

安永金融洞察

“十四五”规划对金融业的影响及展望



引言

2021年3月11日，十三届全国人大四次会议表决通过了《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》（以下简称“十四五”规划）。全文共19篇、65章、192节，涉及经济社会发展方方面面，内容丰富、意义深远。

在金融方面，“十四五”规划明确提出了提高金融服务实体经济能力，深化金融供给侧改革，保障金融风险安全，稳妥推进银行、证券、保险、基金、期货等金融领域开放。

其中，多项改革措施有利于金融机构更好地服务于实体经济。主要包括：1) 稳妥推进数字货币研发；2) 健全市场化利率形成和传导机制；3) 深化金融供给侧结构性改革，优化金融体系结构，增强金融普惠性；4) 健全金融机构公司治理，深化金融机构改革，提高商业保险保障能力；5) 健全多层次资本市场体系，提高直接融资特别是股权融资比重；6) 完善投资者保护制度和存款保险制度；7) 在审慎监管前提下有序推进金融创新，稳妥发展金融科技，加快金融机构数字化转型等。

“十四五”规划提出金融安全战略，要求健全金融风险预防预警、处置问责制度，守住不发生系统性风险的底线；加强系统重要性金融机构和金融控股公司监管，强化不良资产认定和处置，防范化解影子银行风险，有序处置高风险金融机构等。

此外，“十四五”规划还多次提及“绿色发展”、“绿色转型”，指明中国经济发展的低碳转型之路。绿色金融作为中国绿色低碳发展的金融解决方案，也将迎来快速发展。

本报告对“十四五”规划中与金融行业相关的政策进行了解读，从银行、保险、资产管理、金融科技、金融对外开放、绿色金融等六个方面探讨“十四五”规划带来的机遇与挑战，并提出相关应对策略建议。

目录

1	服实体经济、防范金融风险、深化金融开放 -- 银行及资本市场 “十四五” 规划展望	3
2	行稳致远 -- “十四五” 期间保险业的发展机遇	9
3	变局与变革：中国资管再启航 -- “十四五” 规划畅谈	14
4	“十四五” 规划下的金融科技与创新 -- 推动金融各业思变行稳	21
5	解读 “十四五” 规划：构建立体式、国际化、 高水平的金融开放生态圈	25
6	绿色金融力促中国实现碳达峰碳中和目标	31



服务实体经济、防范金融风险、深化金融开放 —— 银行及资本市场“十四五”规划展望

近年来，就国际环境而言，随着全球形势的日趋复杂，不稳定性和不确定性明显增加，国际经济政治格局复杂多变，伴随着新冠肺炎疫情的影响，世界经济陷入低迷，经济全球化遭遇逆流；就国内环境而言，中国经济进入新常态，结构性矛盾凸显，部分行业产能过剩，债务水平上升，因此政府在适度扩大总需求的同时，着力推进供给侧结构性改革，去产能、去库存、去杠杆。复杂的国内国际环境对银行及资本市场的影响广泛而深远，在“十四五”的新征程中，提高金融服务实体经济能力，深化金融供给侧改革，保障金融风险安全，稳妥推进金融开放至关重要。

我们从以下八大关键领域对银行及资本市场“十四五”期间的发展进行了展望，探讨银行业金融机构所面临的挑战、机遇及应对措施。



1. 低利率环境及资产质量下行压力或将持续

预计在“十四五”期间，利率市场化改革进一步深化推进，LPR下行或会带来贷款利率下降趋势，利息净收入增长压力较大，资产质量下行压力仍存。2021年一季度，在“十四五”的第一个春天，中国经济实现稳健开局，但在后疫情时代及经济增速放缓的大环境下，不能忽视低利率环境及资产质量下行压力持续的可能性，在此期间寻求增长对银行业金融机构提出了更高要求：

- ▶ 提高风险定价及管理能力：充分利用数据及科技，建立高频、高效的监测体制，提高对市场趋势、风险事件的观测及运用能力
- ▶ 提升利率风险管理体系：利用更高效的敏感性分析、压力测试、风险指标等手段，提升利率风险管理体系



2. 个人金融改革将带来新的增长点

“十四五”规划特别提出，未来要“创新更多适应家庭财富管理需求的金融产品”并“规范发展消费信贷”。在合规的前提下，未来零售端资产管理及消费信贷有望成为新的增长点。银行业金融机构需在新的环境下找准业务的经营模式、提升核心竞争力，以把握市场机遇寻求增长：

- ▶ 多元化产品布局：扩大客户覆盖、优化多层次的客户细化体系、深入理解客户需求，提供有针对性的产品解决方案
- ▶ 提升销售能力：搭建全面专业化的营销体系，丰富销售渠道，同时提升服务意识，考虑如何保护投资者权益，加强销售及代销机构的销售适当性管理
- ▶ 提高风控能力：利用科技赋能，完善风控体系，制定科学强大的风控模型
- ▶ 把握监管趋势：近年来个人金融特别是消费信贷的监管环境趋严，恰当销售、信息安全、消费者保护等环节预计仍将是未来监管重点关注的领域，银行业金融机构需紧跟监管趋势降低合规风险



3. 贷款能力提升将成为深化贷款战略转型的关键成功要素

考虑到金融机构支持实体经济的定位及国家深化供给侧结构性改革，大力发展科技创新与数字经济、高端制造业、消费升级、城镇建设、普惠金融、绿色金融是构建金融体系、支持经济转型的必然趋势。预计高端制造业、绿色制造业、产业升级、消费升级将成为银行、证券、资管等金融机构的重要资源倾斜方向，这些资源倾斜方向与传统的银行业金融机构投资领域有着显著不同，因此，在“十四五”期间投资及贷款结构变革的环境中，加强风险演变趋势预判，培养行业专家，提升行业分析和风险评估等相关能力，是银行业金融机构推动稳定高质量发展的关键。



4. 科技赋能及数字化转型进入快车道

近年来，金融行业科技赋能及数字化转型快速发展。与“十三五”相比，在“十四五”规划中创新驱动仍是重点章节，还进一步强调了数字化发展、数字中国的理念，并特别指出要“稳妥发展金融科技，加快金融机构数字化转型”。银行业金融机构应紧跟最新科技动态，持续探索科技赋能，有序推进在产品与服务、合规与风控、管理与运营等方面创新应用的落地，在降本增效的同时提升核心竞争力。



- ▶ 战略指引：明确数字化转型战略目标，建立兼备外部趋势和自身特色的金融科技发展策略
- ▶ 技术革新：紧跟前沿技术趋势，探索与创新金融科技研究能力，夯实与提升技术输出能力
- ▶ 生态合作：推进产学研融合，加强战略合作生态体系建设，共推金科应用场景对接、落地与推广建设
- ▶ 人才建设：组建金科人才梯队，制定有效的人才计划以适应转型带来的角色职能变化等



5. 网络安全建设投入加大、监管环境趋严态势不减

“十四五”规划纲要强调放管并重，营造良好数字生态——其中着重提出“加强网络安全防护”和“推动构建网络空间安全命运共同体”。此外还将网络安全保障体系和能力建设提升至“国家安全”高度。

“十四五”期间，监管部门将着力健全国内网络安全法律法规和制度标准，并积极参与国际标准和机制建设。建议银行业金融机构“十四五”期间从以下方向加强网络安全工作：

- ▶ 将网络安全管理提升至企业战略高度，加大研发投入，强化团队建设
- ▶ 转变网络安全管理思路，从过去的局部整改，转型为全面、综合能力建设，打造“识别-保护-监测-响应-恢复”（identify-protect-detect-respond-recover）的纵深防御体系
- ▶ 进一步厘清相关法律法规和监管要求，积极确保全方位合规
- ▶ 将网络安全管理植根企业数字化转型，包括人工智能、大数据、区块链、云计算等新技术应用
- ▶ 关注并参与构建“网络空间命运共同体”，紧跟数据安全、数字货币、数字税等国际规则和数字技术标准的建设趋势，持续打造现代化、国际化、更前瞻的网络安全体系



