

■ 资管机构高端访谈

践行制度型开放 汇聚全球耐心资本

——专访荷全保险资产管理有限公司董事长张梦姣



面对纷繁复杂的行业变局，荷全保险资产管理有限公司董事长张梦姣始终从容笃定。这份底气，一方面来自她逾15年深耕跨境投行、资产管理、股权投资与互联网金融的从业积淀；另一方面则源于她以外资机构视角，服务中国式现代化、连接全球长期资本与本土实体经济的定力。

张梦姣近日在接受中国证券报记者采访时表示，当前处在“十五五”开局起步关键阶段，荷全资管将依托荷兰全球人寿保险集团（Aegon集团）百年养老金管理经验，把全球成熟的长线投研体系与本土产业服务深度融合，持续为科技创新、实体经济与民生保障输送稳定、可持续的金融活水。

● 本报记者 程竹 吴杨

内外双向资源融通能力提升

荷全资管是上海首批外资独资保险资管持牌机构，由Aegon集团全资设立，2026年1月正式成立，注册资本2.5亿元，总部位于上海虹口白玉兰广场，是我国持续深化金融领域制度型开放、提升上海国际金融中心全球能级的载体之一。

作为连接境内外市场的持牌机构，荷全资管的定位从一开始就不仅是“落地”，更是“搭桥”。张梦姣表示，稳步扩大制度型开放是“十五五”时期金融业重点推进的核心任务，上海作为全国金融对外开放先行示范窗口，配套出台了一系列产业扶持政策，为外资资管机构深耕经营、发挥专业赋能作用营造了良好的营商环境。在此背景下，依托外资独资架构，公司成为衔接境内外市场和产业资源的重要桥梁。

公司股东Aegon集团成立于1844年，是在阿姆斯特丹泛欧交易所、纽约证券交易所双重上市的跨国综合金融服务集团，业务覆盖欧美、亚太等主要市场，深耕保险、养老金及资产管理等领域。荷全资管将Aegon集团成熟的投研、风控体系引入国内，并结合国内产业发展现状优化升级。

在张梦姣看来，这一套体系的本土化价值主要体现在两个方面：一是Aegon集团在全球市场中形成的资产配置、ESG可持续投资、长期绩效考核等成熟框架，可系统引入国内，并根据国内监管要求和产业实际

快速适配，缩短长线投资模式的本土化落地周期；二是通过跨境资金配置、海外产业资源对接、成熟投资工具引进，更高效地响应国内科创产业、基础设施等领域的长期融资需求。

体系本土化显著提升了公司内外双向资源融通能力。张梦姣表示，一方面，依法合规引入境外长期资金，定向支持国家重点扶持的科技创新领域以及战略性新兴产业，有效缓解硬科技企业长期融资约束；另一方面，依托集团全球产业链资源，助力国内专精特新企业、核心技术攻关主体搭建海外技术交流与产业协同合作渠道。

“公司将立足北外滩产业集聚优势，持续深化与地方政府、企业、科创园区等的常态化协同联动，切实把外资开放优势、全球产业资源转化为服务区域实体经济的务实金融举措。”她表示。

耐心资本陪伴科技自立自强

“十五五”规划纲要着重强调壮大耐心资本，依靠中长期资金赋能科技创新、培育新质生产力。制度型开放为荷全资管搭建起联通全球的通道，耐心资本是这家机构深耕中国实体经济根基。

张梦姣认为，保险资金存续周期长、资金体量稳定、追求跨周期稳健收益，天然与科创产业研发投入高、技术迭代周期长、短期现金流承压的发展特征高度匹配。但科技创新行业普遍存在研发周期长、前期投入大、短期盈

利承压等特点，短期信贷、短期理财等金融工具难以匹配其长期发展节奏。

对此，张梦姣介绍，依托股东成熟的长线资金运营逻辑，公司搭建了覆盖科创企业孵化培育、研发攻关、产业化落地、规模化扩张全生命周期的综合投融资服务体系；引进集团成熟的投资评价模型与长期业绩考核标准，摒弃短期收益导向，建立以跨周期回报为核心的投资评判体系。

