

下场沉潜寻觅优质资产 险资离做好“耐心资本”还有多远

● 本报记者 薛瑾

6月19日，国家金融监督管理总局局长李云泽在2024陆家嘴论坛上表示，保险资金久期长，具有跨周期属性。壮大保险资金，有利于培育“耐心资本”，熨平经济周期波动，推动“资金—资本—资产”良性循环。

“保险资金面临资产荒，没有太多合意资产可配，这是整个行业面临的问题。”险资人士在与中国证券报记者交流时如是说，“对于真正的长钱，现在国家从战略上已给出指引方向，就是做好五篇大文章。我们做‘耐心资本’，需沉潜下来做这样的事情，才能把金融支持服务实体经济和服务国家重点战略的要求落到实处。”

记者从多家险资机构调研了解到，险资正在通过加大底层资产挖掘力度和创新投资方式等举措，布局战略性新兴产业、创业投资等领域。但险资目前的一些激励约束机制不适应新质生产力的投资导向。险资发挥“耐心资本”角色，还受到一些财务考核指标和会计科目本身的限制。

跟着政策导向布局

“一般来讲，我们是跟着国家政策导向布局。”“沿着国家的战略导向和产业趋势寻找投资机会，提升服务实体经济的广度和深度。”在险资的合意资产稀缺、长期优质资产供给面临挑战的当下，多位险资人士近日对记者表达了同样的配置方向。

国寿资产副总裁(主持工作)于泳表示，保险资金可以通过股权投资或非标债权对科创产业园及各类科技基础设施进行投资；在初步应用化及产业孵化阶段，开展股权投资；进入相对成熟的产业化阶段，保险资金可通过股权投资，以及投资以股票和公募基金为代表的二级市场，提供更加精准有效的支持。

“保险资金高度适配科技创新和产业升级发展的资金需要，更是培育发展新质生产力不可或缺的关键力量。”平安资管总经理罗水权认为，可加大对制造业特别是高端制造业、产业链重要环节和核心节点相关企业的支持力度。

“相比基金公司，保险资管机构的资产获取能力较强，所以要抓好底层资产，背后的逻辑就是，险资要自己下场，直接锁定资产，利用夹层投资、股权投资方式，等到项目进入平稳运行阶段，可以把它们变成类REITs进行运作。”一家保险集团的投资业



视觉中国图片

务高管表示，“我们紧盯资产的安全性和收益性，会给项目做长期规划。”

紧扣新质生产力

多位保险公司投资人士透露，在稳固好固收基本盘基础上，今年的投资布局将紧扣新质生产力发展，加强研究与投入，推动资金向高精尖产业流动。

不过，对有着资产负债匹配需求和偿付能力约束的险资来说，想要切切实实拥抱新质生产力还不容易。“已经适应了原来的债权模式、低风险模式，在进入新型创投领域之际，必然会出现不投、不会投问题。”有业内人士坦言。

难以产生立竿见影的投资回报是很多险资机构布局新质生产力领域的“拦路虎”。

“一方面是资金规模大，另一方面是负债久期较长，我们肯定是耐心资本最重要的一个部分。但新兴行业存在投资难度大、缺乏稳定现金流问题。此外，相关市场政策不太稳定。”一家头部险资机构相关负责人表示。

“新质生产力领域项目很难通过传统的保险债权计划落地。常规来讲，保险机构更希望有看得见的现金流，比如高速公路项目。目前业内更多是通过股权投资、股债

结合方式参与新质生产力项目投资，但多集中在头部险企或保险资管机构。”一位中型险资机构人士表示。

“在助力新质生产力发展、做好科技金融这篇文章的投资方面，与传统做法有明显区别，新质生产力主要是投早、投小、投硬(科技)。我们过去传统的另类投资更多的是投向成熟资产。在股权投资方面，介入的主要是股权投资计划工具，但在新质生产力统筹方面，我们更多地需要借助私募股权基金，遵循组合分散的投资逻辑。”一家大型险资机构相关负责人表示。

多方面调整创新适配

“像长股投、私募股权基金这种资产，目前在我们总盘子中占比较小。今年我们逐步增加这方面的投资比例，战略重心从固收资产向权益资产转移。”一家大型险企相关人士表示，“应主动寻找长期性、战略性资产，这需要看对方向、赛道，抓住龙头，同时还要把握好时机。”

险资目前的一些激励约束机制不适应新质生产力的投资导向，长期投资理念和短期绩效考核压力存在一定矛盾。险资发挥“耐心资本”角色，还囿于当期的财务考核指标和会计科目本身的限制。