6. 中小银行潜在经营风险不可忽视

2021年一季度，中国经济实现稳健开局，但在后疫情时代，低利率环境及资产质量下行压力持续条件下，中小银行的经营风险进一步凸显。部分中小银行面临着盈利增长、资产质量、资本充足等压力，中小银行在“十四五”中的经营风险走向及深化改革的进程值得关注。在“十四五”期间，中小银行可从以下路径寻求发展：

- ▶ 与大型银行业金融机构合作，利用科技赋能，提升识别及管理的效率和能力，提升营销能力与决策能力
- ▶ 完善公司治理，建立良好治理结构，明确自身定位，利用地方优势，实现差异化精准经营



7. 绿色金融的发展将带来巨大市场机遇

银行业金融机构需要积极落实国家重点经济工作任务，发挥金融“源头活水”的作用，支持国家“碳达峰，碳中和”双碳目标实现。在“十四五”规划开局之年，银行应着重两方面的工作：

一是关注银行自身减排，设立碳中和目标及时间表，开展自身碳排放盘查，设立节能减排路径及方案，积极采纳绿色电力或参与碳市场交易。

二是大力发展绿色金融，支持绿色产业，积极开展转型金融，支持传统行业转型升级。未来的40年，需要至少百万亿的资金来投入能源转型、产业升级，这将给银行业金融机构带来巨大的市场机遇，需要尽早建立绿色金融支持碳中和目标的发展战略，抢占优质客群。

同时，也要加强对授信客户的环境社会风险管理，特别是针对控制排放行业企业的履约情况管理，规避由于气候变化转型风险带来的金融风险。



8. 金融开放更加强调稳健中的发展推进

“十四五”规划提到稳妥推进银行、证券、保险、基金、期货等金融领域开放，并强调实行高水平对外开放的理念。预计在“十四五”期间，金融开放将进一步深化，且稳妥开放、高水平开放将是推进金融开放的原则及方针。随着人民币国际化的推进、一带一路的不断落实，金融开放给银行业金融机构带来业务机遇的同时也对金融风险管理提出了更高的挑战。预计复杂的地缘政治、特别是贸易摩擦等因素将增加金融开放中的不确定性，对于银行业金融机构而言，增强开放条件下金融管理能力和风险防控能力，在风险可控的前提下，把握金融开放中的市场机遇至关重要。

2



行稳致远 —— “十四五” 期间保险业的发展机遇

“十三五” 期间，我国的GDP从2016年的74.4万亿元增长到2020年的101.6万亿元，原保费收入从2016年的3.1万亿元增长到2020年的4.5万亿元，保险密度从2016年的4.16%提升到2020年的4.43%。过去的五年，保险行业重拾初心，回归本源，在转型升级的同时，保持了稳定增长，实属不易。

“十四五” 时期是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上，开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。“十四五” 期间，保险行业应继续积极发挥社会“稳定器” 和经济“助推器” 的作用，在更高水平上通过供给侧改革，支持实体经济的高质量发展，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求，为国民经济提供韧性，为民生福祉提供保障。

“十四五” 期间，保险行业需要把握以下七大方面的机遇。



1. 把握数字经济发展机遇

2020年4月，中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，将数据作为与土地、劳动力、资本、技术并列的生产要素，要求“加快培育数据要素市场”。“十四五”规划也提出要“加快数字化发展，建设数字中国”。

保险是以大数法则为基础发展起来的行业，天生就携带了数字化的基因。然而，在过去的长期发展中，保险行业呈现出同质化的现象。未来，随着“十四五”规划所提出的“数字产业化，产业数字化”的逐步落地，中国的保险行业要针对数字化转型对生产方式、生活方式和治理方式的变革，把握中国经济从传统要素驱动向数字驱动的转型机遇，加快大数据、云计算、人工智能、区块链等技术与保险的深度融合，在客户洞察、营销渠道、服务体验、产品创新、运营优化、风险管理等领域展开差异化竞争。



2. 大力支持实体经济

“十四五”规划提出，要提高金融服务实体经济能力，健全实体经济中长期资金供给制度安排。保险作为基于长期信任而存在的行业，是践行长期主义的最佳平台。保险行业可以发挥保险资金的融通作用和长期属性，匹配实体经济对中长期资金的需求。

2021年1月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《建设高标准市场体系行动方案》提出要通过5年左右的努力，基本建成统一开放、竞争有序、制度完备、治理完善的高标准市场体系。其中，在培育资本市场机构投资者方面，该行动方案提出要提高各类养老金、保险资金等长期资金的权益投资比例，开展长周期考核。从股权投资的属性来看，股权投资具有长期性、抗经济周期能力强等特点，和保险资金期限长、追求长期收益的特点相一致。因此，保险行业有望在“十四五”期间进一步扩大对实体经济的投资，分享实体经济转型升级的红利。



3. 提升养老保障服务能力

2020年全国人口普查结果显示，我国人口老龄化程度进一步加深，60岁及以上人口为2.64亿，占全国人口的18.70%，比2010年上升了5.44个百分点。未来一段时期，我国将持续面临人口长期均衡发展的压力。针对我国日益增长的养老需求，保险行业在“十三五”期间进行了“个人税收递延型商业养老保险”的试点。自2018年启动试点以来，其实际运行效果要弱于行业预期，试点期结束之后，其覆盖面也未进一步扩大。这充分反映出保险行业需要深化供给侧改革，才能把握住未来养老保障需求的发展机遇。

另外，我国的养老模式呈现出“9073”格局，即90%的老年人选择居家养老，7%的老年人依托社区支持养老，只有3%的老年人选择在养老院养老。目前，保险行业在养老服务方面，对养老院模式的探索比较多，目前10家保险机构投资了47个养老社区项目，床位数超过8.4万个，大部分是高端养老社区。保险行业对如何支持居家养老和社区养老的探索比较少，这也反映出保险行业需要深化供给侧改革，为更广泛的人群提高普惠的养老解决方案。



4. 发展健康保险和服务能力

“十三五”期间，健康保险在我国社会保障体系中发挥了越来越重要的作用，成为我国保险业快速发展的重要险种。特别是在2020年受到新冠疫情的影响，2020年健康险的保费收入达到8,173亿元，比2019年增长了15.7%。2020年，银保监会等13个部委联合发布的《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》提出，力争到2025年，商业健康保险市场规模超2万亿元。

2012年开始，各地政府建立起了大病医疗保险制度，最近几年各地政府又纷纷推出“惠民保”，完善了社会医疗保障体系，同时积极推动了健康保险的普及和发展。

2016年，我国开始长期护理保险制度试点。2020年9月，国家医保局启动为期两年的扩大试点阶段，继续鼓励社会力量积极参与。2021年银保监会发文，全面规范保险公司参与长期护理保险制度试点的经营服务行为，推动行业专业化经营服务能力的提升，形成保险业参与试点服务规范化运行机制，助力长期护理保险制度稳健运行。这意味着“十四五”规划提出的“稳步建立长期护理保险制度”将逐步落地。

在全面推进“健康中国”的建设中，保险行业应该不局限于为客户提供事后补偿，而是打造保险健康生态圈，将预防和治疗结合起来，改善医疗服务效率，提高健康水平，降低健康风险，为社会创造福祉。



5. 扩大农业保险，助力乡村振兴

我国农业保险市场在过去多年取得了快速的发展，农业保险保费收入从2007年的53.3亿元增至2020年的814.93亿元，农业保险提供的风险保障也从2007年的1,126亿元增至2020年的4.13万亿元。我国已经成为全球最大的农业保险市场，初步发挥了农业保险对于损失补偿和恢复生产的作用。

在此成就之上，农业保险需要将自身的高质量发展融入到乡村振兴的战略保障体系之中。2019年国家颁布了《关于加快农业保险高质量发展的指导意见》，明确到2022年，稻谷、小麦、玉米3大主粮作物农业保险覆盖率达到70%以上。到2030年，农业保险要持续提质增效、转型升级，总体发展基本达到国际先进水平，实现补贴有效率、产业有保障、农民得实惠、机构可持续的多赢格局。