这一服务体系通过多元化投融资工具落地。具体投资方向上，荷全资管综合运用保险债权投资计划、科创股权投资基金、产业资产证券化等多种工具，全方位覆盖科创企业各发展阶段融资需求，聚焦人工智能、高端制造、集成电路等赛道，确保资金精准、合规地流入实体经济。

在投资全流程管理上，张梦姣介绍，公司全面落地集团ESG可持续投资框架，将产业链自主可控、绿色低碳转型、科技创新能力等设置为投资前置评价指标，在保障资金安全稳健增值的前提下，优先扶持拥有自主知识产权、能够补齐产业链短板的科创市场主体。

除直接开展产业项目投资外，荷全资管还借鉴集团全球投资经验，加大了科创载体、城市更新配套项目布局力度。

锚定三大主线服务国家战略

从科创投融资到养老金融，从跨境资源融通到本土产业深耕，荷全资管的中长期发

展规划清晰。该公司紧扣金融“五篇大文章”要求，始终对标国家金融开放战略、“十五五”规划纲要及上海国际金融中心建设总体目标，立足自身外资独资、股东全球资源两大核心优势，锚定三条发展主线。

——壮大本土耐心资本，服务创新驱动战略。依托集团成熟养老金资产配置体系，持续优化大类资产结构，稳步提升科技创新、战略性新兴产业、绿色低碳产业投资占比，拓宽跨境长期资金引入渠道，遵循国家壮大耐心资本政策导向。

——打造外资开放标杆，服务上海国际金融中心建设。持续推动集团全球成熟投研、风控、养老金融管理体系本土化落地，常态化搭建跨境资本与本土产业对接协作平台，深度探索外资独资资管服务中国式现代化长效路径，为金融制度型开放提供外资机构实践样本。

——发挥集团养老金融核心优势，服务共同富裕民生战略。依托集团百年养老金管理核心能力，结合国内居民长期养老财富配置需求，持续丰富养老资管产品与康养产业投融资服务，完善多层次养老金融供给。

耐心资本是培育新质生产力的关键支撑，制度型开放是金融业高质量发展的必然要求。张梦姣表示，荷全资管将依托股东Aegon集团百年专业积淀，坚守长期价值投资导向，持续汇聚境内外长期资金，全力服务对外开放、科创自强、民生养老等，为全面推进中国式现代化持续贡献专业外资资管力量。

十余家A股上市银行三季报扫描：

营收增速分化 息差企稳与资产质量韧性并存

● 本报记者 吴杨

截至10月29日中国证券报记者发稿时，12家A股上市银行已披露2026年三季度报告，包括平安银行1家股份行、杭州银行等8家城商行，以及苏农银行、江阴银行、瑞丰银行3家农商行。这些银行延续“稳规模、调结构”主线，扩表快慢出现分层，营收与利润增速分化，负债成本改善对息差形成支撑，资产质量总体平稳。

扩表节奏不一

规模方面，多数城商行扩表速度更快。具体来看，截至三季度末，苏州银行总资产较年初增长11.66%，重庆银行、南京银行、青岛银行、成都银行、杭州银行增速在7%至9%之间。

经营业绩分化较为明显。城商行中，前三季度，青岛银行营收和归母净利润均实现约15%的同比增长，重庆银行、苏州银行、南京银

行营收实现双位数增长，杭州银行归母净利润同比增长9.76%，成都银行营收同比增长9.84%、归母净利润同比增长4.48%，郑州银行营收、归母净利润分别同比增长3.26%、5.21%。

平安银行前三季度营收、归母净利润分别同比增长2.4%、2.2%。

农商行营收增速普遍偏低：苏农银行营收仅同比增长0.03%，瑞丰银行营收同比下降0.68%，不过两家银行归母净利润仍分别实现2.00%、1.02%的同比增长；江阴银行营收和归母净利润分别同比增长5.53%和3.72%。

