

# 解析国寿资产硬实力：投研夯实根基 从国家战略寻找投资密码

近年来,险资机构日益活跃在资本市场,以长期主义视角,秉承长期投资、价值投资、稳健投资理念,积极围绕国家重大战略和新质生产力前沿领域排兵布阵。

作为头部险资机构,国寿资产目前合并管理资产总规模已经超过6.5万亿元,服务实体经济规模近4万亿元,积极发挥头雁作用,争做资本市场改革的行动派、资本市场的长期投资者、稳定资本市场的贡献者,以及落实国家战略部署的引领者。

国有金融企业和中国资本市场大型机构投资者的担当,也在国寿资产独具特色的投资方法论和投资实践中得以彰显——一方面,为实体经济引入更多源头活水,为资本市场带来更多长期增量资金;另一方面,通过逆周期和跨周期布局,拉长资产久期,稳定自身投资收益,夯实受托万亿元民生保障的硬实力。

● 本报记者 薛瑾 陈露

### 中长期资金入市先锋

去年以来,资本市场投资端改革加速,长钱长投政策体系加快构建。在保险领域,最突出的改革举措之一,就是保险资金长期投资改革试点的落地和扩围。

国寿资产率先响应监管部门号召,联合相关机构发起鸿鹄基金,开创了保险资金长期稳定投资股票新模式。目前,国寿资产已携手相关机构连续发起设立了三期鸿鹄基金,对资本市场长期稳定发展的支持力度不断增强,在同行业中发挥了带动作用,成为中长期资金入市的排头兵和生力军。

据了解,鸿鹄系列基金秉持市场化、法治化和长钱长投原则及方案框架,坚持保险资金长期资本属性,坚持以高质量发展理念看待资本市场大势,投资并长期持有公司治理良好、经营运作稳健、股息相对稳定、股票流动性相对较好,且具备良好股息回报的大盘蓝筹股,进一步减少股价短期波动对保险公司财务报表的影响,促进实现长期、稳定、可持续的投资收益。基金落地工作和投资部署紧锣密鼓,为保障资本市场健康发展开足马力。

国寿资产还紧扣国家战略部署方向,围

绕新质生产力优化资产配置,充分发挥险资作为长期资本、耐心资本的优势,在推动资本市场生态优化的同时,赋能经济结构的转型升级。

近年来,国寿资产持续在科技创新领域重点发力,找到保险资金审慎运用与科技创新、区域发展之间的同频共振点,先后发起设立“中国人寿-沪发1号股权投资计划”“中国人寿-北京科创股权投资计划”,以S份额方式投资上海市国有企业所持上海集成电路产业投资基金股份有限公司、北京市科技创新基金,探索保险资金与政府基金的接力模式,实现投早、投小的突破。

相关资金主要用于岷江龙溪口航电枢纽工程建设的“中国人寿-龙溪口航电枢纽债权投资计划”,助力标的公司加大水电装机容量并加大对风电、光伏等其他清洁能源投资建设力度的“中国人寿-兰洽1号、兰洽2号绿色股权投资计划”等接连设立,国寿资产用一个个大项目,将服务国家重大战略、重点领域和薄弱环节的决心,转变成在祖国大地上拔地而起的大工程。

来自不同部门的研究员从不同的业务领域着手为公司的投资业务提供研究支持。

据了解,国寿资产研究板块以“三大核心池”为重心,细化研究工作规范,形成良性投研互动体系。推进数智投研工作平台建设,建立基于景气度的重点行业配置模型,增加行业判断前瞻性和准确性。交易板块加快科技化建设,提高各品种交易承载力和执行效率。公司以投研能力为根本,形成体系化、专业化、精细化的平台型投资管理能力。

国寿资产积极发挥机构投资者价值发现功能,不断提升对投资标的的价值分析、准确

定价、价值提升、风险管控等能力,增强作为机构投资者的价值发现功能,努力做到“发现价值-实现价值-引领价值”,助力提升资本市场资源配置效率,在增强资本市场内在稳定性的同时实现长期可持续投资业绩。

在实践中,国寿资产不断丰富完善以落实党中央决策部署和委托方投资指引的“双线配置”投资方法论。采用以保险资产负债管理为核心、保险投资贯彻落实党中央决策部署为主线的资产配置方法,推动大类资产配置不断强化宏观、政策和市场研究,引导保险资金向国家最需要的重大发展战略、重大改革举措、重大民生

