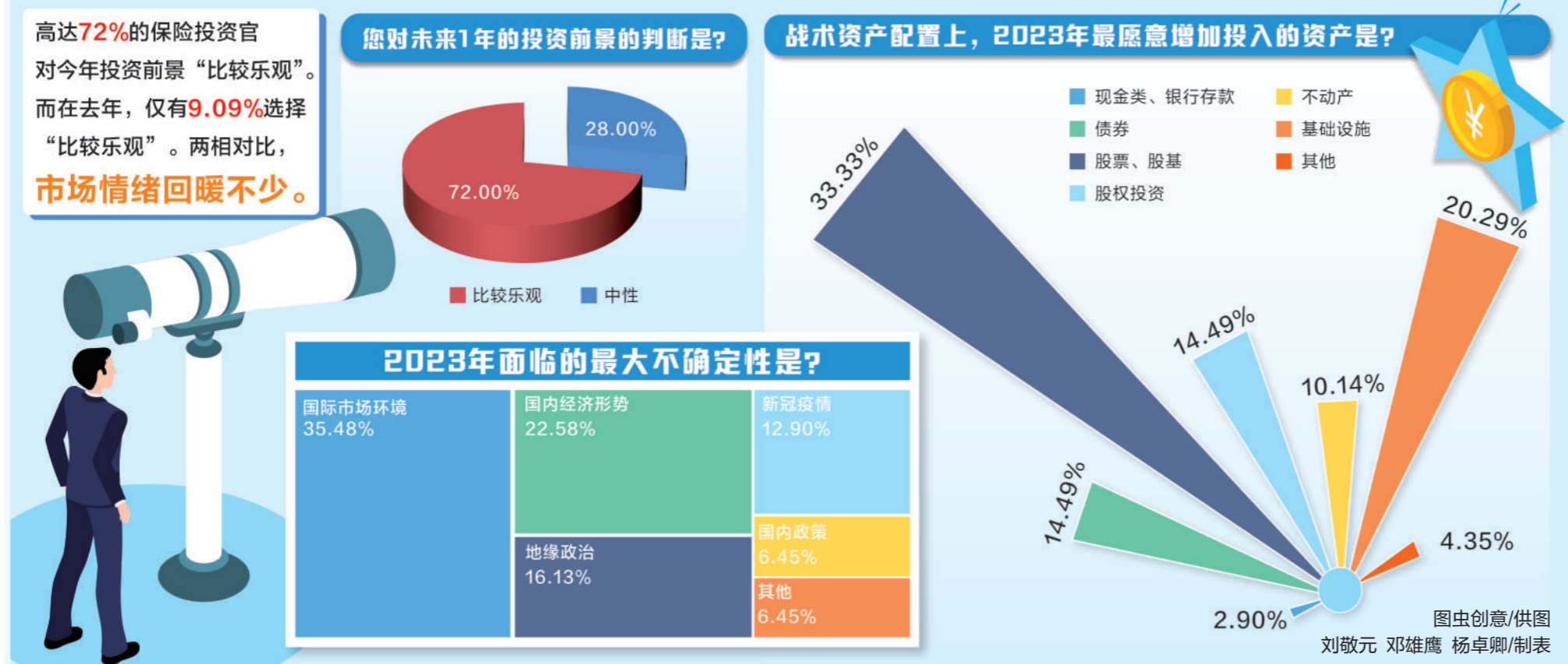




## 2023年中国保险投资官调查：

# 经济复苏方向明确 股票股基最受青睐



证券时报记者 刘敬元 邓雄鹰 杨卓卿

2022年资本市场的调整，令投资人心有余悸。2023年资本市场将走向何方？当前的小阳春孕育着暗流还是希望？为了整体了解保险机构最新投资思路，证券时报日前开展了2023年中国保险投资官调查。

本次调查累计回收25份有效问卷，调查对象覆盖了国内主要保险资产管理公司、保险公司的首席投资官以及投资业务条线负责人。样本机构管理的资金超20万亿元，在24.5万亿保险资金运用余额中占比超80%。

对于2023年的市场行情，参与调查的保险投资官普遍持中性或乐观态度，多达72%的保险投资官认为今年的投资前景“比较乐观”。因此，近半数保险投资官对未来1~3年的投资收益目标预期维持平稳。此外，国际市场环境、国内经济形势及地缘政治三个因素成为他们眼中最大的不确定性。

战术配置上，保险投资官表示最有意愿增配股票、股基，基础设施以及债券、股权投资等。投资官普遍认为，A股目前估值较低或位于底部，并一致看好2023年A股投资机会，关注消费、科技、新能源、医疗板块机会。