“接下来的重点是在多方面做好优化

升级，主要围绕另类投资项目设计好激励考核机制，研究按照项目类别建立一揽子考核机制，同时也要发挥保险资金耐心资本的优势，建立与盈利周期和跨周期投资相适应的长周期考核机制。”上述头部险资机构相关负责人说。

“还有一些创新投资模式，包括使用夹层股权投资，通过交易条款和结构的设计，帮助我们降低风险，然后与融资方找到满意的合作方式。”该负责人说。

北京市社会科学院研究员王鹏认为，机构在评估投资项目成效时，不应只关注短期收益，而应将投资回报的周期拉长，鼓励长期投资、价值投资。这样的考核标准有助于引导资本流向那些具有长期增长潜力领域，让创新资源得到高效配置和利用，加速新质生产力形成和发展。

针对科技领域天然的高风险特征与保险资金要求稳定可预期回报之间存在的矛盾，险资机构要加强主动投研管理能力。例如，国寿资产表示，公司成立了专注于信息技术、先进制造、生物医药等科技行业的跨部门投研互动小组，加强对科技产业全面理解与认识，促进提升科技领域投资比重和决策质量。

业内人士建议，可通过建立更好的财税安排，鼓励险资持有更长时间，鼓励相关投资人做“时间的朋友”。

保险资管服务新质生产力

华泰资产总经理杨平：

充分利用多样化金融方式助力新质生产力发展

● 本报记者 陈露

新质生产力已成为市场关注的焦点。华泰资产管理有限公司总经理杨平近日在接受中国证券报记者专访时表示，新质生产力代表一种生产力的跃迁。经济发展要聚焦新兴产业和未来产业，这一新命题彰显保险资管机构进入创新驱动的新时代和新征程，对保险资管机构提出了新要求，也为其服务新质生产力提供了新方向和新机遇。

杨平认为，构建现代化产业体系离不开金融、科技、产业深度融合与良性循环。作为天然具备长期投资和稳定市场特征的保险资金，有条件成为符合时代要求的耐心资本。投资和投行业务是保险资管机构两大基石业务，应充分利用多样化金融方式助力新质生产力发展。

转变传统思维模式

在投资业务上，杨平认为，保险资管机构可以改变传统的风险—收益匹配框架，在个别、短周期的风险—收益匹配基础上，进一步拓展到整体、长周期的风险—收益匹配。

杨平认为，要转变传统投资思维模式，不能仅着眼于短期的、即时的业绩和回报，还要进一步建立客观、有效的未来价值评估思维与体系。同时，还要尊重市场规律，包容创新失败。“创新本身就是一项高风险经济活动，需要构建容错纠错机制、整体回报思维和短中长期相结合的考核方式，来把握科技创新在整体层面和未来时段的高收益。”杨平表示。

助力新质生产力发展，还需要提升投资能力，充分适应并有效把握新质生产力相关行业特定的价值创造模式。

杨平表示，要系统提升新质生产力关键领域的专业投研能力，吸引更多更优秀



华泰资产总经理杨平

的人才，积极发掘创新赛道的投资机遇，促进科技成果转化和产业应用。提升对创新技术、关键核心技术的发现能力，提升对企业发展可持续性与发展潜力的评估能力，提升投资成功的确定性。

同时，还要充分发挥金融科技在价值发现、降低信息不对称和优化资源配置效率等方面的优势，加大金融科技在投资决策和投后管理中的应用，提升对科创类企业的价值发现能力同时，充分利用保险资产管理行业资金规模大、期限长、投资门类全的优势进行合理的分散和对冲配置，缓解保险资金“投早投小”带来的风险敞口增加压力，改善风险—收益回报特征，提升盈利和风险管理能力。

夯实产品创设能力

投行业务是保险资管机构构建新发展格局、推动高质量发展、服务实体经济的重

要业务板块。杨平认为，在投行业务方面，保险资管机构需夯实产品创设能力，探索服务新质生产力的创新路径。

“保险资管机构响应政策号召，提升保险资金与战略性新兴产业的适配性，设立具有市场正向引导力和示范作用的标杆项目。”杨平表示。

华泰资产早在2017年就响应国家从“低端制造”到“高端创造”转型的政策导向，与中国商用飞机有限公司就引入保险资金支持大飞机事业进行商谈，设立债权投资计划引入保险资金用于国产民用大飞机的研究、制造与生产。“民用大飞机是国家高端制造能力的集中体现，产品的研发和生产需要长期、持续的资金投入，需要静待花开的耐心，契合保险资金久期长、来源稳定的特点。”杨平表示。

