

深耕理财公司特色赛道 追求有质量的规模增长

——专访北银理财总裁郭振涛

北银理财是国内第30家获批开业的理财公司,成立时间相对较晚。在缺少先发优势的情况下,该公司如何走出一条特色化、差异化发展之路?近日,北银理财总裁郭振涛接受中国证券报记者专访,分享了公司的经营思路与业务实践。该公司立足客户实际需求,以低波稳健为产品底色,推进渠道建设,夯实投研能力,同时紧扣金融“五篇大文章”,在科技金融、养老金融领域探索特色发展路径。

● 本报记者 李蕴奇



视觉中国图片

锚定客户需求	坚持稳健特色	发挥协同优势	做实科技金融投资
“我们重视与北京银行的沟通协作,重视北京银行客群的实际需求。”郭振涛表示,作为北京银行全资子公司,北银理财紧扣北京银行客群特征,聚焦客户真实需求,重点发展稳健型产品。公司打造“京华四季·春夏秋冬”产品系列,覆盖固收类、“固收+”类、权益类等不同风险等级产品,针对不同客群提供差异化产品与服务。 “理财客户更为关注产品回撤与净值波动情况,我们的核心逻辑就是做好投资管理,降低净值波动幅度,提升产品的稳健性。”郭振涛称,在市场上行阶段,北银理财产品的收益率未必冲到行业顶端;在市场出现调整时,产品净值受到的冲击更小,能够为客户带来安心的持有体验。这也契合理财客户尤其是中老年客群对收益稳健性的诉求,成为北银理财产品布局的鲜明特色。 渠道层面,北银理财高度重视与北京银行的协同联动,依托北京银行客户基础与完善的营销网络,实现管理规模稳健增长。与此同时,该公司大力拓展行	外代销渠道。自2023年启动代销布局以来,北银理财已与100余家银行开展代销合作,行外代销规模突破1600亿元。公司针对国有大行、股份制银行、互联网银行、城农商行等不同代销机构开展精细化运营,推进线上App与线下网点协同布局,持续提升中长期持有期产品占比,推动规模稳步增长。 郭振涛介绍,公司渠道建设主要从三方面推进。第一,深耕业务场景,做好客户陪伴。将理财业务嵌入养老、工资代发等多元场景,培育定投客群;强化持有期服务,在市场波动时主动做好投资者沟通,以专业解读传递产品逻辑,提升客户服务体验,夯实客户信任基础。第二,优化渠道考核导向,弱化时点指标、首发规模类考核,立足客户全生命周期深耕服务,引导渠道更加重视长期保有量与专业服务能力建设。第三,深化生态协同建设,联合北京银行、投资机构、同业机构共建产品货架与服务体系,依靠投研实力和服务质量驱动规模增长,构建“规模有质量、增长可持续”的渠道营销体系。	郭振涛表示,依托北京银行专精特新企业客群、风控经验以及科技金融生态伙伴资源,北银理财着力塑造理财行业内的科创投资特色品牌。 在协同获客上,北京银行与北银理财实现双向赋能。北银理财通过投资私募股权基金,积累客户资源,筛选具备成长潜力的企业开展投资,实现高效获客。同时,理财公司充分发挥牌照优势,为企业提供股债联动等综合金融服务。	北银理财也是北京银行科技金融生态圈、股债联动服务体系的重要资金方与投资主体。该公司为科创企业提供从初创、成长、成熟到上市后全生命周期投融资支持。投资工具方面,公司既协同北京银行布局科创债、科创ABS、非标债权等固收类资产,又参与科创企业非上市股权、二级市场股票等权益类品种投资。依托母行资源,公司股债结合的科创投资更精准、高效,风控更为稳健。

长钱入鲁:国寿资产耐心资本的山海实践

● 本报记者 吴杨 石诗语

“核电项目是优质的投资标的,但当机会真正来临,我们并不知道该怎么办。”在山东烟台海阳核电站,国寿资产直投事业部高级副总裁王侯这样回忆2018年初次面对这笔80亿元投资机会时的心境。彼时,海阳核电1号机组刚投产商运,这一兼具复杂性和创新性的项目摆在面前,考验的不只是投资团队的魄力,更是长期资金识别资产、穿越周期、陪伴成长的能力。

