



# 健全机制优化环境 呵护险资做时间的朋友

●本报记者 薛瑾

最新数据显示,保险业总资产已超过33万亿元,保险资金运用余额约为30万亿元。对于靠保障业务和投资业务双轮驱动的保险业而言,如何做好资产配置,关系到自身稳定发展,也在很大程度上依赖资本市场发展。

日前印发的《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,培育真正的耐心资本。险资因其长线属性被寄予厚望,市场呼唤险资进一步发挥压舱石作用。

接受中国证券报记者采访的业内人士认为,需进一步健全长线长投机制,优化资本市场环境,提升市场赚钱效应,让险资切实沉淀下来,做真正的耐心资本。具体来看,需从考核评价体系、偿还能力风险因子、会计制度和财税制度等方面给予适当鼓励,呵护险资安心做“时间的朋友”。

## 耐心资本备受期待

多位业内人士表示,险资期限长,天然具有看重中长期、服务长远利益的基因。

“保险行业具备长期主义的思维,在投资理念、资产配置、资金管理、产品创设等方面遵循着长期投资逻辑,具备成为资本市场的长期资金和耐心资本的天然条件。”泰康资产首席执行官兼总经理段国圣表示,伴随行业高质量发展,险资有望发挥长期资金、耐心资本作用,在投资布局上力争穿越周期,发挥机构投资者作用,为资本市场长期稳健发展和实体经济增

长提供更加稳定的资金支持。

险资发挥耐心资本作用,既体现在一级市场上,又体现在二级市场上。从行业最新实践看,在一级市场上,主要是投早、投小、投硬科技,助力新生产力发展;在二级市场,主要是长期布局权益市场,坚持长期投资、价值投资,做市场压舱石。

“对于真正的长线,现在国家从战略上已给出方向,就是做好五篇文章。我们要做耐心资本,沉潜下来,加大对底层资产的挖掘力度,通过创新投资方式,布局战略性新兴产业、创业投资等领域。”大家资产相关负责人表示。

“围绕做好五篇文章,我们有很多新的布局,都是从中长期视角去考虑。对短期的一些挑战因素,我们不会看得太重。”国寿资产相关负责人表示,“每次在股票市场低迷的时候我们都会加仓,资本市场未来空间还是很大的。”

“险资最大的优势就是‘长线’。按照相关部署,我们发挥长期资本、耐心资本、战略资本的作用,强化资产负债匹配管理,让资产配置工作再上台阶,有序稳健配置长期资产,追求长期稳健预期回报。”新华保险相关负责人表示。

## 进一步发挥压舱石作用

“保险公司的资产配置部门,决定了配置权益资产的规模和时间,以及与负债端匹配度的问题。在一定时期内,权益资产投资的大体比例不会发生太大变动,除非公司资产配置部门主动做出大的调整。发挥耐心资本作用是中

期的事情,不只是一个市场交易问题。”北京某保险资管机构权益投资负责人说。

目前,与监管规定的上限相比,很多保险公司权益资产配置比例还有很大提升空间。截至6月末,中国人寿、中国太保、中国平安、新华保险、中国人保权益资产比例均不足20%,一些中小公司甚至在10%以下。

除了偿付能力等因素的约束,股市的赚钱效应对应保险公司权益投资比例也有很大影响。赚钱效应、投资标的可带来可靠的收益,能让资本沉淀下来。

“壮大保险业耐心资本,必须有长期稳定向上的资本市场,而资本市场的发展需要公平、公正、公开的法律制度环境。”对外经济贸易大学保险学院教授王国军认为,只有资本市场为保险投资带来稳定的收益,保险公司才能更好地把短期资金聚拢为长期资金。“要创造良好的投资环境,险资的投资安全性是第一位的,因此,必须使险资的投资项目和投资标的更可靠。”

带着市场回暖的信心,上半年,一些保险公司在市场低迷时选择加仓。例如,新华保险相关人士表示,今年以来在一级市场加大对股权投资的比例,在股市低迷时及时在二级市场出手,抓住了不错的窗口。半年报显示,上半年末,新华保险的股票、基金配置规模均较上年末增长35%以上,投资收益取得大幅改善。