包括股权投资计划、资产支持计划、股权投资计划等在内的另类投资是保险资金服务实体经济的重要方式。杨平认为，保险资管机构应立足新兴产业，推进股权投资计划高质量发展、探索资产支持计划和股权投资产品创新。

在杨平看来，投行业务作为赋能新质生产力的“催化剂”，应积极深入到服务实体经济发展的前沿阵地和战略领域，有意识、有计划地布局战略性新兴产业、关键核心技术等新质生产力领域，充分挖掘新兴产业融资需求，构建包括股权投资计划、资产支持计划、股权投资计划、保险私募基金等在内的全方位、多层次金融服务工具，利用多样化金融方式助力新质生产力发展，推动资本要素向科技创新领域聚集，凝聚培育新质生产力的合力。

强化科技赋能

在人工智能、大数据飞速发展的今天，科技逐渐成为保险资管行业重要的生产力。杨平认为，保险资管机构应强化科

技赋能，利用技术手段提升内部管理效率和客户服务能力，强化新质生产力相关投资的会挖掘、风险管控、业绩考核和信息披露。

具体来看，在内部管理中，要充分依托公司在投研、风控、运营等领域的专业人才，利用大数据、人工智能、区块链等先进技术以及长期积累的海量数据，在资产挖掘、投资管理、风险防范、运营协作等业务链条中，不断探索新场景、打造新模式，推动人力与算力在线下线上的融合赋能，提升内部风险管理、业务运营的能力和效率。

在客户服务中，要结合新质生产力投资领域的新要求，在产品、信披、统计等重要领域，加强保险资产管理数据标准化建设，覆盖保险资产管理投前、投中、投后全流程各环节，进一步提升业务运行效率和透明度。此外，还要一方面有效满足委托方的业绩考核和风险管理要求；另一方面进一步挖掘数据价值，促进沉默数据成为数据资产，发挥更大效能。

为进一步强化科技赋能，保险资管机构的投行业务充分依托公司客户管理系统、客户服务系统、产品管理系统等众多科技平台，在客户服务方面寻求优化。以完善的投资项目管理信息系统为依托，对存续投资项目的收益分配、预警信息等均通过系统实现，同时优化系统统计功能，更好地提升了投资项目管理能力，提高了客户服务效率，实现了传统服务模式转型升级，提升了金融服务有效性。

“道阻且长，行则将至。”杨平表示，在全球科技竞争日新月异的时代，掌握先进科技、投资未来产业将是资产管理行业长期发展的抓手。华泰资产将继续秉持初心，不断提高自身业务能力和客户服务水平，融入资产管理行业发展的新方向、新模式和新高度，为委托人创造长期良好的回报。

服务实体经济 走稳走实高质量发展之路

(上接A01版)资本投入是经济增长和经济发展的主要动力，保险资金长期性、稳定性的特征，更是成为市场稀缺的“耐心资本”，在稳定资本市场、服务实体经济等方面具有重要意义。作为再保险集团旗下主要投资平台，中再资产深刻理解和把握服务实体经济重要意义，始终坚持服务大局，注重协同再保险主业，积极挖掘优质资产，为实体经济发展提供稳定资金来源，维护资本市场健康发展，助力“一带一路”建设，服务高水平对外开放。

持续优化产品服务供给 践行服务实体经济根本宗旨

习近平总书记反复强调，把更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节，更好满足人民群众和实体经济多样化的金融需求。优化结构，完善金融市场、金融机构、金融产品体系。

处于不同发展阶段的实体经济需要相应的金融支持，唯有持续改善金融服务，畅通资金流转过程中的堵点，才能有效推动实体经济融资成本下降，更好地促进金融资源向现实生产力转化。

保险资产管理机构业务类型覆盖债权市场与权益市场，涵盖一级市场与二级市场，能够根据经济发展需要、企业融资和风险管理需求，差异化地提供金融产品和服务。中再资产始终将服务国家战略和实体经济作为重要任务抓紧抓实，持续深化“中投生态圈”协同，不断夯实管理闭环，统筹推进经济效益、社会效益和生态效益的有机统一，着力提高金融服务效能。

近年来，中再资产受托管理的中国再保系统内资金直接服务于国家战略领域投资占比近70%，在服务科技创新、绿色转型、区域发展、健康中国等领域投资保持稳健增长势头，让金融“活水”源源不断地流向实体经济。

服务科技创新方面，中再资产持续加强与金融支持的深度结合，深化理解科技创新规律，更好实现“投早、投小、投硬科技”。紧扣发展新质生产力的内在要求和重要着力点，积极布局半导体、人工智能、新科技等前沿领域、战略性新兴产业。通过股权投资及PE基金投资撬动社会资本，注重提升股权投资比重和质量，积极参与科技创新领域REITs等多样化金融服务渠道，辐射支持更多科技创新项目，满足其全链条、全生命周期的金融需求。

