

## 目录

北京金融衍生品研究院首席研究员赵庆明讲座（2016年5月15日） .....	1
人保资产基金经理魏瑄博士课程讲座（2017年5月31日） .....	3

# 北京金融衍生品研究院首席研究员赵庆明 讲座（2016年5月15日）

赵庆明，经济学博士，应用金融学博士后，北京金融衍生品研究院首席宏观研究员。毕业于中国社会科学院研究生院，获经济学博士学位。曾在中国人民银行博士后流动站从事应用金融学博士后研究。主要研究领域为：汇率与外汇业务、人民币汇率体制改革、中国宏观经济分析、商业银行发展与创新等。社会职务：中国人民大学财政金融学院业界导师，对外经贸大学金融学院兼职教授，硕士生导师。中国金融时报专家组成员。京华智库特约研究员。汤姆逊-路透、经济观察报等中国月度宏观数据问卷专家。出版专著两部。出版合著 1 部。公开发表学术论文、评论、报告等 150 余篇。

赵庆明博士应邀为《保险资金运用》本科研究性课程开设讲座。在讲座中重点讨论金融支持供给侧结构性改革，应该重点处理好的两个重要问题。

一方面，商业银行要平衡好自身发展与支持实体经济去产能、去杠杆、降成本的关系、支持供给侧结构性改革大局的关系。大力推进化解产能过剩，毫无疑问，将使本已出现不良贷款余额和不良贷款率“双升”的银行业遭受“雪上加霜”的打击。随着 2011 年以来我国经济增速持续回落，我国银行业已经出现利润下降、不良贷款上升的情况。根据银监会的统计，到 2015 年三季度末，我国商业银行不良贷款余额 11863 亿元，比 2013 年末增加了近一倍，同期，不良率由 1.0% 上升到 1.59%，上升极为明显。2015 年前三季度，商业银行实现的利润总额同比仅增长 2.2%，部分银行的利润已经出现了负增长。据预测，去年全年商业银行的利润总额有可能出现负增长，一改过去多年的行业利润年均增长 10% 的局面。为了维持利润的相对稳定，面临去产能而要遭受不良贷款增加，商业银行必然希望通过增加信贷投放和提高贷款利率水平来转嫁不良损失。而去杠杆假如不是绝对降低银行的信贷投放量的话，也是要相对降低，而在中央要求以及实体经济部门也热切盼望降低资本成本的情况下，扩大息差也是难上加难的事。

另一方面，加快推行股票发行注册制改革，扩大股权融资，但同时要严格退市制度，严厉打击恶意圈钱和内幕交易，切实保护中小投资者的利益。我国实体经济部门金融杠杆之所以高，主要是因为股权融资受限，从而不得不过度依赖银行信贷以及民间借贷等间接融资。根据央行统计，从增量上看，2015 年，非金融企业境内股票融资仅有 7604 亿元，仅占当期社会融资规模的 3.3%；从存量上看，截至 2015 年末，全国社会融资规模存量为 138.14 万亿元，其中非金融企业境内股票融资存量仅 4.53 万亿元，占比也是仅有 3.3%。在当前我国经济增速放缓且面临经济结构调整和产业升级的压力之下，去杠杆绝不能简单靠降低企业债务来实现，而是必须大力发展股权融资，用股权融资替代传统的债权融资。

同学们与赵庆明博士就当前宏观经济以及汇率波动提出了自己的观点,并与赵庆明博士展开了热烈的讨论。



# 人保资产基金经理魏瑄博士课程讲座（2017年5月31日）



魏瑄博士简介：中国人民大学金融学博士，保险学硕士、CFA、中国准精算师，曾获得中国保险资产管理行业精英、全国金融青年岗位能手等十余次荣誉称号，具有较丰富的宏观经济和资产配置研究经验，历任中国人保资产管理有限公司研究员、高级研究员，现任人保货币市场基金的基金经理。现任基金资产总规模 167.05 亿元。

2017年5月31日《保险资金运用》研讨课上，财政金融学院校友、中国人保资产管理有限公司基金经理魏瑄博士专程前来为同学们开设专题讲座。

魏瑄首先介绍了保险资管机构如何应对新企业会计准则。其背景是：今年4月，财政部修订发布了企业会计准则22号、23和24号，对接2018年1月1日实施的《国际财务报告准则第9号——金融工具》（IFRS9）。借鉴国际经验，财政部允许符合条件的保险公司可以延后执行新准则，最晚不得晚于2021年1月1日。许多保险公司考虑到公司经营计划的持续性，希望尽快实施新准则。不过，新准则将使低评级长久期债券等资产的相对吸引力显著下降，保险资产管理机构应积极调整资产配置策略和第三方业务思路，提前应对新旧切换的影响。魏瑄提出了保险资管的应对建议。第一，加强对中长期固定收益类资产的信用风险评估和投后管理；更加审慎地选择低评级品种；尽快建立金融资产三阶段减值模型。第二，加大长期股权投资，通过权益法核算使得既减少持有波动性、又能在处置时进入损益；积极配置高分红股票到FVOCI项下，通过股利兑现当期收益。第三，加强股票、公募基金和资管产品的波动性管理，灵活运用组合管理或衍生品工具进行风险对冲。第四，积极应对新准则对第三方业务中的公募基金和组合类保险资产管理产品的冲击。

同学们纷纷就当前宏观经济对保险资金运用的影响以及保险投资相对于公募基金及私募基金的优劣比较提出了自己的观点，并与魏瑄博士展开了热烈的讨论。

魏瑄博士的讲座提纲附后。