CLIMB平台以“统一数据、统一流程、统一界面”为原则,引入云计算、大数据、人工智能等前沿科技,功能覆盖了品种投资、组合管理、风险管理、运营管理等关键业务环节,建成60余个子系统,实现了投资管理领域的全链条科技赋能。目前,CLIMB平台日均交易额超过300亿元,服务内外部用户1400余人,日均访问近2万人次。平台每年完成资金指令近万亿元,发起线上业务协作超过2.5万次,自动产生各类报告8万余份,实现了投资业务的精细化管理、自动化运营和数量化决策。

管理数万亿元量级的资金,需要依靠投研团队的智慧,更离不开前沿科技的赋能。国寿资产于2018年全面启动数字化转型工作,并将数字化转型确定为一项长期性、基础性的重大战略任务,探索出一条适合自身数字化转型的路径。

国寿资产于2018年正式启动CLIMB平台建设,通过科技创新对国寿资产投研、风控和运营体系进行全面赋能,打造一站式、全流程、高效协作的投资管理平台,实现投资业务的精细化管理、自动化运营和数量化决策,高效支持万亿元级投资资产的日常运作。

债市“科技板”落地已四月有余,科创债发行规模持续提升。从发行人所处行业来看,银行业无疑是科创债发行的主力军。如今,不仅是国有大行、股份制银行,区域性银行也积极涌入科创债市场,助推科创债市场扩容。

积极发行科创债

9月22日至24日,重庆三峡银行在全国银行间债券市场发行2025年科技创新债券(第一期),债券期限5年,发行规模20亿元,可追加不超过5亿元。

此外,青岛银行9月19日发行“25青岛银行科创债01”,发行总额10亿元,债券期限5年,票面年利率1.87%;东莞农商行9月11日发行“25东莞农商行科创债01”,发行总额15亿元,债券



公司供图

工程建设跨周期稳健配置;同时推动完善资产负债联动机制,以期限结构、成本收益和现金流匹配为原则,有效贯通投资预算、绩效管理、资产配置与账户管理各环节,统筹配置规模与实现收益平衡。这一“双线配置”投资方法论,已深度嵌入国寿资产从项目筛选、投资论证到决策、投后管理的全流程操作实践中。

从考核机制上,国寿资产在内部建立了以长期业绩为核心的激励约束机制和创新容错机制,加大长周期业绩考核比重,切实增强长期投资、价值投资、稳健投资行为的一致性和稳定性。

在CLIMB平台建设中,国寿资产以数字员工智能助手为核心,全面应用大语言模型、机器学习、OCR、RPA等人工智能技术,打造“AI+资管”融合体系。“牛大力”“牛小治”“牛小信”等数字员工,覆盖信用评级查询、公司治理问答、人力流程自动化等智能应用场景。通过机器学习模型,实现发债主体违约概率的量化预测;结合深度学习与OCR技术,建成智能合同比对系统,将合同审查时间由90分钟缩短至不超过10分钟,大幅提升了投中管理效率。RPA机器人已在运营、财务、风控等领域落地近90项流程,日均运行近600次,

年节省人力超1万小时,累计节约人工成本近千万元。

国寿资产不仅自身进行数字化转型,还积极推动资管行业融合创新——积极协助推进行业标准编制,发布《保险资管产品债权投资计划数据元》,填补保险资管行业数据标准空白;引领行业数字化转型模式变革,建成开放式的投资管理平台技术框架,推动供应商打破以产品为中心的建设模式,为行业数字化转型探明道路。同时,国寿资产坚持开放合作理念,创新合作模式,成立联合创新实验室,孵化出新一代另类投资管理系统等创新产品。

用于支持新一代信息技术、高端装备制造等科技型企业发展。据“上交所债券”微信公众号9月24日消息,截至目前,上交所市场科创债累计发行规模1.4万亿元。今年以来,上交所科创债的融资规模同比增长近70%,有力地促进了科技成果转化和产业化应用。