“十四五”规划提出，乡村振兴战略要坚持农业农村优先发展，建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系，加快推进农业农村现代化。从“十三五”时期的“农业现代化”到“十四五”规划的“农业农村现代化”，保险行业将面临新的挑战，即如何通过农业保险，既要发挥保险的经济补偿和风险管理功能，又要融入农村社会治理，更好地服务农业农村现代化。未来的农业保险将在传统农业保险的基础上，成为面向农业、农村和农民的一篇大文章。



6. 发展巨灾保险，服务社会治理

近年来，气候变化引发自然灾害频度和强度呈上升趋势，严重自然灾害对经济发展和人民生活构成重大威胁，在局部区域也成为了致贫返贫的主要原因。作为社会主义国家，在我国的自然灾害风险管理实践中，政府发挥了重要作用。在推动国家治理体系与治理能力现代化的大背景下，需要从社会整体效率的视角，思考政府的职责边界和财政的收支平衡，探索如何利用保险提升社会的韧性。

防灾减灾、抗灾救灾，即是保险行业的自然属性，又是对国家应急管理体系的重要补充，也是保险业风险管理事前、事中、事后的重要组成部分。面向未来，巨灾保险要纳入国家的综合防灾减灾体系中，实现灾害治理的现代化。



7. 助力绿色转型，应对气候变化

2020年9月，我国在联合国大会上提出，二氧化碳排放力争于2030年前“达峰”，力争在2060年前实现碳中和。“十四五”期间我国将仍然处于碳排放增长期，从碳达峰到碳中和过渡期仅有30年，远远短于欧洲国家60年左右的过渡期。我国要在更短时间内，更大力度地减少温室气体排放、推进经济结构、产业结构、能源结构的转型升级。保险行业在这一过程中，可以运用风险管理和资金运用的功能，开发绿色保险产品和碳交易相关的保险产品，并大力发展绿色投资和绿色金融，支持传统行业转型升级。

另一方面，在国际清算银行发布的《绿天鹅——气候变化时代的中央银行和金融稳定》一书中，国际清算银行提出了“绿天鹅”的概念。

“绿天鹅”指的是气候领域可能出现的极具破坏力的现象，它可能给社会生活和经济增长造成巨大财产损失，进而引发金融领域的动荡及风险。国际清算银行呼吁世界各国央行在防范应对金融风险时将气候变化纳入分析考量之中。保险行业作为社会风险管理的压舱石，需要研究探索气候风险的评估方法和评估模型，为守住不发生系统性金融风险的底线贡献行业智慧。



变局与变革：中国资管再启航 —— “十四五” 规划畅谈

2020年是我国全面建成小康社会、实现百年奋斗的收尾年，资产管理行业伴随我国经济与资本市场一起崛起，为我国金融体系建设和实体经济发展起到了重要推动作用。当前，新的“大资管”格局已逐步形成，行业将在政策引领下继续调整和完善，支持我国经济结构转型和实体经济建设，为投资者分享“十四五”进程中的红利。



1. 充当行业引领者 —— 监管助力“双循环”新格局的推进

我国资产管理行业的转型正在资管新规的框架下平稳而有序地推进，各类资管产品逐步向净值化管理转型，整个行业的监管标准在趋于统一，各类资管机构和产品的监管细则也在陆续落地。自2019年证监会公布9项对外开放措施以来，海外金融机构的准入门槛正在大幅降低，我国资产管理机构也在积极地扩展海外市场业务，这些监管举措将持续促进我国双循环经济的发展格局。

至此，资产管理行业的监管思路和布局已基本清晰。未来，行业监管方向会将“十四五”规划目标融入政策考量，继续引领资产管理行业调整和创新，为“畅通国内大循环”和“促进国内国际双循环”等“十四五”规划目标更好地发挥金融中介的功能。

公募基金作为净值化管理的行业典范，在监管支持和引导下，积极投入股票市场，大力发展产品和模式创新，助力我国经济结构转型升级。监管也为公募基金的发行、销售和运营建立了夯实的制度体系基础，切实保护了投资者的利益，为进一步推进普惠金融政策提供了强有力的保障。这些举措将继续迎合“加快发展现代产业体系、巩固壮大实体经济根基”等“十四五”规划目标。



2. 产品种类和资产配置策略 —— 满足居民理财需求、助力经济结构转型升级

丰富的产品线和多样化的组合管理

资管产品是我国居民财富管理的重要载体之一，在“十四五”进程中将帮助投资者分享我国经济增长所带来的红利。其中，货币及固定收益类资产配比将得到低风险投资者的青睐；“固收+”资产配置策略或将迎来发展空间；ETF等工具型产品热度不减，继续为投资者分享指数红利；权益投资作为助力资本市场深化改革的重要手段，将继续加大投资股票市场的比例。“十四五”期间的第一、二支柱养老体系压力进一步加大。养老目标基金作为公募基金参与我国养老体系建设的重要实践，今后将在“发展多层次、多养老目标基金养老保险体系”目标中继续发挥积极作用。

基金大类资产配置业务乘着政策的顺风车迅速展开。无论是人口老龄化政策驱动的养老FOF，还是大资管框架下为优化资本市场长期资金配置、发挥资管机构各自优势而诞生的MOM；再或是从“卖方代理”向“买方代理”转变、连接公募基金与银行理财的基金投顾业务，随着基金大类资产配置大幕的开启，投资者也将获得更为多元化的资产配置方案。

私募股权基金面临着严监管和市场环境的考验，正在经历行业优胜劣汰的转变。为满足服务创新驱动发展战略的迫切要求，“十四五”规划明确加强直接融资比重。在下一轮政策引领和市场机遇中，私募股权基金在支持科技创新中将发挥更为重要的战略性作用。

权益资产配置策略与我国经济转型高度契合

无论是过去还是将来，行业始终将发展权益资产配置作为深化资本市场改革的重点任务。公募和私募基金以专业的主动管理能力积极加大A股市场的资产配置。回顾公募基金A股重仓行业，不难发现，其权益投资趋势与我国产业发展步调近乎一致，在其中扮演了重要角色。

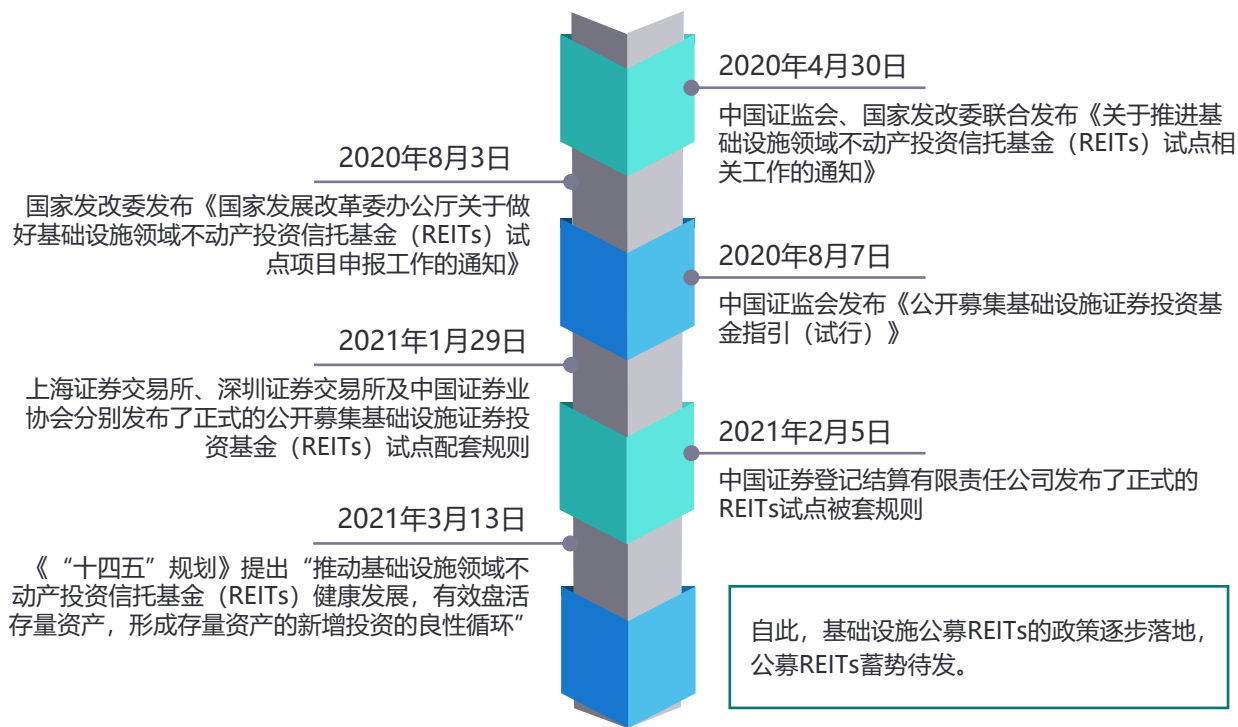
“新经济”企业的起步发展具有较大融资需求，公募基金也加大了创业板和科创板的资产配置。其中，投资创业板行业集中于新能源、高端制造等产业；科创板多配置于半导体等产业，这些新兴产业与我国经济转型的方向高度契合。随着基金投资新三板优选企业的放开、近期首批创业板战略配置基金的获批，公募基金将以产品和模式创新的方式继续支持创新驱动发展战略，在我国经济结构转型升级道路上发挥重要作用。