## 真正践行长期主义

中国证券报记者在采访中了解到,在实际

投资过程中,险资非常注重投资胜率。在低利率环境和股市不确定性较大的背景下,很多险资纷纷采取高股息策略,通过加大对红利类股票等资产的配置力度,把握确定性收益。

“不过,从未来看,抱团高股息已不是很好的选择,其他权益类资产的走势也存在较大的不确定性。”上海一位资深保险业内人士表示担忧。

“从一级市场角度,险资股权投资还存在退出难度较大等问题,资金成本被动提高,真正的优质项目也变得更加稀缺。”上述人士说,一级市场募投管退等机制还需要进一步优化。

专家认为,长线能长投,才算是耐心资本,需各环节建立起符合长期投资要求的机制。

例如,长期投资理念和短期绩效考核压力间的矛盾需要破解。王国军表示,让险资更耐心,要注重对保险机构的长期评价,调整目前的激励约束机制,建立长周期考核制度。川财证券首席经济学家陈雳表示,尽管已有政策导向向保险公司考核周期拉长,但考核周期为3年以上的机构依旧较少,实际投资仍比较在意中短期波动,应优化险资会计核算机制,进一步鼓励机构建立长周期考核机制,同时构建投资管理机构和投资经理、产品和组合等多层面相互衔接的考核体系。

中国保险资产管理业协会副会长曹德云建议,疏通相关政策制度,考虑在偿付能力要求、风险因子确定、投资比例计算等方面给予适当的鼓励,促使险资真正践行长期主义,强化长期投资的特色风格。业内人士建议,可通过会计制度调整和建立更好的财税安排,鼓励险资做“时间的朋友”。

# 央行:货币政策将更加灵活适度精准有效

(上接A01版)新发放企业贷款加权平均利率为3.57%,比上月低8个基点,比上年同期低28个基点。新发放普惠小微贷款利率为4.48%,比上月低8个基点,比上年同期低34个基点,均处于历史低位。

## 贷款增长基本稳定

从新增信贷看,数据显示,贷款增长基本稳定。8月末人民币贷款余额252.02万亿元,同比增长8.5%。

前8个月人民币贷款增加14.43万亿元。分部门看,住户贷款增加1.44万亿元,其中,短期贷款增加1324亿元,中长期贷款增加1.31万亿元;企(事)业单位贷款增加11.97万亿元,其中,短期贷款增加2.37万亿元,中长期贷款增加8.7万亿元,票据融资增加7597亿元;非银行业

金融机构贷款增加4591亿元。

“未来金融总量还会对实体经济发展提供稳固支持。”市场人士表示,目前,整顿手工补息等工作已接近收尾阶段,预计金融数据“挤水分”效应可能仍会持续一段时间。在“挤水分”后,金融对实体经济的支持是实打实的,质效也是持续提升的。

业内人士分析,随着存量金融资源逐步盘活,资金使用效率会进一步提升。宏观经济回升向好,有效融资需求还会提升,金融部门资金供给与有效融资需求会更加匹配,也有助于金融总量指标在合理水平上平稳增长。

随着经济金融体系现代化程度提高,货币总量指标与实体经济活动的相关性总体在下降,仍需淡化对总量指标的过度关注。专家表示,“淡化总量,重视质效”对于金融支持实体经济意义更大,盘活已有资金存量,健全市场化

利率调控机制,提高货币政策传导效率,才能更好支持实体经济高质量发展。

## 金融支持力度提升

今年以来,人民银行做好金融“五篇文章”,优化信贷结构,金融支持重大战略、重点领域和薄弱环节强度、适配性和精准性明显提升。

上述人民银行有关部门负责人介绍,在宏观政策层面,加强顶层设计和系统筹划。出台金融支持科技创新、绿色低碳发展、乡村全面振兴等政策。深入开展科技、绿色、中小企业等金融服务能力提升工程,完善考核评估制度。

在工作机制层面,健全激励相容的机制安排。优化科技创新和技术改造再贷款、汽车消费信贷政策,加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。延长普惠养老专项再贷款政策实施

期限,充分发挥碳减排支持工具、普惠小微贷款支持工具作用,健全与科技、环保、农业等部门工作协调机制,激励引导金融机构提升支持的强度和水平。

“下一步,人民银行将落实好已出台的政策举措,加快制定金融‘五篇文章’总体方案以及数字金融、养老金融政策,形成‘1+N’的政策体系,出台更多激励政策和工具,继续深化重点领域金融服务创新,更加有力地支持经济高质量发展。”该负责人表示。

专家表示,一直以来,我国银行业外源性补充资本的渠道有待畅通,补充资本主要依靠内源性利润留存,净息差收窄,资本金不足将明显制约银行支持实体经济的能力。当前,银行净息差面临较大收窄压力,如果能够推动银行资本补充有效落地,有利于保障银行可持续经营,提升未来金融支持实体经济的能力。

