

银保监会圈定银行保险五年发展目标 多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金

2020-01-06 07:52:18 来源：上海证券报 作者：韩宋辉 记者 张琼斯

日前，中国银保监会发布了《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》（下称《意见》），规划了未来五年中国银行业保险业的发展路径。备受市场关注的是，《意见》明确提出：多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。

这被认为是银保监会副主席梁涛去年底在2019中国金融学会学术年会会议上作出“要多措并举增加资本市场长期稳定资金来源”表态的进一步落地。

中国社科院金融政策研究中心主任何海峰表示，高质量发展是经济金融下一步改革发展的重要指导思想与目标原则，制造业、贸易业等均有相应的高质量发展要求，同样，银行业保险业也不能只追求做大规模，而是要追求做强和做优。《意见》的出台，给银行保险机构未来五年发展圈定了方向，意义非常重大。

资本市场长期资金可期

在追求高质量发展的过程中，我国金融业面临的首要挑战便是，融资结构不均衡，直接融资占比低。对此，何海峰直言，融资问题，本质上是金融结构和金融功能的匹配问题，包括金融服务供给结构是否能够匹配需求，我国金融体系中主力军银行保险业能否发挥好直接融资功能等。

因此，《意见》中有一条表述备受市场关注，即发挥银行保险机构在优化融资结构中的重要作用。有效发挥理财、保险、信托等产品的直接融资功能，培育

价值投资和长期投资理念，改善资本市场投资者结构。大力发展企业年金、职业年金、各类健康和养老保险业务，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。

何海峰认为，银行保险业如果能够更好地发挥直接融资功能来解决一些金融供给的结构性问题，便可以带动资本市场结构的优化。一方面，理财子公司等一些新设机构的出现，有助于资本市场投资者结构的优化；另一方面，理财、保险、信托等产品，丰富了资本市场投资者的投资标的，可以更加有效地实现国民经济宏观统计中的居民储蓄向资本市场长期资金转化，使整个经济体系走向新的循环平衡和高质量的稳定供给。

“银行保险机构的资本充足、机构分布广，是聚集了大量较低成本资金的金融中介。而资本市场上有大量企业特别是实体企业需要融资。所以，应当推动银行保险机构支持直接融资和资本市场的发展。”中国社科院保险与经济发展研究中心副主任王向楠补充说，保险业务特别是寿险与养老险的负债期限较长，可为资本市场提供长期资金，有助于改善其价格发现、稳定市场、公司治理等功能。

在何海峰看来，银行保险机构优化融资功能的实现，本质上是靠银行保险机构从业者的经营管理行为所推动的，这里就涉及激励和约束的问题。在约束方面，银行保险业已经有一整套的管理体系进行规范。在激励方面，银行保险机构需要实现激励相容，即机构行为与员工行为的中长期目标相一致。这就需要在薪酬设计、员工持股计划上做一些积极探索，从而更好地调动从业者的积极性、创造性，让其能够在产品服务的创新开发上发挥主观能动性。

令市场振奋的是，《意见》在优化激励约束机制方面有了积极的表态。包括银行保险机构要建立市场化的中长期激励约束机制，优化薪酬结构；依法依规开展员工持股试点。

王向楠表示，这项政策的实施，将有助于提升银行和保险公司的市场竞争力。首先，应当建立中长期激励约束机制，让银行和保险机构管理层及许多业务条线员工的真实工作成果，可以在薪酬结构体系中当年充分体现。其次，在加强员工激励约束方面，员工持股计划在很多行业及企业都取得了良好效果，银行保险机构应当积极探索尝试。

构建银行保险机构体系思路更清晰

《意见》明确提出，到2025年，实现金融结构更加优化，形成多层次、广覆盖、有差异的银行保险机构体系。

事实上，建立多层次、广覆盖、差异化金融体系已提出一年有余，具体应该怎么做？《意见》进一步阐述了更清晰的规划。

比如，优化大中型银行功能定位。大型商业银行要在“做强”上下功夫，要加强各业务条线、各子公司的服务整合、流程衔接和系统融合，提升综合金融服务水平。股份制商业银行要坚持差异化市场定位，实现特色化经营。城市商业银行要建立审慎经营文化，合理确定经营半径。农村中小银行要坚持支农支小市场定位，增强县域服务功能。

“形成多层次、广覆盖、有差异的银行保险机构体系，是金融供给侧结构性改革中一个重要的组成部分。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，中国金融的供需结构存在一些失衡，比如期限的失衡、主体的失衡，机构方面也存在供需的不平衡。

他分析称，在需求端，小微企业、“三农”等金融服务的重点领域和薄弱环节，需要大量资金支持，融资难、融资贵问题客观存在；在供给端，银行端的“优质资产荒”是不争的事实，大量资金找不到合适的信贷投放对象。“机构的供给结构本身存在问题，是导致上述问题的一个重要原因。”

曾刚认为，一方面，在过去的供给结构中，大行占比相对较高，但是大行的下沉能力相对有限；另一方面，一些应该下沉服务小微、“三农”的中小银行追求“做大”，出现偏离主业、脱离当地的行为，最终导致供求失衡。因此，要推动金融机构本身的多元化。

“根据《意见》，每一类机构的行为和发展都要设定一个目标，以形成各自不同的差异化定位，形成互补、衔接。让薄弱环节、融资难的部分主体能够得到更充分的支持。”曾刚表示。

上海证券报

7X24小时推送，聚焦资本市场

专业·深度·权威

更多精彩内容敬请关注



上海证券报微信公众号



上海证券报APP