3. 完善基础设施投融资体系——基础设施公募REITs正式启航

“十四五”规划纲要提出“加快补齐基础设施、市政工程、农业农村、公共安全、生态环保、公共卫生、物资储备、防灾减灾、民生保障等领域短板”。在阐述“十四五”时期“拓展投资空间”要求中，该规划明确提出“推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）健康发展，有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环”，标志着基础设施REITs已成为提升投资效率、促进投资合理增长的重要手段。

经过十余年的探索，中国基础设施领域公募REITs的政策逐步落地。



自2020年发布REITs相关政策以来，已有若干上市公司陆续发布了开展基础设施公募REITs申报发行工作的公告。各大基金公司也在积极筹备REITs相关业务的开展和落地。此次“十四五”规划的计划安排，是公募REITs发展的强大助推，相较此前私募属性的类REITs产品，公募REITs拥有高达90%的强制分红比例，面向广泛的投资者，资产收益及流动性更优。同时，通过基础设施REITs盘活存量资产，有利于引入资金，用于加大新型基础设施建设，促进扩大内需，有利“双循环”的构建。



4. 后疫情时期销售模式的改变 —— 数字化转型加速、政策持续引导

资管产品在“十四五”时期的销售模式将向以下方向发展：1、“互联网+”下的普惠金融销售策略；2、从“重渠道”到“重产品”的转变；3、政策引导下的特殊销售模式。

李克强总理在2020年的政府工作报告中指出：“全面推进“互联网+”，打造数字经济新优势。提高科技创新支撑能力”。银行凭借其强大的客户基础和获客能力，一直是代销的主要渠道；随着互联网的发展，一批独立销售机构也异军突起。同时，在互联网浪潮下，各类资产管理机构特别是公募基金，也加大了对电商平台以及直销APP的投入。销售渠道的多元化使投资者更快速、更直观地了解各类资管产品，电商化比例的提高使资管产品可以触及更多的投资者，使人人都能共享金融改革发展的成果。

过去，资管产品特别是公募基金，更多地依赖代销渠道进行基金销售，随着公募基金的属性更广泛地被普通百姓所了解，各个基金公司近年来已经在渠道服务上增加了很多专业服务、创新产品的提供。将来我们预期更多的基金公司会去做更有特色、更有优势的产品和服务，从而利于资产管理行业的长远健康发展。

跨境金融是“双循环”经济的助推器，政府及监管机构一直都在积极为境内外的投资者和资产管理机构之间搭建桥梁。无论是即将落地的粤港澳大湾区“跨境理财通”，还是正在筹划的“债券通”，跨境理财业务的推出是我们金融市场进一步开放的重要标志之一，也将为国内国际跨境金融服务带来发展新机遇。我们相信，跨境理财产品的投资需求将会推动银行理财、基金公司、券商、保险资管等各类资产管理机构的业务发展。



5. 投资者行为特征的趋势

中国证券投资基金业协会发布的2019年度全国公募基金投资者状况调查报告显示，2019年37%的个人投资者的金融资产规模超过人民币50万元，较2018年的20%大幅提升，近八成的个人投资者投资三类以上的金融产品，表明居民资产配置向金融资产倾斜的趋势在加速。调查结果还显示，最为关注投资品收益率的个人投资者自2018年的50%大幅下降至2019年的32%，而最为关注投资期限的比例自4%提升至18%。这表明个人投资者更加理性和成熟，不仅仅关注短期收益率，而且开始考虑资产配置与投资期限的匹配，侧面证明中国投资者教育工作卓有成效，价值投资与长期投资理念渐入人心。另外，77%的投资者主要用手机等移动终端进行交易，2016年这一比例仅为41%。依靠自己分析做出投资决策的投资者比例自2018年的61%大幅下降至2019年的38%，更多人愿意接受专业投顾服务以及根据网络及媒体的投资专家的推介。

另外，保险公司、商业银行、基金公司、证券公司及期货公司等机构投资者主要投资于二级市场债券、股票以及公募基金，其投资策略以固定收益、绝对收益和权益类相对收益为主，而另类投资和非标投资策略占比较小。机构投资者在选择基金等资管产品时主要考察投资经理投资能力、资产管理人综合实力以及产品收益率等。机构投资者持有单只基金的周期一般不超过两年，超过五成的机构投资者持有期限在半年到两年之间。出乎意料的是，与个人投资者相比，机构投资者持有周期平均来说更短。

另一个值得关注的趋势是投资者的年轻化，相比股票和房产，年轻一代更青睐资管产品。有研究数据显示，截至2020年8月，在中国2000万新基金投资者中，超过一半的人不到30岁。金融科技的革命让投资变得更加容易，与父辈一代通过银行渠道才能购买资管产品不同，当下年轻人只需要在手机上轻松点触就能完成在琳琅满目的各种产品之间的选择与购买，各种可视化信息也提供了更加便利的分析决策依据。此外，年轻一代正在将网络粉丝文化带入投资圈，资产管理人在开展市场营销活动时不得不关注这一趋势。



6. 人才战略

资管行业是智力密集型行业，尤为渴求人才，通过留住卓越的人才提升价值并超越竞争对手是行业发展的核心驱动力之一。未来，资产管理人需要依靠强大有效的投研和风控体系以及精细化的运作机制来实现高质量、可持续的业绩增长。为实现公司战略，资产管理人必须组建经验丰富、具有新鲜见解和真才实学的团队，成员不仅应包括传统的投研、产品、市场和运营等人才，还应注重数字化人才的引进和培养。

一直以来，资管行业的人才流失率较高。留人难，最根本的原因是资产管理人提供的资源不能满足核心人才的需求，例如考核机制、薪酬激励、投研支持、企业文化等等。留住人才的关键是公司是否搭建了完善、科学、有效的人才培养机制和激励机制。长远来看，资产管理人想要真正培养人才、留住人才还须靠机制。

除传统的薪酬激励，近年来事业部制和股权激励成为基金公司等一些资管机构吸引和留住人才的手段。一些股东话语权较弱、管理层强势的管理人往往这方面的变革更加顺利，这是由公司的顶层构架所带来的先天优势。但事业部制、股权激励可能也并非百试不爽的灵丹妙药。事业部制可能导致公司内部的割裂，设计和运行的不好不利于发挥公司整体的团队协作和规模效益。股权激励也有其局限性，例如激励对象作为股东的权利和义务的不完整，以及股权无法便利的交易，以至激励效果被淡化。

另外，在公募行业中，部分中小基金管理人仍然关注于打造“明星基金经理”以提高市场影响力，而明星基金经理的光环是基金管理人的“双刃剑”，明星基金经理可以给公司带来中短期的规模或业绩，但若过于依赖某几个明星，旗下基金的业绩明显分化，对管理人的长期发展未必有利。一些大中型基金公司已经开始“去明星化”、淡化个人品牌，而更突出公司整体的投研团队、体系甚至是文化。