近日,中国证券报记者来到青岛港、海尔科创生态园、海阳核电站和胶州湾大桥,探寻险资的长期属性如何真正转化为耐心投资的实践。一路上,记者不再停留于抽象的金融概念,而是见到一个个实体项目,其背后对应着不同形态的长期资金安排:有的资金投入大桥运营阶段,有的陪伴核电站走过数年,还有的跟随港口与制造企业参与智能化改造。这些实践共同回答着三个问题:什么样的资产能够匹配保险资金的长久期?保险机构凭什么陪伴企业穿越周期?一座城市如何让长期资本真正留下来、扎根壮大?

投资进:长期资金先找到久期匹配的资产

胶州湾大桥是我国北方冰冻海域首座特大型桥梁集群工程。在胶州湾第二海底隧道建成前,胶州湾大桥是青岛市区与港口之间重要的跨海货运通道。大桥所处的胶州湾海域,海雾多、潮差大,建设过程中涉及抗冻融、通航孔桥建设等多项技术课题。

通车十余年后,保险资金以债权方式参与该大桥项目。2024年,国寿资产设立“中国人寿—青岛发展债权投资计划”,向山东高速公路发展有限公司投资10亿元,用于支持胶州湾大桥项目。资金并非投向新建工程,而是在大桥运营期置换存量融资,期限5年。

“对于这个项目,我们考虑的因素很直接。”国寿资产直投事业部资深投资经理陈阳阳介绍,一方面,胶州湾大桥便利青岛市内交通,服务区域经济发展;另一方面,大桥建成以来交通流量持续攀升,为其远期运营收入提供了支撑,“置换前,项目融资成本较本次置入资金成本要高。通过置换存量融资,企业运营期间财务支出得到降降,也为后续融资腾挪出空间”。

如果说胶州湾大桥项目代表的是存量基础



在青岛港全自动化集装箱码头,自动化桥吊正在作业。
本报记者 吴杨 摄

设施的债务结构优化,那么海阳核电项目则代表着增量硬科技的长期陪伴。

2018年12月,国寿资产运用中国人寿寿险公司委托资金投资电投核能,投资金额80亿元,持股比例26.76%。彼时,海阳核电1号机组刚刚投产商运,后续机组建设、技术迭代和运营管理都需要长期资金支持。

记者走进海阳核电现场。厂区内,生产运营、工程建设、调试接产和核能综合利用“四线并行”。海阳核电规划建设6台百万千瓦级核电机组,并预留2台扩建余地。一期工程1、2号机组是国家三代核电自主化依托项目,分别于2018年10月、2019年1月投产商运。

厂区内,核能以另一种方式进入当地居民生活。2019年,“暖核一号”一期园区级核能供热项目投运;2021年,二期县域级核能供热项目将海阳打造为全国首个零碳供暖城市;2023年,三期跨地级市核能供热项目实现从烟台海阳到威海乳山的零碳热源跨区域互通共享。山东核电相关负责人介绍,海阳居民取暖费价格相较核能供热前每平方米降低1元。

留得住:耐心不是等待,而是一整套专业能力

在敲定这笔80亿元投资前,国寿资产团队

广泛接触我国核能行业各方面专家,重点判断技术能否完成消化吸收,关键设备能否实现国产化,项目长期运营是否具备确定性。

经过深入评估,国寿资产最终作出投资决定,支持海阳核电等项目建设和长期运营。

王侯介绍,整体来看,项目分红回报良好,并随着项目运营日趋成熟稳步提升。

2025年12月31日,电投产融向中国人寿寿险公司发行约44.12亿股股票,收购后者持有的电投核能26.76%股权,电投核能由此成为电投产融全资子公司。此次重大资产重组完成资产交割,电投核能整体注入这一A股上市平台。2026年1月13日,重组新增股份正式上市,国寿资产受托管理的这笔另类投资股权项目借此实现退出。这也是国寿资产首个通过上市公司重大资产重组方式实现退出的另类投资股权项目。