与此同时，港股今年被保险投资官普遍看好，认为港股今年“机会比较大”或“有战略性机会”的保险投资官占比达到88%。

### 2023年投资前景：超七成“比较乐观”

对未来一年的投资前景如何判断？2023年中国保险投资官调查显示，高达72%的保险投资官对今年投资前景“比较乐观”，另有28%的投资官对今年投资前景持中性看法。两相对比，市场情绪回暖不少。回顾一年之

前的2022年中国保险投资官调查，彼时受访投资官对当年投资前景持“中性”、“悲观”的比例分别为63.64%、27.27%，仅有9.09%选择“比较乐观”。

高达96%的保险投资官预期2023年投资环境会好于2022年。一家保险资管公司副总裁分析，一是随着基本面的逐步修复，固收市场利率预计会阶段性震荡上行，为保险资金提供更好配置机会；二是A股市场估值低，政策底相继出现；三是港股迎来三方面积极因素，包括经济稳增长获得广泛共识、内地和香港恢复通关，以及美国货币政策紧缩周期结束。

(下转A4版)

## A2 证券公司融资正欢 多家中小券商筹备上市

## A5~A6 壬寅岁末十问公募 行业精英汇智求解

2023年已徐徐展开，农历壬寅虎年即将到来。证券时报策划“公募壬寅十问”专题报道，就资本市场对公募行业高度关注的十个问题采访业内人士，为公募行业发展带来建设性争鸣。

## A7 近八成公司预喜 市场期待年报行情

## 外经贸企业跨境 使用人民币更便利了

证券时报记者 江皓

1月11日，商务部、中国人民银行联合印发《关于进一步支持外经贸企业扩大人民币跨境使用促进贸易投资便利化的通知》。《通知》提出的鼓励银行开展境外人民币贷款，支持对外投资、对外承包工程企业参与“一带一路”建设，鼓励对有实际需求且符合条件的境外项目和企业优先采用人民币贷款等支持政策，能够给企业带来实实在在的好处。

《通知》指出，此举旨在进一步便利跨境贸易投资人民币使用，更好满足外经贸企业交易结算、投融资、风险管理等市场需求。各地商务主管部门和人民银行分支机构要及时摸排和对接行业企业需求，着力解决外经贸企业“急难愁盼”，为人民币跨境使用营造良好政策环境。

《通知》要求，便利各类跨境贸易投资使用人民币计价结算，推动银行提供更加便捷、高效的结算服务；鼓励银行开展境外人民币贷款，积极创新产品服务，更好满足企业跨境人民币投融资需求；因企施策，增强优质企业、首办户、中小微企业等主体获得感，支持供应链核心企业等发挥带动作用；依托自贸试验区、海南自由贸易港、境外经贸合作区等各类开放平台，促进人民币跨境使用；结合企业需求提供交易撮合、财务规划、风险管理等业务支持，强化保险保障，完善跨境人民币综合金融服务；发挥相关资金、基金等引导作用；开展多样化宣传培训，促进银企对接，扩大政策受益面。

商务部研究院研究员庞超然对证券时报记者表示，伴随我国经济发展进入新阶段，进一步鼓励支持外经贸企业扩大人民币跨境使用，有助于更好坚持市场驱动和企业自主选择，营造以人民币自由使用为基础的新型互利合作关系，推动高水平对外开放，为务实经贸合作稳步推进人民币国际化发展创造更加有利的条件。

## 9省区市入选 内外贸一体化试点

证券时报记者 江皓

1月11日，商务部等14部门办公厅(室)公布内外贸一体化试点地区名单，包括北京市、上海市、江苏省、浙江省(含宁波市)、福建省(含厦门市)、湖南省、广东省(含深圳市)、重庆市、新疆维吾尔自治区等在内的9省区市入选。

根据相关通知要求，试点地区商务主管部门要牵头会同有关单位建立试点工作联系机制，加强组织协调，进一步完善试点工作方案，紧密围绕完善内外贸一体化体制机制、提高内外贸一体化发展能力、优化内外贸一体化发展环境确定试点目标、试点任务和职责分工，细化配套政策和工作措施，制定时间表、路线图，确保试点工作落到实处，取得实效。计划单列市可结合实际，单独制定试点工作方案并实施。

内外贸产品“同线同标同质”促进联盟秘书长郭京认为，近年来，内外贸一体化加速推进。从实践情况看，同线同标同质对推进内外贸一体化发挥了重要作用。试点地区要将“三同”工作放在更加重要的位置，将“三同”作为促进内外贸一体化发展的有力抓手。