要解决人才困境，资产管理人需要设计全面多维的战略，“多管齐下”，在自主培养、梯队搭建、投研平台、考核制度、文化建设等方面做好一系列的功课，为人才营造良好的发展和成长环境，力图长效激励、久久为功。

结语

在市场进入“大资管”发展阶段后，行业将迎合“十四五”规划进入新的发展时期。资产管理行业将在监管的引领下持续调整和创新，在构建更具活力和韧性的经济双循环格局进程中，发挥“助推器”的作用，继续为稳定资本市场平稳运行发挥作用，为我国实体经济的发展提供资金来源，为整个社会培养优秀的专业人才。



“十四五”规划下的金融科技与创新 —— 推动金融各业思变行稳

“十四五”是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年，对我国第二个百年奋斗目标的实现具有引领和试错性意义，是我国发展的重要战略机遇期。放眼全球，世界正处百年大变局中，随着新一轮科技革命和产业革命的深入发展，数字经济趋势猛烈，如何不掉队、追赶领先技术应用对各行各业来说至关重要；“坚持创新驱动发展”、“加快数字化发展”在《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》中也多次被提及。

同时，受全球新冠疫情的影响，人们消费偏好、行为偏好的转变也对各行各业的生产和服务模式提出了极大的挑战。如何在危中思变，转危为机是各行各业需要思考的问题。金融行业作为改革开放的排头兵，更应主动迎接挑战，抓住先机，发挥行业引领和基石作用，助力整体经济和社会发展。

我们看到，金融科技正在深刻影响并多维提升金融服务的方方面面，主要体现在：

- ▶ 模式上：线上化、智能化、普惠化、开放化成为金融发展的新趋势、新业态
- ▶ 深度上：金融与科技的深度融合共进，成为数字经济时代下金融业的重要发展策略
- ▶ 广度上：金融科技的应用场景不断创新与拓宽，逐步形成广覆盖多层次有差异的金融服务体系



1. 探索金融科技新技术应用，助力数字经济发展

“十四五”规划提倡应着眼于抢占未来产业发展先机，聚焦新一代信息技术等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用。我们所主张的“金融科技以新兴的科学技术赋能金融服务，实现创新在金融服务业务和管理的应用”，符合“十四五”规划的指导思想。金融科技切实正以迅猛态势重塑金融行业生态，加速金融机构数字化转型。尤其是在“十四五”期间，随着人工智能、大数据、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业培育壮大，金融科技赋能效应将得到进一步凸显，成为数字经济发展的关键力量。

我们建议金融机构应时常关注金融科技领域最新动态及前沿信息，加强前沿技术多路径探索、交叉融合和颠覆性技术的研究；有序推进金融创新，持续打磨出一系列具备自身特色的创新应用，并逐步打造未来技术应用场景，加大对金融科技人才的投入，加强创新型、应用型、技能型人才培养，激发优秀人才创新活力，以期加快我国数字社会建设步伐，构筑全民畅享的数字金融生活。



2. 加强科技赋能业务创新，有效支持实体经济发展

“十四五”规划坚持把发展经济着力点放在实体经济上，倡导“充分发挥海量数据和丰富应用场景优势，促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式”。我们认为，技术创新与业务场景的深度融合为金融服务带来了新机遇。在国家大力提倡金融服务实体经济的当下，金融机构应持续、积极地探索业务创新对产业的赋能，通过科技手段创新直达实体经济的金融产品和服务，支持以高科技、高端制造和服务、基建和民生等为代表的实体经济产业，构建实体经济、科技创新、现代金融等协同发展的现代产业体系。

同时，我国当前以产业供应链为基础进行中小微下沉服务俨然成为趋势，“十四五”规划提出应“健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系”。安永建议金融机构以金融科技手段深化产融结合，支持普惠创新体系并完善金融服务体系，发挥金融机构的社会责任担当。例如，银行机构可通过线上化金融服务平台覆盖老少边穷地区金融需求，建立智能风控系统降低服务成本，助力普惠金融与三农金融的发展；利用区块链、云计算等技术打通供应链链条信息，创新供应链金融产品，解决小微融资难融资贵融资慢等问题，助力“十四五”目标顺利实现。



3. 紧跟数字货币发展态势，积极参与数字人民币场景创新

在移动支付和互联网日益发达的今天，数字经济已经成为全球经济重要驱动力和新的增长点，数字货币更是备受关注。全球主要经济体纷纷推出对数字货币的探索和研究，希望通过发行数字货币，满足数字经济发展对货币和支付体系的更高要求。值得注意的是，“十四五”规划还专门提出“稳妥推进数字货币研发”的建议。

目前，我国数字人民币（Digital RMB）正处于央行数字钱包的试点环节，在生活缴费、餐饮服务、交通出行、购物消费、政府服务等多个领域进行了测试。我们认为，随着相关技术标准、试点案例的陆续落地，数字人民币的发展将逐步进入正轨。建议金融机构应紧跟Digital RMB最新动态，一方面积极参与到数字人民币及配套体系的研发与设计中，另一方面，在合规可控的前提下，主动尝试并拓宽数字人民币的应用与服务场景，勇于成为数字经济建设发展的主力军。



4. 谨遵“守正创新”基本原则，维护金融稳定发展态势

虽然运用金融科技创新之势不可挡，但维护金融安全、稳定，杜绝系统性风险是金融发展之根。人民银行于2019年12月启动金融科技创新监管试点，并于2020年10月发布了《金融科技创新监管工具》，以打造机构自治、公共监督、行业自律、政府监管，四位一体的金融科技创新管理“四道防线”；同时，通过加快金融业标准化体系建设的步伐，人行于近两年发布了一系列金融科技领域的技术标准，以规范各项金融科技应用的技术安全。“十四五”规划更明确提出要“探索建立金融科技监管框架，完善相关法律法规和伦理审查规则”，倡导“强化监管科技运用和金融创新风险评估，探索建立创新产品纠偏和暂停机制”。

金融科技是加速器，加速金融机构数字化高速转型；但在高速运转及广阔吸纳新技术、理念、应用的过程中，也需要适当刹车、微调方向。在上述背景下，我们建议金融机构在探索创新的同时，应保持审慎的态度，坚持“守正创新”的根本理念，无论是设计技术驱动的金融产品或服务，还是开发服务于金融场景的科技产品，都要符合正确的政策导向，注重金融科技应用的合规、安全和风险管理，及时对新型风险的识别与处置工作进行完善，尤其是关注网络安全、数据保护、金融消费者权益保护，确保金融科技创新在“十四五”规划“稳妥发展金融科技”的大基调下能够“行稳致远”。

“十四五”规划主线下，科技创新驱动发展，给以金融科技为代表的新经济带来了更多政策红利。科技赋能、服务实体、稳健发展已成为新发展格局的题中应有之义。在金融科技的浩瀚蓝海中，在新时代的新风向下，缺少的从来不是机会，但机会永远留给有准备的人。金融机构应守正创新，在金融科技的浩瀚蓝海中思变行稳，建立兼备外部趋势和自身特色的金融科技发展策略。



新技术的发展使得更多的数据和分析工具成为可能，也不断改变着金融产品及服务提供方式。金融机构纷纷拥抱金融科技，来重构各项业务及管理模式。安永在中国成立了专门的金融科技特别工作组，帮助金融机构将大数据、人工智能、区块链、机器人流程自动化（RPA）、数字化平台等新技术应用于营销、风控、合规和运营过程中，以大幅提高业务决策、执行和监督的质量与效率，更有效地控制风险和降低成本，并帮助金融机构响应国家普惠金融战略。同时，安永与金融科技生态圈中的相关机构，包括监管机构、金融机构、科技公司持续保持着密切沟通与合作，从而实时掌握金融科技发展与应用的前沿动态，并共同积极开展最新技术在金融业务及管理中的应用探索。



