

国寿资产于泳：

投资模式生变 险资发展面临新机遇

● 本报记者 陈露

保险资管行业发展二十年来，已成为资本市场的重要参与者、服务实体经济的重要力量。在当前经济迈向高质量发展和产业结构升级的重要阶段，保险资管行业如何进一步发挥长期稳健资金的优势，更好服务实体经济？中国人寿资产管理有限公司（以下简称“国寿资产”）党委书记、副总裁（主持工作）于泳在接受中国证券报记者专访时表示，当前保险资金投资模式发生转变，为行业带来新机遇。在服务实体经济方面，保险资金应在经济重点领域发挥骨干作用、在薄弱环节发挥引领作用、在关键时期发挥逆周期调节作用，促进投资服务实体经济和国家战略总量不断增长、结构更趋合理、质效持续提升。

股权融资将保持活跃

当前，在复杂的内外部环境下，保险资管行业面临着挑战。“当前保险资管行业面临着投资收益压缩、资产负债匹配难、风险管理需求增加的三大挑战。”于泳坦言。

具体来看，利率下行趋势下，寻找与保险资金的长期负债相匹配的长周期高质量资产具有一定困难。在风险管理方面，市场波动性的加剧促使行业必须加强风险防范、识别、处置，深入研究风险的多元性和复杂性，确保稳健管理。

不过，在我国经济增长模式和融资模式转型的大背景下，保险资金投资模式也在发生转变，为保险资管行业带来新的机遇。

于泳认为，保险资金投资模式的转变主要体现在三个方面：一是传统的另类股权投资规模有所收缩；二是包括直接股权投资、股权投资计划、股权投资基金、债转股等在内的股权投资比重上升；三是更加重视多元化投资。

在于泳看来，这些转变的背后，既与经济转型带来的融资需求变化有关，也

很大程度上受益于监管政策的放开和保险资管行业投资能力的提升。“例如，随着国内经济进入高质量发展阶段，地产和基建融资需求出现回落，降低了债权融资需求；产业转型升级和国内‘稳杠杆’的需要则带来股权融资需求的增长；在过去经济高速增长阶段，各类经济主体积累了大量的优质资产，随着国内风险利率的下行，这些优质资产盘活融资的需求也较为活跃。”于泳进一步解释。

于泳预计，未来相当长时期内，股权融资和资产盘活相关的融资还将保持活跃，在保险资金面临“资产荒”的背景下，相关领域的投资也将受到各家保险资管机构的重视。

服务产业转型升级

和其他资金相比，保险资金具有期限长、规模大、来源稳定的特点和优势，是支持实体经济的重要力量。于泳认为，在服务实体经济方面，保险资金可以从服务经济稳增长，助力增强发展韧性、服务产业转型升级，支持科技自立自强、发挥资金引导作用，推进关键领域改革创新等方面着力。

“保险资管行业可以聚焦重点区域、重点领域、重点行业、重点企业，支持地方基础设施和重大项目建设，助力降低实体经济融资成本、保障民生，拉动经济增长；积极参与推动基础设施领域REITs健康发展，助力盘活存量资产，增强服务实体经济能力；加大对具备长期投资价值且稳定增长的优质企业的投资力度，助力资本市场稳定。”于泳说。

在产业结构转型升级的背景下，保险资管行业还可以进一步服务产业转型升级，支持科技自立自强。于泳认为，立足于国家急需和长远需求，可进一步推动投资向制造业倾斜，全力支持先进制造业集群，大力支持传统产业优化升级，助力战略性新兴产业、“专精特新”企业高质量发展，从维护国家安全高度，服务构建新增长引擎。



视觉中国图片

此外，发挥资金引导作用，推进关键领域改革创新，保险资金也大有可为。于泳表示，保险资管行业可持续优化提升绿色/ESG投资能力，为绿色低碳领域的技术创新、产品创新和商业模式创新提供支持；扎实拓展养老金市场策略，构建普惠便利的财富管理业务体系；深度参与新一轮国有企业深化改革，促进国有资本和国有企业提升核心竞争力。

寻找核心赛道和核心资产

整体来看，当前险资的权益类资产配置占比仍相对较低。近期，监管层出台一系列政策引导保险机构将更多资产配置于权益资产。

展望未来，于泳看好权益资产配置价值。以国寿资产为例，据于泳介绍，当前国寿资产的权益类资产配置比例约为10%，固定收益类投资比例约为80%，另类投资比例约为10%。