值得注意的是，兰州银行前三季度营业收入、归母净利润分别同比增长6.47%、下降10.03%，主要受非经常性损益净额-1.21亿元拖累，其中公允价值变动收益为-3.87亿元，交易性金融资产估值波动对利润形成明显扰动。

负债成本改善托底净息差

规模与经营业绩分化的背后，核心变量是

资产负债联动下的净息差变化。

具体来看，前三季度，平安银行净息差1.80%，同比上升1个基点，吸收存款平均付息率同比下降35个基点；青岛银行净利差、净息差连续三个季度走稳，利息支出同比下降；南京银行利息净收入同比增长32.12%；兰州银行存款付息率较上年末下降35个基点，净利差、净息差分别提升2个、1个基点。

西部某农商行投资经理告诉记者，整体看，银行资产端收益率仍在下行，但负债成本下降、结构优化对息差形成托底，成为营收修复的重要来源。

银行股或呈现结构性行情

展望后市，银行股的核心投资逻辑正在从“高股息防御资产”向“高确定性权益资产”过渡。一方面，息差企稳是最重要的边际变化。随着存款成本持续改善，净息差有望在低位企稳，利息净收入对营收的拖累减弱。另一方面，

资产质量整体保持韧性，优质银行拨备覆盖率充足，风险抵补能力较强。

截至三季度末，12家银行中，过半数银行不良贷款率低于1%，其中成都银行最低，为0.68%，拨备覆盖率为448.06%。兰州银行不良贷款率为1.98%，较上年末上升0.16个百分点，拨备覆盖率降至170.05%，资产质量压力较为突出。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐表示，从中期来看，在基本面改善与配置型资金流入共同驱动下，银行股权投资逻辑有望从“高股息防御资产”向“高确定性权益资产”转变。

业内人士认为，未来银行股更可能呈现结构性行情：优质区域城商行凭借扩表能力和利润弹性，估值修复空间相对较大；稳健的国有大行和股份行受益于负债成本改善和分红确定性，仍是配置型资金的重要底仓；营收增长乏力、资产质量边际承压的农商行及个别城商行，估值修复仍需等待息差与资产质量指标持续改善。

强合规防风险 金融安全底线再夯实

● 本报记者 李蕴奇

2026年是“十五五”开局之年，金融业把守牢安全底线贯穿经营发展全过程，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，践行“五要五不”中国特色金融文化，持续完善风控合规制度架构，用好新兴技术手段，推动合规管理由事后补救向事前防控、从被动合规向主动风控转变。

深化金融文化建设

金融监管总局局长丁向群在2026金融街论坛年会开幕式上表示，要注重源头防控，健全监测预警响应机制，优化分类分级监管，做实强制性早期纠正，实现全过程全链条持续监管。

这一“治未病、抓前端”的监管导向，推动金融机构向内夯实公司治理、完善内控合规体系，把监管的早期约束转化为自身常态化风险治理自觉。对金融机构而言，主动落地早期风险防控，就是要践行“五要五不”中国特色金融文化，建立内部预警、自查纠偏的闭环，实现高质量发展与高水平安全动态平衡。

今年7月，金融监管总局等四部委联合发布《关于健全金融机构治理的实施意见》，要求金融机构培育金融文化软实力，将中国特色金融文化融入公司治理，做到诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规。各银行机构均将中国特色金融文化建设作为重要工作，从“两个结合”出发，赓续红色金融血脉，立足新时代金融使命，坚守金融工作政治性、人民性，紧扣金融“五篇大文章”。一些银行将其纳入年度战略规划、绩效考核体系，实现文化建设从“软性宣传”转为“刚性管理”。

完善合规制度架构

近日，东方嘉富人寿、太平石化金租、北银消金等多家金融机构的首席合规官人选获监管部门批准，配备首席合规官的金融机构数量继续增加。自《金融机构合规管理办法》发布以来，各类金融机构陆续设立首席合规官，对合规管理的重视程度显著提升。“金融机构设立首席合规官，明确其岗位设置和职责，有助于更好保障合规管理的独立性，尽早发现和解决纳入年度战略规划、绩效考核体系，实现文化建设从“软性宣传”转为“刚性管理”。