5 解读“十四五”规划：构建立体式、国际化、高水平的金融开放生态圈

2020年起，尽管中国非常有效地控制住了新冠疫情，但疫情仍在全球范围传播，使全球产业链分工受到空前挑战；另一方面，国际多极化的浪潮加速，发达国家和发展中国家的实力的此消彼长影响深远，开始形成所谓“东升西降”的世界格局。

在此百年未有之大变局中，中国十三届全国人民代表大会第四次会议胜利召开，并于2021年3月11日表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要的决议。

“十四五”规划第十二篇中明确提出了“实行高水平对外开放，开拓合作共赢新局面”的目标，要求坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，促进国际合作，实现互利共赢。我们认为此举充分彰显中国在进一步开放金融服务行业方面的决心和信心。对于境内与境外投资者来说，都意味着机遇与挑战。



1. 金融开放的历史进程回顾

2017年下半年起，政府进一步加大了开放力度，各大金融监管机构陆续出台改革开放的新政策，中国金融行业进入了一个崭新的历史阶段，为中外金融机构提供了更为广阔的发展契机。在后疫情的“双循环”的新发展格局之下，中国将继续按照既定的路线图改革开放金融板块和资本市场。“十四五”规划正式出台后，各地政府将制定当地的5年计划，形成你追我赶、百舸争流的局面。从中国金融开放的历史进程来看，金融领域各大行业均做出了大幅放宽外资准入门槛、扩大外资业务范围等举措，在提高外资国民待遇方面也进行了种种探索和改革。

如下表所列示的，银行业开放了外资银行设立分行子行的限制，同时开放了外资银行公募基金托管资格的申请；对于证券及保险业，目前已全面开放证券公司及寿险公司中外资股东持股比例的限制；对于资管业则是放宽了合格境外机构投资者（QFII）的各类监管要求，也放开了公募基金外资股东持股比例的限制直至100%。资本市场的互联互通也增加了沪伦通、中日ETF互通机制，过去有限的投资渠道的情况得到了有效的缓解。事实上，这在国际社会的反响也非常正面，主要的国际金融机构纷纷投入巨资布局中国，海外的投资人也对于中国的资本市场越来越青睐。

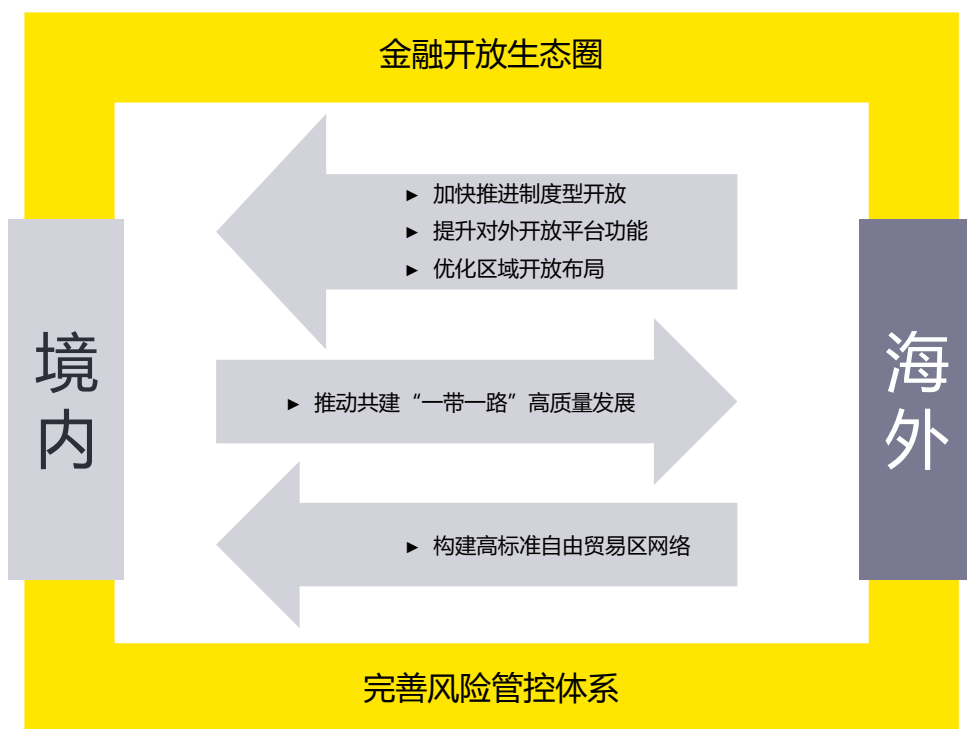
金融领域	主要开放政策（截至2020年底）
银行业	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 允许外国银行在我国境内同时设立分行和子行 ▶ 取消单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限 ▶ 放开外资银行公募基金托管等资格的申请
证券业	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 取消证券公司、期货公司外资持股比例限制 ▶ 不再对外资证券公司业务范围单独设限
保险业	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 取消寿险公司外资持股比例限制 ▶ 放开外资保险经纪公司经营范围，与中资机构一致
资产管理业	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 取消公募基金管理公司外资持股比例限制 ▶ 允许境外资产管理公司与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司 ▶ 改革合格境外机构投资者（QFII）的监管要求，大幅放宽业务范围
资本市场	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 沪伦通机制的设立 ▶ 中日ETF机制的设立 ▶ 降低银行间债券市场直接投资的准入要求等



2. “十四五”规划解读：构建立体式、国际化、高水平的金融开放生态圈

虽然中国国内的金融行业的体量庞大，近年的金融对外开放举措也取得了亮丽的成就，但是由于中国的资本账户尚未完全开放，客观而言中国在全球的金融领域中尚未取得核心地位，影响力还很有限。比如，中国作为世界第二大经济体，按照年平均汇率折算，2020年度在全球的GDP的份额超过17%¹，但是人民币在国际货币交易中所占的份额仅占2%²左右，位列第五大国际支付货币。因此，随着后疫情时代的“双循环”新发展格局的推进，中国金融行业的国际竞争力也需与时俱进，不断提高，改革、开放和创新时不我待，任重道远。

在此次新发布的“十四五”规划中，中国金融领域开放作为重要课题，单独以第十二篇进行列示，为今后中国开放的进程指明了方向。此次规划可以归纳为三大维度的开放战略：“引进来”、“走出去”及“双向互通”。从“十四五”规划中，我们可以看到中国政府旨在未来五年中，初步构建出一个立体式、国际化、高水平的金融开放生态圈，从金融的角度为“双循环”的新发展格局的保驾护航。



¹ 数据来源：中国国家统计局，《2020年国民经济和社会发展统计公报》

² 数据来源：人民银行，《2020年人民币国际化报告》

具体来看“十四五”规划中金融开放的相关政策包括：

- ▶ 引进来：全面提高对外开放水平，推进贸易和投资自由化便利化：
 - ▶ 构建与国际通行规则相衔接的制度体系和监管模式；健全外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度；建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度；稳妥推进银行、证券、保险、基金、期货等领域的开放，深化境内外资本市场互联互通，健全合格境外投资者制度；稳慎推进人民币国际化
 - ▶ 统筹推进各类开放平台建设，打造开放层次更高、营商环境更优、辐射作用更强的开放新高地；完善自由贸易试验区布局；稳步推进海南自由贸易港建设，初步建立中国特色自由贸易港政策和制度体系；创新提升国家级新区和开发区
 - ▶ 变点为面，鼓励各地立足比较优势扩大开放，强化区域间开放联动，构建陆海内外联动、东西双向互济的开放格局
- ▶ 走出去：坚持共商共建共享原则，秉持绿色、开放、廉洁理念，深化务实合作，加强安全保障，促进共同发展：
 - ▶ 推动与共建“一带一路”国家贸易投资合作优化升级，利用金融对外开放推动“一带一路”国家的金融交流与建设。深化国际产能合作，拓展第三方市场合作，构筑互利共赢的产业链供应链合作体系；建立健全“一带一路”金融合作网络，为我国及“一带一路”其他国家的企业打造完善的金融支持体系；完善“一带一路”风险防控和安全保障体系
- ▶ 双向互通：推动构建新型国际关系，推动全球治理体系朝着更加公正合理的方向发展：
 - ▶ 实施自由贸易区提升战略，构建面向全球的高标准自由贸易区网络，进一步加速境内外包括金融行业在内的相互交流促进；优化自由贸易区布局，推动区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）实施；提升自由贸易区建设水平，配合金融领域开放的政策及成果，推动商签更多高标准自由贸易协定和区域贸易协定