# 财政部证监会对普华永道作出行政处罚决定

(上接A01版)明知恒大地产财务报表存在重大错报而不予指明,发表不恰当的审计意见,出具虚假审计报告。

证监会调查发现,普华永道在执行恒大地产2019年、2020年年报审计工作中未勤勉尽责,在审计过程中违反多项审计准则,违背多项审计要求,多项审计程序失效,未保持应有的职业怀疑,未作出正确的职业判断,未发现恒大地产大金额、高比例财务造假。此外,普华永道为恒大地产2019年、2020年年报出具了标准无保留意见审计报告,为恒大地产2019恒大02、2019恒大03、2019恒大04、2019恒大05、2019恒大01等5次债券发行出具保证财务数据真实、准确、完整的声明,普华永道制作、出具的文件存在虚假记载。

证监会有关负责人表示,证监会坚持依法办案,严格履行程序,以事实为依据,以法律为准绳,综合考虑其违法事实、性质及社会危害程度等,在法律规定的范围内,既从严从重处罚,

又做到过罚相当。

一是没收全部业务收入。其间,普华永道除执行恒大地产两年年报审计并为恒大地产债券发行提供审计服务外,还执行2次半年度审阅、6次特殊目的审计,证监会依法认定上述项下收取的业务收入2774万元均为违法业务收入,依法全部予以没收。

二是处以顶格罚款。证监会依据《中华人民共和国证券法》对普华永道有违法业务收入“没一罚十”、合计罚款2.774亿元,对4次未收费债券发行审计服务每次按上限罚款500万元、合计罚款2000万元,对普华永道罚没款总计3.25亿元,接近证监会此前三年对50多家次违法违规会计师事务所的罚没款总和。

## 坚决落实“长牙带刺”要求

对于中国恒大集团审计师责任的追究情

况,财政部有关负责人介绍,恒大集团注册在境外并由香港罗兵咸永道会计师事务所出具审计报告。由于罗兵咸永道为香港会计师事务所,监管权限属于香港监管机构,按照相关法律法规,财政部将通过跨境监管合作机制,积极协调配合香港会计及财务汇报局对罗兵咸永道的违法行为进行调查处理。

证监会有关负责人表示,恒大地产是境内法人,在境内交易所债券市场公开发行公司债券,依据《中华人民共和国证券法》,证监会对恒大地产公司债券发行交易活动及其审计机构普华永道证券服务业务负有监管职责。查处恒大地产欺诈发行、信息披露违法及其审计机构普华永道未勤勉尽责问题,既是证监会的权限范畴,更是证监会的职责所在。

恒大集团是境外法人,在我国香港地区交易所上市。恒大集团在我国香港地区发行证券并上市交易行为及其审计机构执业行为,受我

国香港地区法律约束。证监会注意到,我国香港地区有关监管机构近期表示,正就恒大集团审计机构的相关审计等进行独立调查。后续如果我国香港地区有关方面提出请求,证监会将协同财政部通过跨境执法合作机制和渠道,积极配合有关方面对相关违法行为进行调查处理。

上述证监会有关负责人表示,监管执法工作是证监会法定职责,对少数以身试法的中介机构及人员,证监会坚决落实“长牙带刺”、有棱有角要求,严监严管,用足用好法律授权,严格执法、严肃处理。会计师事务所等证券服务机构执业中草率疏忽、麻痹大意,甚至“当摆设”“走过场”,未勤勉、不尽责,制作、出具文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,就可能被没收违法业务收入,并被处以数倍甚至顶格罚款,情节严重的还可能执业受限,以致收入归零、业务流失,甚至陷入声誉危机。

(上接A01版)做强做优特色优势产业,积极发展战略性新兴产业,因地制宜发展新质生产力,打造全国重要的新能源及新能源装备制造基地。积极发展现代旱作特色农业,培育一批具有竞争力的农业品牌。统筹推进山水林田湖草沙一体化保护和系统治理,筑牢国家西部生态安全屏障。

习近平强调,要以更大勇气和决心深化改革、扩大开放。积极融入全国统一大市场建设,深化国资国企改革,鼓励和支持非公有制经济发展。实施好以人为本的新型城镇化战略,提高县城综合承载能力,壮大县域经济,促进城乡融合发展。主动服务和对接区域协调发展战略,拓展跨省域合作,深度融入高质量共建“一带一路”和西部陆海新通道建设。

