

重塑居民财富表 资管聚力新质生产力

12月12日,由上海证券报与交通银行上海市分行联合主办、基煜基金全程协办的“上证·大虹桥金融高质量发展大会”在上海长宁举办。本次大会是上海证券报年度重磅活动之一,围绕“时代新叙事,财富新未来”主题,大会重点探讨中国财富管理行业如何穿越经济周期、提升财富管理竞争力、支持实体经济发展等议题。

全国社保基金理事会原副理事长王忠民： “十五五”居民财富管理面临重构 修复资产负债表与拥抱AI资产成关键

◎记者 张骄

12月12日,全国社保基金理事会原副理事长王忠民在“上证·大虹桥金融高质量发展大会”上表示,“十三五”至“十四五”的十年间,中国居民家庭资产负债表经历了深刻的结构性重构,而即将到来的“十五五”时期,将是修复资产负债表,并拥抱以AI资产为代表的新财富形态的关键阶段。

王忠民表示,过去十年居民家庭资产负债表承受了“三重冲击”:首先是无风险收益率趋势性下行,这使得依赖存款利息的传统财富增值模式难以维系;其次是作为居民财富主要构成的房地产资产进入调整周期,对整体资产负债健康度形成压力。过去约70%的居民资产配置在房地产,居民与开发商的双重杠杆构成债务端主体;最后是传统金融产品供给面临瓶颈,股市波动、保险产品收益调整、银行理财净值化转型等,都使居民寻找稳健且能战胜周期的投资标的变得更具挑战。

面对这一现实,王忠民认为,政策层面已经吹响了“修复居民家庭资产负债表”的号角。他分析称,近期从中央经济工作会议到相关部委的政策,正形成一套精准“组合拳”:央行通过创新工具,支持资本市场货币政策工具使用便利性;财政部则通过超长期国债等工具,在化解地方债务风险的同时,间接减轻居民部门负担,或通过消费补贴,以旧换新等方式直接作用于居民收入端。这一系列举措的核心目标,正是扩大内需、保障民生,让居民资产负债表重获健康。

在这一宏观背景下,王忠民认为,资产管理行业肩负重大责任。以社保基金长期稳健回报为例,通过多资产、多策略的配置穿越周期、平滑波动,是大型专业机构的必然路径。未来的资管机构必须提升专业能力,为居民提供真正能对接新时代需求、具备韧性的金融产品,这是行业在新时代的社会担当。

展望“十五五”,他认为,政策导向将更加注重居民部门的资产负债表健康,居民收入提升和消费潜力释放将成为经济核心驱动力。在具体领域,房地产存量资产的盘活与多层次养老基金体系的深化建设将是重要抓手。可探索创新机制,通过市场化方式平稳处理存量房产,助力部分居民优化资产结构。同时,养老金体系在扩容第三支柱的同时,应着力扩大企业年金覆盖面,并探讨优化城乡居民基础养老金的筹资与给付模式。

谈及AI时代对财富形态的根本性重塑问题时,王忠民表示,AI不仅是投资热点,更将催生全新的资产类别。个人行为数据,如驾驶数据、消费减排记录等,未来可通过合规机制被估值、托管,并转化为数据资产股权,从而参与相关科技企业的成长分享。这意味着一度沉没的个人数据将成为新的财富源泉。

“随着特斯拉FSD向L4级及以上高阶自动驾驶迈进,背后积累的海量驾驶数据已成为宝贵资产。这些数据如果不被及时利用,未来将失去价值。因此亟须通过银行等专业机构进行托管,以实现资产资本化与权益化。”王忠民称。

同时,他认为,养老金等长期资产配置置于AI等代表新质生产力的资产,让居民通过长期投资分享时代红利。“劳动参与+数据资本+金融投资”三者融合的未来图景应运而生,即劳动者在新型职业中获得的不仅是薪酬,还可能包括因其数据贡献和关联投资而产生的资本性回报,从而从根本上优化全生命周期的财务状况。

王忠民进一步表示,“十五五”将是一个关键转换期。居民财富的增长逻辑将从依赖单一资产升值,转向依赖资产负债表的整体健康与动态优化,以及对时代前沿资产的认知与配置。这需要个人理念更新,更需要资产管理行业提供前瞻性的解决方案,共同迎接一场深刻的财富管理范式变革。