3. 应对挑战，行稳致远

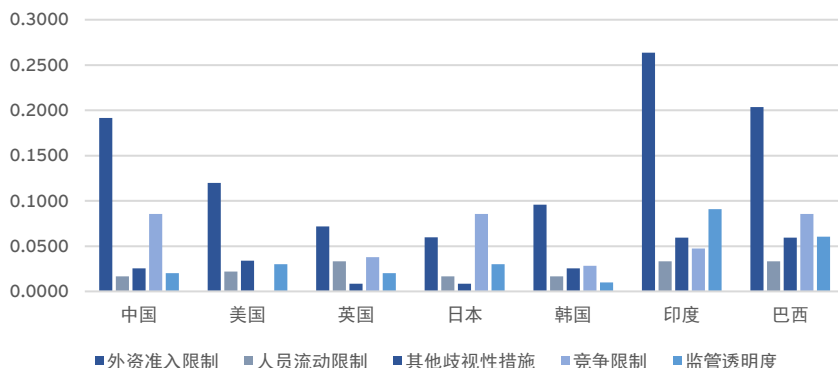
“十四五”规划无疑是开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的纲领性文件，金融开放作为重点发展领域，将在广度和深度两方面加快发展步伐。另一方面，鉴于目前相当复杂的地缘政治和国际形势，以及金融领域所特有的系统性高风险，“行稳致远”是本次“十四五”规划的另一大特点。

金融开放过程坎坷不平，任重道远

近年来我国金融业持续对外开放，由于我国对外开放起点较低，外资金融机构在我国所占市场份额依然低于主要发达经济体及大多数的发展中国家。以银行业为例，目前我国外资银行资产占国内银行总资产低于2%，而经济合作与发展组织（OECD）国家的平均资产占比均高于10%³。

衡量对外开放程度，可以参考OECD定期发布的STRI指数。STRI指数是分别从外资准入限制、人员流动限制、其他歧视性措施、竞争限制、监管透明度五个方面为45个国家进行0-1区间内的评分。STRI指数越大表示对外开放程度越低。2020年中国商业银行STRI指数为0.34，虽然较2014年有明显提升（2014年中国银行业STRI指数0.410），但在所列的国家中排名较为靠后。

2020年各国银行业对外开放程度（STRI指数）



数据来源：OECD官方网站，安永整理

³ 数据来源：OECD官方网站

同时，为了提高中国在国际金融市场中的地位，国家也将人民币国际化作为金融开放的重要战略。尽管此前各方已经对人民币国际化推进付出了不少努力，但目前人民币在国际支付中所占份额仍不足3%。在“十四五”期间，同时又面临复杂的地缘政治及国际金融市场，人民币国际化这一目标，也会作为工作的重中之重。

此外，愈加复杂的地缘政治形式无疑也会为我国的金融业开放增加不确定性。特别是中美摩擦已继贸易摩擦、科技封锁之后，很有可能会上升至金融博弈。同时如何在例如防止输入性金融风险等风险因素与加快金融业开放程度之间做出权衡取舍，同样是我国金融开放过程中必须考虑的问题。

因此在继续推动金融开放理念的同时，“十四五”规划“稳”字当头是一个显著的看点。对于各项开放举措，文中均以“稳步”、“稳健”等词汇加以修饰，说明中国在“十四五”期间的金融开放并不会一味冒进、不切实际地推进，而是强调在推进的过程中根据中国的国情夯实基础，将金融开放所带来的金融风险把握在可控范围的前提下，稳步推进，以确保金融领域及资本市场的安全和稳定。

总结：金融开放前景光明，未来可期

综上所述，通过“十四五”规划的指引，我们可以看到我国金融业将在今后五年中，行稳致远，将进一步提高国际化水平，初步构建出高水平的金融开放生态圈。

“十四五”规划公布后，相信各地将纷纷出台当地的“十四五”规划细则，落实中央精神，金融改革开放将在全国各地如火如荼地展开。人民币国际化、人民币数字化，以及上海国际金融中心等国家战略也将加快推动中国金融领域改革开放的进程。中国金融市场的进一步开放和改革以服务实体经济为基石，凭借“引进来”、“走出去”及“双向互通”所构建的立体式、国际化、高水平的生态圈，行稳致远，必将进一步融入到全球金融体系，获得和中国在世界经济中的地位相适应的影响力，并最终能够引领全球金融体系的健康发展。

6

绿色金融力促中国实现碳达峰 碳中和目标



“十三五”期间，中国生态文明建设取得显著成效，生态环境质量明显改善，环境保护体制机制愈加完善、谋篇布局愈加成熟，绿色发展成为中国经济发展的底色。“十四五”规划和2035年远景目标纲要中，“绿色发展”被提及11次，“绿色转型”被提及6次，指明中国国民经济发展的绿色发展、低碳转型之路。绿色金融作为中国绿色低碳发展的金融解决方案，在“十四五”期间将迎来快速发展，强力支撑中国“碳达峰、碳中和”目标，同时推动全球可持续发展。



1. 围绕“碳达峰、碳中和”目标持续完善绿色金融体系

绿色金融在“十三五”期间蓬勃发展，为环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用活动提供有效支持，助力中国生态文明建设。中国绿色金融体系在“十三五”时期已初步完善，“自上而下”的政策推动和“自下而上”的市场实践相互作用，中国绿色金融在信息披露要求、绿色金融标准制定、绿色金融创新、地方绿色金融及绿色金融激励约束等方面都进行了有效尝试，持续稳定地推动绿色金融市场发展。

“十四五”时期，绿色金融顶层设计将继续完善，发挥绿色金融对“双碳”目标的支持作用。在“十四五”开局，相关职能部门已释放出信号。中国人民银行货币政策委员会在2020年12月提出“以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系”；2021年1月中国人民银行工作会议再次提及“落实碳达峰、碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制”。“十四五”规划中也提出要大力发展绿色金融。绿色金融体系将进一步完善成熟，适应碳中和的需要。



2. 绿色贷款：渐入佳境的绿色金融成熟产品

中国绿色贷款政策体系从2007年开始构建以来，基本已形成以统计制度和评价体系为核心的制度体系。作为中国绿色金融中起步最早、规模最大、发展最成熟的产品，绿色贷款在推动中国社会绿色发展、经济高质量发展进程中发挥重要作用。人民银行公开数据显示，截至2020年末，中国绿色贷款余额近人民币12万亿元，存量规模世界第一⁴。

银行贷款在中国社会融资规模总量中占据绝大比重。2020年中国新增社会融资规模人民币34.86万亿元，其中对实体经济发放的人民币贷款为20.03万亿元，占同期社会融资规模的57.5%⁵。因此，调动银行业金融机构发展绿色贷款，对支持实体经济绿色转型，推进“碳中和”目标具有重要作用。“十四五”期间，对绿色贷款的支持力度将进一步加大，绿色贷款或迎来发展窗口期。银行业金融机构可加强绿色贷款环境信息披露，探索绿色贷款资产证券化等产品创新，加大具有减排效应的绿色贷款规模。

⁴ 数据来源：国务院办公厅，国新办举行绿色金融有关情况吹风会，2021年2月9日

⁵ 数据来源：中国人民银行，《2020年社会融资规模增量统计数据报告》

<http://www.pbc.gov.cn/diaochatongjisi/116219/116225/4161738/index.html>



3. 绿色债券：有望实现井喷式发展，服务国家重大战略

绿色债券作为近年来绿色金融的明星产品，发展态势备受国内外关注。中国自2016年发行第一支贴标绿色债券以来，绿色债券市场规模迅速发展。截至2020年末，中国累计发行绿色债券规模约为人民币1.2万亿元，位居世界第二⁶。约90%的绿色债券发行期限均在3年以上，为绿色产业提供了中长期资金支持。中国绿色债券标准日臻完善，绿色项目界定更加科学准确，中国绿色债券市场更加规范，与国际主流绿色标准进一步协同。