习近平指出,甘肃历史文化积淀深厚,红色文化资源丰富。要传承好红色基因,加强文化遗产保护,支持敦煌研究院建设世界文化遗产保护的典范和敦煌学研究高地,建设好长城、黄河国家文化公园,为现代化建设注入强大精神力量。促进文化和旅游深度融合,把文化旅游业打造成支柱产业。

习近平强调,要加强社会建设和治理,筑牢各族群众共同富裕基础。集中力量办好群众普遍需求、能够办成的民生实事,让群众获得感可及。巩固拓展脱贫攻坚成果,防止农村人口规模性返贫致贫。推动农村移风易俗,培育文明乡风。不断铸牢中华民族共同体意识,依法加强宗教事务治理。做好积石山地震灾区等受灾群众生活保障和灾后恢复重建工作,确保群众安全温暖过冬。切实抓好安全生产。

习近平指出,要毫不放松坚持党的领导、加强党的建设。推动各级干部增强改革创新意识,推进党纪学习教育常态化长效化,引导党员、干部自觉在遵规守纪、清正廉洁前提下积极担当、放手干事,巩固风清气正的良好政治生态。切实加强基层党建。

10日下午,在前往甘肃途中,习近平在陕西省委书记赵一德和省长赵刚陪同下来到宝鸡市考察。习近平参观了宝鸡青铜器博物院。他指出,我国青铜文明源远流长、灿烂辉煌,在世界文明史上独树一帜。要加强青铜器文物的保护和宣传阐释,更好激发全社会特别是青少年对伟大祖国和中华文明的热爱。习近平还察看了渭河生态公园。

中共中央政治局常委、中央办公厅主任蔡奇陪同考察。

何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察。

9月12日上午,习近平在兰州亲切接见驻兰州部队上校以上领导干部和基层先进模范、文职人员代表,代表党中央和中央军委向驻兰州部队全体官兵致以诚挚问候,并同大家合影留念。何卫东陪同接见。

## 证监会:继续推进资本市场信息化数字化建设

●本报记者 詹睿丽

证监会9月13日消息,证监会近日发布《证券发行人信息披露文件编码规则》金融行业标准。证监会表示,下一步,将继续推进资本市场信息化数字化建设,着力做好基础标准制定工作,促进通用基础领域标准研制,不断夯实科技监管基础。

《证券发行人信息披露文件编码规则》金融行业标准规定了证券发行人信息披露文件编码的基本原则、编码方法、编码单元及注册服务要求,并提供了信息披露文件的基础元数据表。标准的发布实施,为证券发行人信息披露提供了一套切实可行的文件编码方案,有利于降低行业信息利用成本,促进信息高效联通和开发利用,为构建高质量数字化信息披露体系提供坚实基础。

# 东莞证券文化建设实践案例:坚守金融为民初心,打造“东证投教”文化品牌

为深入学习贯彻有关会议精神,落实新“国九条”关于加强投资者保护的工作部署,践行金融为民的理念,突出以人民为中心的价值取向,更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益,助力更好满足人民群众日益增长的财富管理需求。东莞证券始终坚守金融为民初心,牢固树立“以人民为中心”的发展观,多措并举推动投资者教育工作走深走实,提高针对性和有效性,在践行证券行业文化理念中积极打造“东证投教”文化品牌,助力“金融强国”建设,为培育中国特色金融文化贡献力量。