王忠民



张伟



罗蓉



毛利恒



董怡蓓

上海市长宁区委书记张伟： 将升级区域金融服务业 依托“大虹桥”优势赋能实体经济

◎记者 张骄

12月12日,上海市长宁区委书记张伟在“上证·大虹桥金融高质量发展大会”致辞中表示,长宁将继续依托“大虹桥”战略优势,对区域“金融服务业”进行迭代升级,不断提升金融服务实体经济质效。

张伟表示,长宁作为上海重要的开放枢纽,正努力以鲜明特色和务实举措,大力推动金融服务业创新发展,逐步构建多元协同的金融发展生态,助力上海国际金融中心建设。今年以来,长宁积极赋能虹桥并轨集聚区建设,落地首单化工领域并购项目、首只并购私募基金。区内国资平台也积极布局;设立上海长宁私募基金管理有限公司,已成功获批私募股权与创业投资基金管理资质;联合上海国际集团、上港集团等设立上海科创三期基金,规模达41亿元。国资撬动作用进一步增强,区

域科技创新策源功能得到有力提升。

面向“十五五”,张伟表示,长宁将深耕项目并购、产业基金等专业赛道,依托长宁金融园、西郊国际金融产业园等核心载体,壮大并购交易规模,强化资源整合与投后赋能。长宁还计划通过进一步完善政策支持、集聚高端人才,推动金融服务与科技创新、产业焕新紧密结合。

回顾与上海证券报的深度合作,张伟表示,去年12月,首届“上证·大虹桥金融高质量发展大会”在长宁成功举办。一年来,双方携手并进,合作持续深化,共同致力于搭建政企对接与思想交流平台。本次大会是长宁与上海证券报签署合作框架协议后的延续,期待借助大会继续打开,开出新花、结出新果。

“我们真诚欢迎更多金融机构和企业关注长宁、走进长宁、汇聚长宁,在合作共谋中实现双向奔赴、彼此成就。”张伟说。

上海金融监管局副局长毛利恒： 推动银行理财、信托、保险资管等主体 在规范中成长、在开放中提升

◎记者 何奎

12月12日,上海金融监管局党委委员、副局长毛利恒在“上证·大虹桥金融高质量发展大会”上表示,上海金融监管局在金融监管总局的领导和上海市委、市政府的关心支持下,持续推动银行理财、信托、保险资管等主体在规范中成长、在开放中提升,行业整体呈现良好发展态势。

一是资管中心地位稳固,开放前效应凸显。上海目前已集聚30余家银行理财、信托、保险资管机构,管理资产规模约占全国30%。作为对外开放的“桥头堡”,上海正持续吸引全球顶尖资管机构深耕布局。继5家国际资管巨头在上海设立理财公司之后,今年友邦保险资管、荷全保险资管也相继落户上海,充分展现了国际资本对上海一流营商环境和广阔市场机遇的高度认可。

二是转型发展成效显著,服务实体经济能力提升。伴随资管新规的发布,资管行业经历了深刻转型,更加规范、更加透明、更加专业。上海金融监管局推动辖内银行保险资管机构积极作为,引导更多金融资源投向国家重点领域和民生薄弱环节。上海地区养老理财产品销售规模破百亿元,“险资入沪”(即保险资金投资上海地区资产)余额超2万亿元,不动产信托财产登记在上海试点,这些都为上海经济社会高质量发展提供了有力的金融支持。

三是风险化解稳妥推进,发展基础更加坚实。作为金融监管部门,上海金融监管局始终把防控风险作为首位职责,坚持央地协同、部门联动,形成“同责共担、同题共答、同向发力”的生动局面。重点领域风险化解取得关键进展,一批机构“轻装上阵”,彰显了央地各方进一步提升上海国际金融中心建设能级的信心和决心。

回顾“十四五”,成效显著;面向“十五

五”,高位起步,推动金融高质量发展、加快建设金融强国进入关键时期。针对如何加快财富管理行业高质量发展,毛利恒认为应该做好以下四个方面工作:

