



## 保险资管20年蝶变 新起点再出发

人保资产党委副书记、副总裁黄本尧：

# 坚持市场导向差异发展 提升核心竞争力

●本报记者 赵白执南

中国人保资产管理有限公司是境内成立的第一家保险资产管理公司。人保资产的成长史，一定程度上也是中国保险资管行业20年探索与实践的缩影。

人保资产党委副书记、副总裁黄本尧近日在接受中国证券报记者专访时表示，当下，保险资管行业已稳步成长为我国资本市场的主要参与者和实体经济转型发展的重要推动者。新发展格局下，保险资管行业应进一步坚守定位、回归本源，坚持市场导向、差异发展，大力培育和提升行业核心竞争力。

### 推动保险资金专业化管理

经过20年的探索，保险资管行业已稳步成长为我国资本市场的主要参与者和实体经济转型发展的重要推动者。

保险资管行业不断壮大。黄本尧认为，历史成就的取得在于深刻把握三个规律：一是准确把握中国经济发展航向，将行业发展融入国家发展大局；二是深刻认识保险资金属性特征，将绝对收益追求贯穿资金运用全链条；三是积极参与资本市场建设，把投研能力提升作为推动行业发展的关键抓手。

保险资管行业在投资品类、专业能力、三方业务等方面取得长足进步。黄本尧表示，在拓宽投资品类方面，保险资管行业资产配置结构不断完善，实现了从最初存款、利率债等有限投资品类向“传统+另类”“私募+公募”“境内+境外”“一级+二级”全投资谱系的转变。

在强化专业能力建设方面，保险资管行业形成了以绝对收益管理为核心的系列投资能力。资产配置层面，依托

穿越资本市场波动周期的长期视角和大类资产阶段性相对价值变化的短期视角，灵活调整各类资产配置比例，形成了战略资产配置和战术资产配置两项核心能力；权益投资层面，绝对收益追求和长期资金属性优势，塑造了保险资管行业优质蓝筹股与成长转型赛道并重的权益投资风格；固收投资层面，依靠灵活的久期和杠杆调节，形成了以平滑利率周期为核心的固收资产配置能力；风险管理层面，面对严格的资金运用监督和刚性的资本约束，形成了以信用风险和风险为核心的风险管理能力。

在拓展三方业务方面，保险资管行业已成为大资管行业的核心成员。截至2022年底，保险资管行业受托管理的总资产规模占大资管行业的比例达到17.5%，位居前三。其中，三方资金占比突破27%，实现了从最初聚焦内部资金向覆盖三方保险资金、企业年金、养老金、银行资金等各类客户的跨越式发展。

### 充分发挥保险资金优势

经过20年的实践，保险资管行业充分发挥长期资金属性优势，服务国家战略和实体经济的力度不断加大，服务保险主业成效更加明显，参与资本市场建设广度深度持续拓展，为增进民生福祉贡献了保险资管力量。

“行业充分发挥保险资金属性优势，以债权、股权、资管产品等多种方式，服务国家战略和实体经济发展。”黄本尧表示，截至2022年底，保险资金为实体经济融资已超过21万亿元。从人保资产来看，截至2023年6月底，在科技自立自强、绿色发展等重点领域累计投资超1100亿元，并落地湖北科创光谷创新园基础设

施债权投资计划、先进制造产业基金等典型项目。

在服务保险主业方面，黄本尧表示，保险资金长期稳健的投资收益为保险产品在功能设计、精算定价、风险保障等方面提供了基础性支撑。“过去10年，保险资金年度投资收益由0.18万亿元增至1.05万亿元，年均投资收益率5.28%。”他说。

在参与资本市场建设方面，黄本尧介绍，目前保险资金已成为国内基金市场第一大机构投资者、股票市场第二大机构投资者、债券市场第三大机构投资者，同时也是科创板、REITs等资本市场改革创新的重要参与者和推动者。

在增进民生福祉方面，黄本尧表示，近年来，保险资管行业依托持续提升的投资管理能力，大力发展三方资管业务，不断提高普惠金融的覆盖面和服务能力。截至2023年6月末，组合类保险资管产品规模已达到5.7万亿元，较2019年末增长4.4万亿元，已成为财富管理市场的新锐力量。

支持经济社会发展的同时，保险资管行业自身经营发展的稳定性也在不断增强。“保险资管机构经营发展质效的提升，有效转化为服务实体经济和保险主业的能力，推动形成了自身经营与经济发展的良性循环。”黄本尧说。

### 新发展格局下抓好四个关键

展望未来，黄本尧认为，新发展格局下，保险资管行业应进一步坚守定位、回归本源，坚持市场导向、差异发展，大力培育和提升行业核心竞争力，务实推动行业高质量发展。

在黄本尧看来，要抓好四个关键：一

是发挥长期资金优势，积极融入服务国家发展大局；二是坚持守正创新，高品质差异化服务客户；三是苦练内功，夯实核心竞争力；四是胸怀天下，创建世界一流企业。

黄本尧认为，更好发挥长期资金作用，一方面要基于对大势、行业、个股的长期价值判断开展投资，在市场价值低估时提升权益资产配置比例；另一方面要基于长周期视角筛选符合经济发展方向的优质赛道，促进上市主体结构优化，推进经济转型升级。同时，还要积极践行社会责任。推行绿色投资、ESG投资，助力乡村振兴、区域协调发展、民生福祉增进。

