，也可申请更长的延期时间。

此外，部分银行对申请疫情延期还款所需提供的材料也作了调整和简化。除了身份证影像等基础资料外，申请人还需提供受到疫情影响的相关证明。例如，受疫情影响单位工资收入中断，则需单位开具证明；受疫情影响被居家隔离，则需提供街道、居委会、村委会等当地有权认定机构出具的隔离证明等。针对封控在家无法前往社区、街道开具证明等问题，部分银行表示隔离证明材料可宽限至所在地政府的集中隔离公告，或当地健康码显示需居家/集中隔离的截图等。

对于上述种种纾困措施，业内人士指出，需要延期的个人贷款客户或信用卡客户要注意的是，延期还款并非借贷契约作废，待生活步入正轨后仍要履约还款，因此应合理控制消费和使用资金。此外，延期后仍要依据一定的展期时间按时还款，否则还将会产生逾期风险，影响个人征信。

银行信用卡资产质量良好

对于今年以来多家银行积极提供信用卡延期还款服务的原因，业内人士分析，监管部门提供了一定的指导窗口，银行根据监管部门要求，开通相应的延期还款服务渠道。此外，这可能与去年信用卡资产质量整体向好的大环境有关，金融机构的抗风险准备较为充分。

据统计，多家银行2021年年报中披露的信用卡不良率维持在相对较低水平。其中，工商银行、建设银行、邮储银行信用卡不良率在2%以下，且较上年同期均有不同程度下降。

但今年一季度以来，部分银行信用卡资产质量存在一定下行压力。兴业银行风险管理部总经理邹积敏在2022年第一季度业绩说明会上表示，部分客户的还款能力下降，催收工作出现阶段性停滞，信用卡逾期的时间点根据监管要求提前，是导致一季度信用卡资产质量下行的原因，但波动仍在预期可控范围之内。下一阶段，兴业银行将根据疫情防控情况，采取一些加强版的应对措施，保障信用卡及相关零售信贷资产质量稳定。