于泳表示，下一步，国寿资产将进一步从国家战略部署中寻找“长期投资密码”，加快建设一套与经济结构转型升级相适配的投资体系，不断深化“双线配置”策略，将贯彻落实党中央决策部署重点任务纳入权益资产配置计划，致力于形成以宏观政策研究为主导的投资框架和逻辑，在深度研究中寻找具有时代性、持续性、先进性的核心赛道和核心资产，努力推进投资收益与服务实体经济目标融合统一。

部分权益类产品持仓情况出炉 理财公司看好A股市场前景

● 本报记者 王方圆

截至11月9日，招银理财、光大理财、宁银理财、贝莱德建信理财等理财公司旗下多只权益类产品已披露三季度投资报告。报告显示，多数权益类产品的投资领域涵盖新能源、医药、煤炭、银行、消费等板块，股票仓位仍处于较高水平。

多家理财公司表示，目前市场各类积极因素正逐步积累，预计国内经济进一步企稳并逐渐回升，将带动投资者信心修复和市场增量资金流入。

投资领域广泛

中国证券报记者梳理发现，根据投资主题和投资策略不同，各权益类产品重点投资标的大相径庭。

招银理财招卓消费精选1号专注“衣食住行康乐教”，投资范围不仅包括终端消费，也包含了上游和供应链。前十大投资标的包括贵州茅台、腾讯控股、美团、人福医药、青岛啤酒股份、泸州老窖、吉祥航空等。

光大理财阳光红新能源主题仓位配置以新能源汽车、光伏、风电、核电等为主，前十大持仓资产包括宁德时代、科达利、尚太科技、隆基绿能、亿纬锂能等。光大理财阳光红300红利增强较为“偏爱”银行股，前十大持仓资产中包括北京银行、上海银行、江苏银行、交通银行、农业银行、江阴银行六只银行股，持仓占比均为2%以内。

还有部分权益类理财产品主要投资于股票型基金和混合型基金。如，宁耀权益类优质成长POF策略开放式产品2号前十大持仓资产中包括易方达瑞恒、广发沪港深新起点A、圆信永丰优加生活、易方达科汇等基金。

对后市保持乐观态度

今年三季度，A股三大股指均出现明显调整，多数权益类产品净

值下滑，中国证券报记者梳理发现，权益类产品股票仓位未出现明显变化，部分产品的仓位甚至较二季度末有所提升。

如，宁银理财宁耀权益类优质成长FOP策略开放式产品2号权益类资产占比为91.23%；宁银理财宁耀权益类稳健价值FOP策略开放式产品3号权益类资产占比为89.26%；宁银理财宁耀权益类全明星FOP策略开放式产品1号权益类资产占比为88.25%。

银行理财公司对后市保持乐观态度。光大理财在阳光红卫生安全主题精选三季报中表示，国内货币环境比较宽松，政策利好效果逐步累积，经济延续恢复态势。经过调整，市场整体估值较低，特别是医药行业经历了大幅调整后估值已处于历史低位，投资价值愈发显著。

贝莱德建信理财表示，市场的各项积极因素正在逐步积累，预计国内经济进一步企稳并逐渐回升。政策的持续发力，基本面的改善，将带动投资者信心修复和市场增量资金流入。

权益投资占比有待提升

目前，银行理财的权益类投资仓位占比仍然较低。数据显示，截至上半年末，银行理财产品资产配置以固收类为主，投向权益类资产余额仅为0.90万亿元，占总投资资产的3.25%。在业内人士看来，权益类资产配置占比仍具有较大提升空间。

一家股份行理财公司负责人表示，布局权益资产对于平衡理财资金结构、稳定公司乃至行业的资金管理规模都具有重要意义。

兴银理财总裁汪圣明表示，理财权益的投研和公募相比差别巨大。除了行业研究、公司研究之外，银行理财更强调自上而下投研框架基础上的总量研究、行业比较研究，强调均衡配置。未来兴银理财的权益类产品会做成“小而精”的精品模式，非“大而全”。

中国的舞台 世界精彩

CHINESE STAGE GLOBAL BRILLIANCE

世界的精彩

共建“一带一路”倡议10周年



交通銀行
BANK OF COMMUNICATIONS

第六届中国国际进口博览会核心支持企业
CORE SUPPORT ENTERPRISE OF THE 6th CIIE