第一,要服务实体经济,做国家战略的坚定支持者。深刻领会中央金融工作会议精神,做好金融“五篇大文章”,主动优化资金供给。引导更多长期资本、“耐心资本”投向科技创新、先进制造、绿色低碳、养老产业、数字经济等领域,在支持上海“五个中心”建设、服务国家大局中展现更大作为。

第二,要恪守人民立场,做消费者权益的坚定维护者。践行中国特色金融文化,将消费者权益保护贯穿业务全流程,做好信息披露和风险提示,健全多元纠纷化解机制,畅通投诉渠道,及时回应关切,提升人民群众在财富管理领域的获得感、幸福感、安全感。

第三,要坚守合规底线,做负责任的风险管理者。以受托人义务为立身之本,将合规文化融入公司治理、嵌入业务流程。健全与资管业务特点相匹配的全面风险管理体系,强化风险识别、监测和控制,切实守护好投资者合法权益。

第四,要拥抱金融科技,做智慧金融的先行实践者。科技赋能是资管行业增强投研能力、提升风控水平的必然选择。要在依法合规、风险可控的前提下,广泛应用人工智能、大数据等技术,赋能投研决策精细化、运营管理智能化、客户服务个性化,努力突破生产可能性曲线的技术要素约束,为经济社会高质量发展注入无限可能。

展望未来,毛利恒表示,上海金融监管局将落实好金融监管总局的各项决策部署,与政府部门协作、与协会组织协同、与媒体平台携手,共同推动财富管理行业行稳致远,为金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业贡献上海力量。

中国银行保险资产管理业协会副秘书长罗蓉： 银行保险资管行业 服务新质生产力是时代的必然选择

◎记者 何奎

12月12日,中国银行保险资产管理业协会党委委员、副秘书长罗蓉在“上证·大虹桥金融高质量发展大会”上表示,发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。银行保险资产管理行业作为金融体系的关键组成部分,其资金属性、功能定位与新质生产力的国家战略高度契合,服务新质生产力发展是时代的必然选择。

罗蓉具体阐述道:

第一,这是服务国家战略的核心使命。因地制宜发展新质生产力,是聚焦“高质量发展”这一全面建设社会主义现代化国家的首要任务提出的重大战略举措。资管行业积极赋能新质生产力发展,正是贯彻落实党中央决策部署、服务中国式现代化建设的直接体现。

第二,这是发挥行业禀赋优势的必然要求。新质生产力的培育,尤其是前沿科技创新和重大产业升级,往往具有投入大、周期长、不确定性高等特点,迫切需要“耐心资本”的长期支持。银行保险资产管理行业资金规模巨大,截至2025年三季度末合计管理资产近70万亿元。其中,保险资金具有期限长、来源稳定的独特优势,银行理财资金连接着亿万居民的长期储蓄,二者共同构成了我国金融体系中最为宝贵的长期资本来源之一。这种天然的“长线”属性,与支持科技创新和产业爬坡过坎的长期资金需求高度契合,能够为发展新质生产力提供坚实的资本支撑。

第三,这是顺应监管政策导向的主动作为。近年来,金融监督管理部门高度重视发挥银行理财及保险资金优势,政策空间持续释放。从扩大保险资金股权投资范围、调整相关业务风险因子、落实长期考核机制,到支持银行理财子公司规范发展、鼓励投向科技创新领域,政策环境持续优化,为行业赋能新质生产力提供了有力的制度保障和广阔的操作空间。

“当前,全球地缘政治紧张与经济格局调整相互交织,外部环境的复杂性、严峻性、不确定性显著上升。”罗蓉说,在此背景下,银行保险资产管理行业面临着不少现实挑战。比如:市场利率长期低位运行,资产端收益持续承压;经济结构调整过程中,信用风险局部暴露与合意资产供给不足的“资产荒”矛盾有所凸显;金融市场波动加剧,投资环境的复杂性有所上升。这些挑战交织叠加,对银行保险资产管理行业资产配置

的前瞻性、风险控制的有效性以及经营管理的稳健性,都提出了更高的要求。

挑战之中,更蕴含机遇。罗蓉认为,新质生产力的特点是创新,关键在质优,本质是先进生产力,为银行保险资产管理行业优化资产配置、提升长期回报提供了广阔的实践空间。新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备等战略性新兴产业,在国家支持下正进入高质量发展新阶段,展现出政策支持力度大、发展方向明确、长期经济产值潜力巨大等特点。