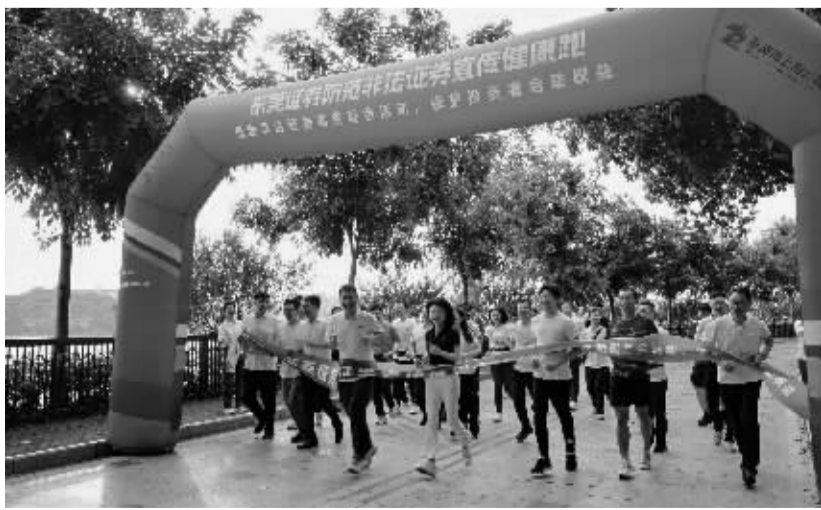
## 一、坚持培育中国特色金融文化,打造全方位投资者教育服务平台

东莞证券坚持培育中国特色金融文化,践行证券行业文化理念,打造全方位投资者教育服务平台,为投资者办实事。在公司的号召和指导下,通过主题活动、志愿服务、“双报到”等形式,结合线上直播及线下活动,积极走进社区、走进高校、走进上市公司,举办投资

者面对面、投教大讲堂、防非健康跑等各项活动,积极弘扬中华优秀传统文化,培育中国特色金融文化;依托东莞证券互联网投教基地,从投资者需求出发,提供有财课堂、视频中心、投教动态、风险教育、投资者保护、交易监管专栏、市场动态、模拟体验等八大模块服务,通过动画、视频、漫画、海报、图文、音频、歌曲等各类形式为投资者搭建轻松学习平台,帮助投资者了解最新市场动态、法律法规、证券知识等内容。

## 二、坚守金融为民初心,多措并举推动投资者教育工作走深走实

一直以来,东莞证券积极探索并实践“1+N”宣传模式,以“东莞证券投教基地”为核心,辐射带动全国各经纪业务分支机构,形成一张覆盖广泛、紧密相连的宣传网络,多措并举推动投资者教育工作走深走实。一是通过多形式、多渠道开展系列宣传工作,积极把防非宣传带进投资者身边。东莞证券坚持以投资者需求为导向,积极创新投教



内容和形式,在互联网投教基地持续发布原创投教作品,举办多维度投教活动,获得多项认可。二是进一步打通投资者、交易所、券商三方畅通的交流服务平台。东莞证券积极联合监管部门、自律组织,开展走进上市公司、投资者面对面、投教大讲堂等线下活动,积极

建设投资者服务e站,以高度专业化的态度更好地为投资者提供全方位、个性化投资服务,搭建投资者沟通交流、提出意见渠道,打通投资者保护“最后一公里”,为投资者办实事。

近日,东莞证券联合东莞市上市公司协会在东莞水濂湖公园正式启动

“跑遍中国·2024年中国证券业防范非法证券宣传健康跑·东莞证券”活动。截至目前,东莞证券已经连续举办两届防范非法证券宣传健康跑公益宣传活动。该活动有效增强投资者风险防范意识和自我保护能力,对保护投资者合法权益、塑造健康的行业文化、优化资本市场发展环境和行业发展生态起到了积极作用,帮助投资者远离非法证券活动,为投资者保驾护航。

## 三、坚持守正创新,打造“东证投教”文化品牌

根据《进一步推进证券行业文化建设工作安排》部署,东莞证券坚持守正创新,以“乐教乐学、寓教于学,东证投教与您同行”为主题,积极打造“东证投教”文化品牌。一是走进投资者,丰富投资者教育内容,开展多样化的投教活动。坚持聚焦主责主业,积极主动履行社会责任,坚持走进投资者,以投资者为中心,搭建投教平台,深耕投教产品,开展多样化投教活动,力求

为投资者办实事。二是持续办好东莞证券互联网投教基地。东莞证券互联网投教基地在全国各地市网点设置日常工作专职人员,覆盖全国各地营业网点。基地结合线上及线下联动宣传教育模式,开展各类投资者教育工作。东莞证券互联网投教基地在全国证券期货投资者教育基地考核评级中已连续三年获评“优秀”。三是继续丰富投教作品,提升“东证投教”品牌价值。东莞证券持续丰富投教作品,创新制作形式,提升投资者投资能力、业务知识、技术指标分析能力、价值投资分析能力和风险防范能力,方便投资者学习投资知识,强化风险意识,树立理性投资理念,提升“东证投教”品牌价值。

未来,东莞证券将坚守金融为民初心,以投资者需求为导向,锚定高质量文化建设的任务目标,全面、深入、持续推进投资者教育工作,以加强投资者保护为职责,以防范化解金融风险为底线,切实维护投资者合法权益,在创建“东证投教”文化品牌实践中助力“金融强国”和中国式现代化建设。 —cs—