回归到科创债本身,业内人士认为,作为支持科技创新的关键金融工具,科创债发展空间广阔,其发行规模高速增长,期限结构逐步优化,同时具备一定的投资价值。

“尤其是在当前政策支持和市场扩容的背景下,科创债的收益率对市场具有较强吸引力。科创债的发行主体信用评级较高,使得科创债的信用风险相对可控,适合稳健型投资者配置。此外,随着科创债ETF的推出,科创债的流动性得到显著改善,进一步提升了市场的活跃度。”娄飞鹏说。

各家银行的科创债募集资金流向多是

## 银行取消监事会 治理改革面临新挑战

● 李静 李蕴奇

由新公司法驱动的银行治理变革正加速落地。近日,齐鲁银行、兴业银行等上市银行纷纷宣布不再设立监事会。

业内人士认为,以审计委员会取代监事会可以提升公司治理效率、降低运营成本,但需解决监督的独立性与专业性问题。此外,如何将原则性规定转化为可行的具体方案,也是银行需要面临的挑战。

### 纷纷取消监事会

9月23日,齐鲁银行召开股东大会,表决通过了《关于不再设立监事会的议案》。议案表示,根据相关法律法规、监管制度的规定,结合实际情况,该行拟不再设立监事会及其下设专门委员会,由董事会审计委员会行使公司法和监管制度规定的监事会职权。

齐鲁银行并非是取消监事会的唯一一家银行。4月29日,工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、交通银行五家国有大行集体宣布撤销监事会,招商银行、兴业银行、北京银行等股份行和城商行也陆续跟进。

银行取消监事会需要从去年7月1日起施行的新公司法说起。根据法律规定,公司可以在董事会中设置由董事组成的审计委员会,行使监事会的职权,不设监事会或者监事。此后,国家金融监督管理总局发布相关通知称,金融机构可以按照公司章程规定,在董事会中设置由董事组成的审计委员会,行使公司法和监管制度规定的监事会职权,不设监事会或者监事。

### 提高公司治理效率

谈及银行监事会的实质监督效果,北京瀛和律师事务所高级合伙人蔡璇表示,监事会整体监督效能与制度设计初衷存在一定差距,主要体现在四个方面,一是不同银行间效能分化明显,实力较强的主体履行职能的效果强于实力较弱的主体;二是信息获取滞后,监事会不直接参与日常经营,依赖管理层提供的“过滤后”数据,导致监督沦为事后追认;三是风险识别能力薄弱。原银保监会行政处罚中,涉及内部监督失效的案件占比较高,多数银行监事会未能提前预警信贷违规、资金挪用等风险。四是整改约束力不足。监事会监督建议无法强制力,有的银行监事会出具的监督建议书只有极少数内容可以转化为整改措施。

业内人士认为,以审计委员会取代监事会将有助于提升公司治理效率、降低运营成本,但必须确保监督的独立性与专业性。

“由审计委员会替代监事会的监督职能,一是有助于提升银行治理效率;二是可以减少机构冗余,精简公司治理结构;三是董事会对经营和监督全面负责,权责更加清晰,激励与约束机制更为一致。”上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚表示,这一变革也存在一定风险,一方面,监督与被监督对象同属董事会,容易形成“同体监督”;另一方面,审计委员会成员大多由独立董事担任,如果独立性不足或专业能力有限,可能制约其作用的发挥。

### 落地路径待探索

尽管由审计委员会履行监事会职权被普遍认为是能够提升公司治理效率、降低运营成本,但在具体落地过程中仍面临一定的实操挑战。一位城商行内部人士向记者透露,当前的主要难点在于如何将原则性规定转化为具体可行的操作方案。“新规的表述相对宏观,审计委员会究竟该如何具体承接原监事会的各项职权,还需要各家银行在实践中逐步探索和细化。”该人士表示,这涉及流程重塑、权责划分等一系列内部治理机制的调整。

与此同时,多家银行已着手进行相关人事调整。以齐鲁银行为例,该行监事会于8月28日收到职工监事张晓艳的辞呈,其因工作变动辞去第九届监事会职工监事及监事会监督委员会委员职务;9月4日,外部监事董彦岭提交辞呈,辞去了第九届监事会外部监事、监事会相关委员会主任及委员职务。

对于后续安排,上述城商行人士表示,原监事会的人员安置与职责过渡仍需时间。“待修订后的公司章程获得监管部门批复正式生效后,原监事会和监事职务将依法撤销。具体人员的后续安排,会综合考量监事个人意愿、股东意见以及董事会席位等因素。”他说。