在罗蓉看来,银行保险资产管理行业积极布局这些前瞻领域,深度参与“科技—产业—金融”的良性循环,能够为银行理财和保险资金提供多元化的资产配置选择,有助于拓展投资领域、丰富投资工具、分散投资风险,增强投资收益。可以说,服务新质生产力已成为银行保险资产管理行业高质量发展的关键着力点,是银行保险资管机构在新时代紧扣经济发展主线、加快自身转型变革的机遇所在。

“面向未来,银行保险资产管理行业要把握好新质生产力发展的趋势与机遇,结合自身资源禀赋,主动作为,系统谋划,承担使命,实现协同发展。”罗蓉说,未来协会将围绕强化投研能力、完善风控体系、深化产融协同、完善机制保障等方面,助力系统构建银行保险资产管理行业与新质生产力高质量协同发展的新格局。具体来看:

一是强化投研能力,精准锚定价值赛道。坚持长期投资、价值投资理念和定力,提升对新一代信息技术、人工智能、航空航天等前沿领域的研判能力,精准识别科技创新链条中的价值洼地,加快新方向、新领域的探索和布局。

二是完善风控体系,筑牢风险防线。强化科技赋能,整合大数据、人工智能等技术手段,构建符合新质生产力特征的风险监测和处置体系,实现创新发展与风险防控的动态平衡,坚决守住不发生系统性风险底线。

三是深化产融协同,畅通资本循环渠道。综合运用股票、债券、基金、股权投资、资管产品等多种金融工具,为新质生产力领域提供一揽子、全生命周期资金支持,推动“耐心资本”与创新主体多层次、全方位深度对接。

四是完善机制保障,构建长效支持体系。建立并落实长期绩效考核体系,完善创新投资容错机制,不断提升投资能力,积极探索服务新质生产力发展的路径与模式,与国家发展大局、国家战略部署和民生建设同频共振。

交通银行上海市分行党委委员、副行长董怡蓓： 金融是激活价值、链接供需的关键纽带

◎记者 黄冰玉

12月12日,交通银行上海市分行党委委员、副行长董怡蓓在“上证·大虹桥金融高质量发展大会”致辞中表示,财富的本质是价值的创造与共享,而金融正是激活价值、链接供需的关键纽带。

当前,上海正加速推进国际金融中心建设,大虹桥作为“五个中心”建设的重要承载地,已成为链接全球资源、赋能实体经济的核心枢纽。董怡蓓表示,从债券市场的金融“活水”到资管行业的转型实践,新时代的金融叙事早已超越传统金融范畴,目前更是要紧扣“国之大者”,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。交通银行始终将自身发展嵌入国家战略,在服务新质生产力培育、支持产业升级中彰显金融担当。

谈及财富管理的未来,董怡蓓认为,财富大未来,是创新与实体经济共生的生态未来。“面对市场变革与人民群众多元化的财富需求,唯有坚守‘资管向善,财富为民’的初心,才能在变局中育新机。”

董怡蓓介绍,交通银行正以三大实践回应时代命题:一是数智赋能提质效,持续加大金融科技资源投入,构建“金融+科技+场景”服务模式,让财富管理更精准、更便捷;二是生态协同强供给,焕新升级公司金融品牌,打造覆盖企业全生命周期、居民全财富链条的综合服务体系,让金融供给更多元、更适配;三是开放共赢拓空间,深度融入大虹桥金融集聚区建设,在跨境金融、产业链金融等领域持续发力,以高水平开放助力财富生态互联互通。

金融高质量发展不是孤军奋战的“独奏”,而是多方协同的“合唱”。董怡蓓表示,未来,交通银行上海市分行将以大虹桥为重要支点,做强科技金融引擎,聚焦人工智能、生物医药等前沿领域,加大对原创性、引领性科技攻关的资金支持,让“耐心资本”陪伴创新型企业发展;做深绿色金融布局,持续扩大绿色金融业务规模,助力“双碳”目标实现,让绿色成为财富增长的鲜明底色;做优普惠金融网络,延伸服务触角,让小微企业、乡村振兴领域都能享受到均等化的金融服务,让财富增长的红利惠及更多群体。