同样的审慎也体现在胶州湾大桥项目中。陈阳阳介绍,该笔债权投资计划从立项到落地,既考虑了大桥的交通流量和区域经济前景,也结合了当时市场利率环境和综合金融服务能力。

在国寿资产副总裁赵峻看来,要真正发挥保险资金长期投资、价值投资的优势,还需要完善投研、风控、考核和评价等配套体系,“保险资金的‘长期性’,并不等同于投资有耐心。要

真正发挥自身长期投资、价值投资优势,实现‘资金—资本—资产’三‘资’循环,还需要保险投资机构主动作为、苦练内功,适配自身负债特征和风险收益偏好。”

目前,国寿资产正在构建以新质生产力为主线的投研体系,形成贯通“政研—产研—投研”的研究方法;针对科技金融项目设置专项不良资产率限额;完善长周期考核与激励约束机制,为科创投资设置保护期或中长期打包考核安排;同时自主研发保险资管行业首个科创企业信用评级模型,把企业未来成长性纳入信用风险评估。

“国寿资产的优势不仅在于能够承受风险,更在于通过全面深入的研究,显著提高识别、判断、控制投资风险的综合投资能力。”王侯表示。

长得大:从投单个项目到共建城市产业生态

记者在青岛港码头看到,自动化桥吊正在作业。岸线上,集装箱装卸、堆场调度、闸口通行等环节在系统指令下衔接运转,码头现场很少看到传统作业模式下的人流。

这里是全球领先的全自动化集装箱码头,也是首个“氢+5G”智慧绿色码头和全国首个

全国产全自主自动化集装箱码头。

中国人寿与青岛港多年前就已产生连接。2017年,国寿资产参与青岛港新发H股配售,总金额7.78亿港元,持有青岛港H股1.8亿股。该笔H股配售投资退出后,国寿资产通过OCI策略(长期持有策略)持有青岛港A股。截至2026年6月末,国寿资产受托管理的寿险传统账户位列青岛港A股前十大股东。

在海尔科创生态园,海尔智家展示的是一套懂你所需、随需而变的智慧生活场景。根据海尔智家2026年半年报,中国人寿出资认购的鸿鹄基金三期1号持有海尔智家0.73%股权,位列公司前十大股东。海尔智家已连续十几年位居全球大型家电零售量榜单前列。

在这些产业场景持续迭代延展的背后,青岛也在搭建通道,吸引长期资本落地实体产业。青岛市委金融办副主任朱英桃介绍,截至2026年二季度末,保险资金在青岛的业务规模达1295亿元,近一年净增超过400亿元。

为了让项目与资金更高效地对接,青岛市委金融办已联合10个部门印发推动险资入青工作实施方案,搭建起项目征集、推送、对接、服务全流程闭环体系,并通过常态化专场对接会,让重点企业、重点项目与保险资管机构面对面洽谈。青岛还提出,未来三年每年新增保险资金运用规模不低于100亿元,并支持保险资金依法合规设立各类基金。

2025年,青岛落地险资私募证券投资基金,成为全国第五个落地该类基金的城市。相关基金存续期长达10年,聚焦高端制造、人工智能、生物医药等赛道。近日,中国人寿发布公告称,拟出资不超过45亿元参与设立青岛城鑫致达股权投资中心(有限合伙),重点投资人工智能和半导体领域的优质未上市公司股权。

从资金供给端看,国寿资产持续增加新质生产力投资。截至2026年上半年末,国寿资产受托管理的中国人寿系统内受托账户服务新质生产力投资规模3471亿元,较年初增加590亿元;支持现代产业体系发展投资规模2.83万亿元,较年初增加3687亿元。国寿资产通过公开市场权益投资,直接和间接投向科技板块的资金占整体权益投资总规模比重不低于30%。

“我们坚信,随着险资入青体制机制逐步完善,将有更多保险资本扎根青岛、深入青岛,持续推动产融共振,为青岛经济社会高质量发展注入长期金融动能。”朱英桃表示。