## 开新局 强信心 见行动

# 首季专项债拟发规模近万亿 “早发快用”引领基建投资

证券时报记者 贺觉渊

2023年初，地方政府专项债券发行工作延续“早发快用”节奏，专项债“开闸”日期再度前置。据证券时报记者不完全统计，截至1月11日，一季度各地拟发行新增地方政府债券规模已超1.1万亿元，其中，拟发行的新增专项债规模已达9775.431亿元。

接受记者采访的专家指出，基建投资仍将是上半年稳增长主要抓手，可为年初经济开好局提供有力支持。当前新增专项债券发行延续靠前发力节奏，一季度新增专项债发

行规模或超去年同期水平，基建投资的资金端和项目端皆有保障，预计年初基建投资将保持高速增长态势。

### 一季度专项债密集发行

新年伊始，专项债发行工作更加积极，专项债“开闸”日期进一步前置。据中国债券信息网，山东青岛市财政局在1月6日完成对2023年青岛市政府一般债券(一期)、专项债券(一期至十期)的招标，其中一般债券规模为41亿元，专项债券规模为171.6亿元。

据记者不完全统计，截至1月11日，已有13个省市公布了一季度地方债发行计划，另有江西、河南、黑龙江、广东、青岛披露了1月份或2023年首批新增地方债发行计划。目前，一季度各地拟发行新增地方债规模达11685.734亿元，其中，拟发行的新增专项债规模为9775.431亿元。

从新年伊始的发行工作看，今年专项债延续去年靠前发力的节奏。回顾2022年一季度，专项债自1月13日“开闸”后密集发行，并在当季新增专项债累计发行12980亿元。在重大项目批量开工和专项债靠前发力的支持

下，2022年一季度全国基础设施投资同比增长速达8.5%。

财信研究院副院长伍超明对记者表示，今年财政前置发力已见端倪。结合专项债提前批额度的下达以及各地披露的发行计划看，今年一季度新增专项债发行规模有望超过去年同期水平，发行规模预计达1.5万亿元。

对于今年的专项债发行工作，财政部部长刘昆日前已明确表态，2023年将适当扩大专项债资金投向领域和用作资本金范围，持续形成实物工作量和投资拉动力，推动经济运行整体好转。

(下转A2版)

# 政策加码护航供需两端 优质房企有望平稳发展



证券时报记者 张达

人民银行、银保监会日前联合召开主要银行信贷工作座谈会，明确了“改善优质房企资产负债计划”的具体内容，提出将开展四项行动改

善优质房企的现金流，有效防范化解优质头部房企风险。这预示着，经过过去一年多的激烈洗牌，行业头部效应愈发明显，优质房企有望迎来平稳发展期。

此次提出的四项行动中，“资产盘活”包括通过保交楼专项贷款、收并购等方式盘活存量资产；“负债接续”包括支持增信发债、银行授信、债务展期等；“权益补充”即通过股权融资补充权益资本；“预期提升”即提升金融机构、购房人对房企和市场的信心。实际上，这些内容近期已在陆续落地，前三项行动与信贷、债券、股权融资“三支箭”有关，后续这些方面的政策会进一步加快落地。

之所以开展四项行动，核心目的是要改善优质房企的经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债回归安全区间。房地产是资金密集

型行业，充足的现金流是企业发展的保障。此前因为行业深度调整，部分优质房企也被“误伤”，资金紧张导致拿地、销售、开工、交付等各个环节都受到拖累。现金流犹如涓涓流水，只有让房地产行业之“水”流起来、活起来，将房地产投资拉动起来，房地产业才能恢复正常运转。

至于什么样的房企才算优质房企，此前已有迹可循。几个月前，银行间市场交易商协会支持房企融资的“第二支箭”延期并扩容，同时推进中债增进公司增信民营房企发债融资，就有一批优质房企在列。此次座谈会进一步明确了优质房企的标准，即聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的房企。这意味着，聚焦房地产开发主业、财务稳健、土储优质、规模较大的头部房企未来将得到更多政策支持。

当然，要提升预期，关键还是要促进销售复

苏。近期，人民银行、银保监会建立首套住房贷款利率政策动态调整机制；住建部也表示今年要因城施策、精准施策，提振市场信心；多个热点城市密集优化购房限制性政策。这些都有利于“松绑”部分居民的购房约束，促进住房需求的释放。

可以预见，今年在供需两端除了加快落地前期已有政策外，还将出台一系列支持政策，来持续改善优质房企的资产负债状况，房地产行业将摆脱多年来“高负债、高杠杆、高周转”模式，探索新发展模式，优质房企也有望迎来平稳发展期。