服务绿色发展方面，中再资产积极把握绿色低碳经济机遇，打造“绿色+”综合金融服务体系，主动跟进重点战略区域、重点战略企业、重点战略项目的绿色投融资需要，着力推动光伏、动力电池等新材料、新能源研发、投资和推广应用，落地一批具有代表性的优秀项目。“中再—华电基础设施股权投资计划”入选新华网绿色发展论坛典型案例，公司首单投向节能环保领域项目的“中再—节能环保绿色债权计划”获得行业最高G-1绿色评级。

服务区域发展方面，中再资产持续关注国家战略重点区域和有关主体融资需求，积极开展地方政府专项债、小微债企业债等债券投资，以金融产品和服务为抓手，持续拓展与各级政府、央企、地方国企的合作。目前，中再资产服务区域发展投资余额近1400亿元，支持东北振兴、粤港澳大湾区、海南自贸港相关投资均保持同比两位数以上增长。

服务养老健康方面，中再资产抓住养老体系第三支柱发展机遇，在投资端和产品端双向发力，探索保险资管机构参与养老金融、发展普惠金融的新路径。根据商业养老金产品的特点及风险收益要求制定投资策略，帮助养老公司实现商业养老金产品的长期稳健增值。持续探索参与疫苗药物、基因快速检测技术、健康管理、医疗“智慧化”等医疗健康服务行业发展，目前，服务于健康中国领域投资额近40亿元。

切实提升服务实体经济能力 以自身高质量发展助力金融强国目标

习近平总书记指出，金融强国应具有“六个强大”的关键核心要素。强大的金融机构、强大的金融人才队伍是应有之义。中再资产认真学习领会《习近平关于金融工作论述摘编》的重要内容及精神要义，深入贯彻落实党中央决策部署，坚定高质量发展主题，不断开创新时代资产管理新局面。

坚持党对金融工作的领导。加强党对金融工作的集中统一领导，既是中国金融发展的特色，也是中国金融发展的优势，是做好金融工作的根本保证。中再资产牢牢掌握国有金融企业的政治属性，毫不动摇坚持和加强党的全面领导，自觉将党的政治优势和制度优势转化为金融治理效能。以金融队伍的纯洁性、专业性、战斗力为重要支撑，着力培育诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规的金融文化氛围，承担国之大者、金融企业职责使命。

坚持稳中求进的工作基调。面对百年未有之大变局，中再资产始终坚持“稳字当头，稳中求进，以稳促进”。“稳”的核心在于于稳健应对市场挑战，有效防控化解风险，提升全球格局下风险防控和配置投资能力，以自身工作的确定性应对市场变化的不确定性，为更好地服务实体经济打下坚实基础。“进”的关键在于谋划实施事关长远的业务布局、能力建设，不断增强公司发展活力和核心竞争力，为实体经济发展提供更高质量、更有效率的金融服务。

提升服务实体经济的专业能力。中再资产持续加强对国家宏观政策、重大战略的研究力度，围绕做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，推动业务创新、产品创新、模式创新，优化产品服务体系和金融服务，拓宽发挥保险资金长线优势，支持第三支柱发展等有效途径，积极适应金融高水平开放要求，探索构建再保险资管公司特色的服务国家战略新模式、新业态。

打造数字驱动的发展模式。中再资产高度重视金融科技赋能，增强投资、研究、产品、风险管理等方面信息获取的及时性、全面性和准确性。未来将进一步借助大数据、区块链、人工智能等新技术新手段，加强策略开发能力、配置投研能力和风险管理能力，加快构建以客户为中心的数字化金融服务新生态，全方位满足客户多元化资产管理需求。

坚守风险防控的永恒主题。防控风险既是攻坚战，也是持久战。中再资产始终守住不发生系统性风险的底线作为服务实体经济和服务国家战略的基本前提，持续加强风险防控，完善风险管理体系。聚焦重点领域风险，持续强化风险排查、负面清单管理等举措，优化信用评级、项目评审、风险控制、法律合规等管理流程，通过精细化管理，提高风险防范的系统性、前瞻性、针对性，护航服务实体经济和国家安全各项工作稳健落地。经济是肌体，金融是血脉，两者共生共荣。中再资产将全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，胸怀“国之大者”，强化使命担当，在推进高质量发展中展现新作为，助力中国再保加快建设成为世界一流综合性再保险集团，坚定走好新时代中国特色金融发展之路。