展望“十四五”，绿色债券有望实现井喷式发展。《银行业金融机构绿色金融评价方案》在今年6月发布并于7月1日正式生效，绿色债券与绿色贷款一同被纳入银行绿色金融业务评价体系，进一步激励绿色债券市场发展。“双碳”目标下，金融机构已开始探索绿色债券的创新模式，“碳中和”主题绿色债券、“碳中和”小微金融债券等创新品种不断面世，未来可探索和丰富绿色债券应用场景，进行品种创新，发挥绿色债券在乡村振兴、促进粤港澳大湾区发展、服务小微等国家战略目标实现中的作用。



4. 碳市场与碳金融：实现“双碳”目标的市场化解决方案

碳市场作为节能减排有效的市场化工具，被全球各大经济体运用。中国碳市场在经过7+2试点运行以来，在机制设计、制度搭建、市场参与等方面已经积累丰富的地区经验。截至2020年8月末，七个先行启动的试点碳市场配额累计成交量达4.06亿吨，累计成交额约为人民币92.8亿元⁷。全国碳市场体制机制建设不断加速，全国共2225家发电行业重点排放单位已被纳入全国碳市场，首个履约期已正式启动，全国碳市场交易蓄势待发。

纵观中国碳市场发展进程，碳交易活跃程度有待加强，碳金融产品创新有待丰富。碳金融产品的推出可有效增强市场活跃度，扩大碳市场影响范围，吸引更多社会资本进行低碳投资，为“双碳”目标的实现提供资金支持。“十四五”期间，以碳市场为基础的碳金融产品创新将迎来政策利好，碳期货、碳期权、碳远期、碳掉期、碳结构性存款、碳资产挂钩债券等碳金融产品在政策刺激下落地发展，发挥资本市场价格发现、资源配置和风险管理等优势，同时为金融机构打开业务发展空间。

⁶ 数据来源：国务院新闻办公室，国新办举行绿色金融有关情况吹风会，2021年2月9日

⁷ 数据来源：中国政府网，生态环境部：我国试点省市碳市场累计成交额超90亿元
http://www.gov.cn/xinwen/2020-10/28/content_5555655.htm[EB/OL]



5. 绿色保险：为绿色低碳产业保驾护航

保险行业是受气候变化影响最大,也是最早介入应对气候变化领域的金融部门。保险行业在应对气候变化进程中,可以发挥风险管理和资金运用的功能,支持绿色产业发展、传统行业低碳转型。在全球气候明显恶化的背景下,越来越多的企业选择保险作为企业风险防范和风险管理的手段,给保险行业提供了更多市场需求。近年来中国以光伏、风电为代表的新能源产业加速发展,同时新能源因其自身发电不稳定性、政府补贴退坡、补贴发放不及时等因素影响其稳定运营。光伏辐照指数保险、光伏组件效能保险、光伏电站运营保险、收入损失补偿保险等绿色保险产品,为光伏企业因资产受损或因天气原因导致的收入损失提供保障。

中国已宣布到2030年风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上⁸,截至2021年5月底,全国风电装机容量2.9亿千瓦,太阳能发电装机容量2.6亿千瓦⁹,行业发展空间较大。保险行业积极探索绿色企业贷款保证保险、绿色产业运营保险等创新绿色保险及服务,发展巨灾保险、环境污染责任险等成熟险种,助力绿色产业发展。此外,从保险公司资金端看,险资的绿色投资,一方面解决绿色产业资金需求,另一方面绿色产业的未来收益期长、投资安全性高等特点也为保险资金提供合格投资标的。



6. 绿色基金：“碳中和”激发绿色产业投资潜力

“十三五”期间,中国新增绿色基金数量共计718只¹⁰,投资生态环保、低碳节能、循环经济等绿色领域。2020年,中国设立首个国家级政府投资基金国家绿色发展基金,推动传统行业清洁化改造,加快发展节能环保、生态修复、国土空间绿化等绿色产业。绿色基金的发展为绿色产业提供长期资金支持。

“碳中和”目标的提出为绿色产业带来政策利好,激发基金业投资绿色产业的热情。未来基金行业需充分识别“碳中和”影响下的投资机会,支持碳捕捉、碳封存等低碳技术成熟商业化、氢能等新兴能源落地,助力碳中和;此外,通过ESG投资,建立ESG投资体系,筛选优质项目,规避高碳风险资产投资来优化投资组合,重视投后管理,帮助被投企业改善ESG表现,实现低碳投资。

⁸ 数据来源:新华网, http://www.xinhuanet.com/world/2020-12/12/c_1126853607.htm

⁹ 数据来源:中华人民共和国中央人民政府网, http://www.gov.cn/xinwen/2021-06/22/content_5619948.htm

¹⁰ 数据来源:统计的2016年-2020年在中国证券投资基金业协会备案的基金



7. “碳中和”为金融机构绿色金融业务带来机遇与挑战

中国从“碳达峰”到“碳中和”的过渡期只有30年，要在短时间内以更大力度减少温室气体排放，调整经济、产业和能源结构，这无疑需要大量资金的支持。“碳中和”目标的提出催生数百万亿的绿色低碳投资需求，需要金融机构发挥资金融通的功能，为实体经济“造血”，这也为金融机构带来投资机遇。此外，外部环境对“碳中和”的支持政策不断出台，也为金融机构带来政策利好。

“碳中和”同时也为金融机构自身绿色金融能力建设、环境与气候风险管理能力带来挑战。金融机构可通过自身低碳转型，制定碳中和路线图，率先实现自身运营碳中和。另外，金融机构需关注自身资产的碳风险，加强绿色金融管理系统建设，对绿色金融业务进行管理，大力发展绿色债券、绿色贷款等绿色金融产品，支持中国“碳中和”事业；利用先进的环境气候风险管理工具，识别气候风险，加强气候变化和环境风险压力测试，管理投资组合碳足迹；通过ESG投资战略，合理配置低碳资产，逐步退出高碳资产投资，在“碳中和”的洪流中，抓住时代机遇，实现可持续发展。

联系我们

忻怡

安永亚太区金融科技及创新首席合伙人
大中华区金融服务首席合伙人
+86 21 2228 3286
effie.xin@cn.ey.com

王珊珊

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
大中华区金融服务财富及资产管理合伙人
+86 10 5815 2145
chris.wang@cn.ey.com

梁成杰

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
大中华区金融服务银行及资本市场主管合伙人
+86 10 5815 3305
kelvin.leung@cn.ey.com

郑彬

安永（中国）企业咨询有限公司
大中华区金融科技与创新合伙人
亚太区金融科技与创新首席运营官
+86 21 2228 6528
henry-b.zheng@cn.ey.com

黄悦栋

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
大中华区金融服务保险业主管合伙人
+86 10 5815 4056
rick.huang@cn.ey.com

李菁

安永会计师事务所
大中华区金融服务气候变化与可持续发展合伙人
亚太区金融服务可持续发展主管
+86 10 5815 4581
judy-lj.li@cn.ey.com

许旭明

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
大中华区金融服务合伙人
+86 10 5815 2621
steven.xu@cn.ey.com

江海峰

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
大中华区金融服务合伙人
+86 21 2228 2963
alex.jiang@cn.ey.com

安永 | 建设更美好的商业世界

安永的宗旨是建设更美好的商业世界。我们致力帮助客户、员工及社会各界创造长期价值，同时在资本市场建立信任。

在数据及科技赋能下，安永的多元化团队通过鉴证服务，于150多个国家及地区构建信任，并协助企业成长、转型和运营。

在审计、咨询、法律、战略、税务与交易的专业服务领域，安永团队对当前最复杂迫切的挑战，提出更好的问题，从而发掘创新的解决方案。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited 是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录 ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 ey.com。

© 2021 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03012863
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