在服务客户方面，黄本尧认为，应深化资产负债联动，强化资产配置能力和品种投资能力建设，进一步增强投资业绩的稳定性和可持续性。

“做优做大三方业务是保险资管机构走向卓越的必由之路。”黄本尧说，保险资管机构应聚焦中低风险偏好客群，积极创新产品形态，培育和输出大类资产配置、绝对收益获取等特色化的投资管理产品，提供与客户风险偏好和承受能力相匹配的高品质金融服务。同时，加大业务创新，在养老金等长期资金管理发挥更大作用。

保险资管机构的核心竞争力在哪里？黄本尧认为，要提高新发展格局下的结构性机会把握能力、短期波动和中长期收益统筹能力，以及新形势新业态新模式下的风险识别、应对和处置能力。“在中国式现代化建设的新征程中，不仅需要坚持世界眼光，提升国际资本市场投资管理能力和，还要勇于从国内对标走向国际对标，锻造与世界头部资管机构比拼的勇气和能力，走出中国特色的保险资管发展之路。”展望未来，黄本尧充满信心。

## 多家中小银行跟进下调存款利率

●本报记者 王方圆

10月下旬以来，多家农商行、村镇银行发布存款利率调整通知，对一年期、三年期、五年期等存款利率进行下调，下调幅度从10个基点至40个基点不等。

业内人士对中国证券报记者表示，这些中小银行大概率是对今年9月国有银行和股份制银行集体下调存款利率的跟进。展望后续，考虑到当前的宏观经济形势和银行净息差压力，银行存款利率仍然存在下调空间。

### 调整幅度不等

10月31日，玉田大商村镇银行发布关于存款利率调整的通知。自11月1日起，对该行部分定期存款利率进行调整，一年定期存款利率由2.15%调整为2.05%，三年定期存款利率由3.25%调整为3.10%。

10月26日，天津津南村镇银行发布公告，自11月1日起，一年期、三年期、五年期整存整取存款利率分别由2.25%、3.1%、3.1%调整为2.15%、2.9%、2.9%，分别较此前下调10个基点、20个基点、20个基点。

此前，泰安农商行村镇银行也表示，自10月27日起，一年期、五年期整存整取利率均由此前的年利率3.3%下调至2.9%。昌吉农商行也表示，自10月16日起，三个月至五年的个人整存整取、对公整存整取的存款利率均相比此前下调20个基点。

9月1日，多家全国性商业银行宣布下调存款挂牌利率，这是继今年6月初全国性商业银行下调存款挂牌利率后，时隔不到三个月的再度下调；也是

2022年9月以来，商业银行第三轮主动调整存款挂牌利率。

对于10月以来多家中小银行的存款利率下调，业内人士表示，这些中小银行大概率是对此前9月全国性银行下调存款利率的跟进，也有利于缓解存款付息压力。记者查询部分中小银行公告发现，9月以来，在此次调整公告发布前，这些银行并未对存款利率进行调整。

### 下调空间仍存

展望后续，分析人士表示，当前存款利率整体呈现下调频率变高、期限越长下调幅度越大的特点。基于这一特征和当前的宏观环境，存款利率有再次下调的空间。

招联首席研究员董希淼表示，未来一段时间，我国货币政策工具箱中的工具仍然较多，进一步进行货币调控的可能性和必要性都存在。

“在物价保持低位、经济持续复苏的背景下，LPR有望进一步下调，给存款利率调降预留了空间。银行净息差压力凸显，下调存款利率有助于缓解这一现状。此外，长期限存款利率下调幅度更大可以改善存款定期化趋势，既缓解了银行的负债端压力，也能鼓励居民将更多的存款转化为消费。”东吴证券固收首席分析师李勇说。

对于商业银行而言，付息成本的重要性也在增强。11月8日，贵阳银行相关人士表示，该行将优化绩效考核机制，在日常管理基础上加以考评引导，增强存款成本控制意识。同时，加强同业交易对手的拓展与维护，提高市场化资金择时摆布能力和主动负债能力，合理控制同业资金规模和成本。

广告

# 2024 邮享贷

# 美好生活季

## 利率享优惠 好礼贷不停

邮享贷是中国邮政储蓄银行面向个人客户推出的综合类消费贷产品，可用于本人或家人购车、装修、旅游、教育等多种消费支出。

- 便捷高效 用途广泛
- 利率优惠 支用灵活
- 支用有礼 满是惊喜

年化利率：3.39%-13.8%（单利）  
（具体利率根据客户实际情况差异化确定）



扫码立即申请



扫一扫更多惊喜



A股股票代码：601658  
H股股票代码：1658  
客户服务热线：95580  
网址：www.psbc.com

 中国邮政储蓄银行  
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA

 绿色让生活更美好