

机构解析保险资金加大入市举措 有助于实现市场与险资双赢

继 2024 年 9 月《关于推动中长期资金入市的指导意见》之后，今年 1 月 22 日，六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》（下称《方案》），重点引导中长期资金进一步加大入市力度。

中信证券总经理邹迎光认为，《方案》从制度层面为推动资本市场长期健康发展做出顶层设计，深刻体现了中央对资本市场改革及发展的高度重视和殷切希望。其中，保险资金是中长期资金的重要组成部分，此次《方案》对推动险资入市做出了明确部署，有助于实现资本市场平稳运行和保险资金长期健康发展的双赢。

险资权益类资产占比有提升空间

商业保险资金来源稳定、偿付周期长，是典型的长钱。截至 2024 年末，我国商业保险资金运用余额约 32 万亿元，并以年均 10% 左右的速度稳步增长。

金融监管总局副局长肖远企介绍，目前，保险资金投资股票和权益基金规模 4.4 万亿元，占比 12%，加上投资的未上市股权，险资投资的权益类资产占比 21%。“保险公司投资股票还具有较大的潜力和空间，加大股票投资也是当前保险资金资产配置比较好的策略和选择。”肖远企说。

据业内人士提供的数据，五家大型国有保险公司权益投资比例政策上限平均为 30%，实际投资 A 股比例仅为 11%，距离政策比例上限还有较大空间。

邹迎光认为，对于保险资金而言，权益资产已经成为保险资金的重要配置选择，本次《方案》进一步优化了险资入市途径。“当前沪深 300 股息率高达 3.4%，在低利率环境下，我们认为提升权益资产占比是险资配置的现实选择。”他表示，当前险资的权益类资产占比仍有较大提升空间。

太平资产相关负责人表示，在低利率环境下，保险资金需要寻找长期稳定的投资收益渠道，《方案》积极推动保险资金入市，抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，有助于保险资金加大对优质高分红公司的投资力度，有助于保险资金进一步优化资产配置，有效增厚投资收益。

长周期考核带来险资与市场双赢

据多位业内人士表示，目前商业保险资金投资 A 股比例，主要受限于绩效考核、偿付能力、会计核算等方面。

基于此，《方案》针对商业保险资金进一步入市提出的举措之一便是长周期考核。对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上长周期考核，净资产收益率当年度指标权重不高于 30%，三年到五年周期指标权重不低于 60%。

邹迎光表示，长周期考核将有效提升险资入市意愿和波动承受能力。

长周期考核的规定，获得了国有保险机构普遍积极反馈。中国人寿集团相关负责人表示，长周期考核将引导险企更加注重稳健经营、长线投资，有助于提高险资配置权益类资产的意愿。

太平资产相关负责人表示，长周期考核使得保险资金摆脱短期考核压力，更加注重长期投资、价值投资，减少短期市场波动对保险资金投资行为的影响，进一步强化保险资金的“耐心资本”属性。

中国太保表示，保险资金凭借其稳定、长周期的特性，天然适合作为资本市场的长期投资者，而当前我国保险资金在资本市场的投资仍有一定的提升空间。作为“耐心资本”，通过拉长考核周期，保险资金能够在

市场短期波动中保持战略定力，专注于长期价值的创造。同时，在当前利率下行的环境下，推动险资入市不仅有助于实现资金、资本和资产的良性循环，还能提高保险资金配置的灵活性，促进其资产的长期保值增值。

人保资产表示，《方案》清晰地展现出引导保险资金成为坚定价值投资者的政策导向，为将保险资金培育为耐心资本，充分发挥其规模大、期限长、来源稳定的优势，实现跨周期投资布局，开辟了广阔的政策空间。

业内人士还表示，对于资本市场而言，商业保险资金规模大、来源稳、久期长，是资本市场重要的长期资金。商业保险资金入市能够改善资本市场投资者结构，增加长期价值投资者比重，减少市场短期波动，提升市场内在稳定性。

每年千亿增量资金夯实市场“压舱石”

《方案》举措还包括，提升商业保险资金 A 股投资比例与稳定性。在现有基础上，引导大型国有保险公司增加 A 股（含权益类基金）投资规模和实际比例，力争从 2025 年起每年新增保费的 30% 用于投资 A 股。

邹迎光表示，据其测算，这每年将为 A 股带来 3500 亿元的增量资金，助力资本市场平稳运行。

《方案》举措还包括，抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，规模不低于 1000 亿元，后续逐步扩大参与机构范围和资金规模。

招商证券研发中心负责人谢亚轩认为，此次《方案》有望通过加大保险公司新增保费对 A 股的投资力度、提高公募基金未来投资规模增长、改善银行理财参与市场投资的政策待遇等方式，促进三大机构的增量资金持续流入 A 股市场。据其初步估算，保险、公募、银行理财三大机构主体有望给权益市场带来每年 14750 亿元的中长期增量资金。

邹迎光表示，对于资本市场而言，中长期资金入市能更好发挥维护市场健康运行的“压舱石”作用。“推动中长期资金持续入市，一方面能显著优化 A 股市场的投资者结构，逐步树立价值投资与长期投资理念；另一方面也能为市场提供源源不断的增量资金，在有效提振投资者信心的同时，为 A 股长牛提供有力支撑。”

邹迎光还提到，发展潜力大、治理结构优、投资者回报强的上市公司，有望在此过程中获得增量资金青睐并从中受益。

谢亚轩也表示，持续的中长期资金流入对我国权益市场建设有重要意义。中长期资金在权益市场占比与力量的上升，既有助于发挥其市场“压舱石”作用，提高市场稳定性、流动性和市场深度，增强各类投资者对于 A 股市场的信心，也有助于促进投资机构与专业人士深耕专业领域，为 A 股市场建设与上市公司发展献计献策，改善上市公司治理、提高经营效率、提升上市公司 ESG 理念，强化投资者与上市公司之间的信息传递与良性互动。

“一个成熟、稳定、有效的股票市场将更好服务于实体经济的融资需求、服务于经济结构调整乃至我国长期经济发展。”谢亚轩补充道，同时，保险资金、社保、企业年金的进一步入市亦有助于民众更大程度分享我国资本市场发展与经济增长的成果，缓解社会保障压力，从而进一步强化金融市场、实体经济发展与民生之间的正向循环。