植德律师事务所合伙人吴旸认为，金融机构应树立“合规创造价值”的理念，推动建立法务、合规、内控、风险管理协同运作机制，整合信息流，形成对风险的统一识别和协同应对。

多家金融机构还持续完善长效治理框架，将合规要求嵌入经营全流程。以农业银行为例，该行持续健全完善合规管理组织架构，优化合规管理运行机制流程，强化资源配置等合规管理保障，提升合规管理质效。同时，建立健全“文化引领-制度规范-合规审查-动态评估-源头治理”的全链条合规治理机制。

科技重塑风险防控模式

技术进步正在为金融机构的风控合规赋能。中信银行打造了“AI天盾”智能防控体系，以前沿技术织密金融安全防护网，实现风险线索的精准识别、实时响应与高效处置。在技术内核层面，“AI天盾”引入“多模态交互式风控”能力，以大小模型双轮驱动实现智能升级。在场景落地层面，“AI天盾”打通了账户、交易、行为、设备、舆情等多源数据壁垒，将分散在各条线、各层级、各系统的风险信息统一归集、智能关联、实时共享。

“金融机构应借助科技手段构建智能化合规风险监测体系，通过行为分析自动侦测异常交易、识别高风险关联关系，推动合规防线从事前移至事中、事前。”吴旸说。

“科技风控+保险”项目是平安产险提升全面风险管理能力和偿付能力管理能力、保障稳健经营的重大战略工程。该项目围绕平安产险资产负债两端的关键业务活动及主要风险，设计一套技术底座、八大风控能力中台和一个统一风控指挥平台。基于数据生态、多模态大模型等创新技术，“科技风控+保险”项目打造全面数智化风控体系，实现风险管理由分散管控转向协同联动，由被动处置转向主动防控。

揭露投资欺诈套路，传递理性投资理念——广期所开展世界投资者周宣传活动

为积极响应落实监管机构关于2026年世界投资者周活动的工作部署，广州期货交易所围绕世界投资者周的主题，创新打造系列风险警示动画视频与互动问答图文，引导广大投资者树立理性投资理念，提升风险识别与自我保护能力。

广期所本次推出的风险警示系列

动画以“侦探探案”的创意叙事载体，还原诈骗完整作案流程，揭示虚假期货投资平台、直招司“名师带单”、涉考非法集资诈骗等典型骗局，拆解投资欺诈的核心套路，以通俗易懂的方式开展投资风险警示教育。同时，与系列动画配套上线互动

问答以“侦探探案”的创意叙事载体，还原诈骗完整作案流程，揭示虚假期货投资平台、直招司“名师带单”、涉考非法集资诈骗等典型骗局，拆解投资欺诈的核心套路，以通俗易懂的方式开展投资风险警示教育。同时，与系列动画配套上线互动

问答以“侦探探案”的创意叙事载体，还原诈骗完整作案流程，揭示虚假期货投资平台、直招司“名师带单”、涉考非法集资诈骗等典型骗局，拆解投资欺诈的核心套路，以通俗易懂的方式开展投资风险警示教育。同时，与系列动画配套上线互动

问答以“侦探探案”的创意叙事载体，还原诈骗完整作案流程，揭示虚假期货投资平台、直招司“名师带单”、涉考非法集资诈骗等典型骗局，拆解投资欺诈的核心套路，以通俗易懂的方式开展投资风险警示教育。同时，与系列动画配套上线互动

问答以“侦探探案”的创意叙事载体，还原诈骗完整作案流程，揭示虚假期货投资平台、直招司“名师带单”、涉考非法集资诈骗等典型骗局，拆解投资欺诈的核心套路，以通俗易懂的方式开展投资风险警示教育。同时，与系列动画配套上线互动

