

【聚焦中长期资金入市】提高险资入市比例有望增厚 长期收益提升市场内在稳定性

业内人士分析，在目前债券市场利率整体下行、保险资金利差损风险加大的背景下，提高 A 股投资比例，有利于商业保险资金逐步增厚长期收益。

新华财经北京 1 月 25 日电（记者刘玉龙、董道勇、王淑娟）近日，《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》（以下简称“《实施方案》”）聚焦公募基金、商业保险资金、养老金等中长期资金入市的卡点堵点问题，提出了一系列的更加具体的举措。

业内人士分析，商业保险资金负债成本高、期限长，在目前债券市场利率整体下行、保险资金利差损风险加大的背景下，提高 A 股投资比例，有利于商业保险资金逐步增厚长期收益。同时，伴随商业保险资金入市也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。

大型国有保险公司要发挥“头雁”作用

近年来，金融监管总局等部门持续引导保险资金加大股市投资力度。目前，保险资金投资股票和权益类基金的金额已经超过了 4.4 万亿元。

不过，业内人士分析，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。

相关数据显示，截至 2024 年底，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。目前商业保险公司权益投资比例政策上限平均约为 25%，五家大型国有保险公司权益投资比例政策上限平均为 30%，但这些机构实际投资 A 股比例仅 10% 左右，距离政策比例上限还有较大空间。

受访人士分析，商业保险资金投资 A 股比例偏低，主要受限于绩效考核、偿付能力、会计核算等方面要求。

针对商业保险资金入市卡点堵点，《实施方案》提出三项举措。一是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%。二是在现有基础上，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，其中从 2025 年起每年新增保费的 30% 用于投资 A 股。三是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。

金融监管总局副局长肖远企近日在国新办发布会上表示，将进一步优化完善保险资金投资相关政策，鼓励保险资金稳步提升投资股市比例，特别是大型国有保险公司要发挥“头雁”作用，力争每年新增保费 30% 用于投资股市，力争保险资金投资股市的比例在现有基础上继续稳步提高，即“两个力争”，充分发挥保险资金作为机构投资者在长期投资、价值投资方面的积极作用。

中信建投证券策略研究首席分析师陈果分析，考核机制对机构投资行为影响巨大，近几年来引导中长期资金入市的一个重要思路就是长周期考核，促使保险公司从追求短期收益转变为注重长期价值创造。这也使得保险公司的长期资金能够为资本市场提供稳定的资金来源，发挥市场稳定器的作用，熨平市场短期波动，促进资本市场的健康稳定发展。本次考核机制变化，有助于引导国有商业保险公司投资思路转变，推动更多险资配置权益资产。

实现资本市场平稳运行和保险资金长期健康发展双赢

经中信证券测算，“大型国有保险公司每年将新增保费的 30%用于投资 A 股”这项政策预计每年可为 A 股带来 3500 亿元的增量资金。

中信证券总经理邹迎光认为，保险资金作为中长期资金的关键构成部分，《实施方案》对推动险资入市作出明确部署，这将助力实现资本市场平稳运行与保险资金长期健康发展的双赢局面。一方面，中长线资金入市可显著优化 A 股市场的投资者结构、向市场注入源源不断的增量资金，为 A 股的长期健康发展提供有力支撑。另一方，长周期考核将有效提升险资入市意愿与波动承受能力。在此过程中，发展潜力大、治理结构优、投资者回报强的上市公司有望获得增量资金的青睐并从中受益。

易方达基金董事长詹余引表示，保险等中长期资金为资本市场注入源源不断的活水，这不仅为公募基金带来了发展机遇，也对基金行业提出了更高要求。基金公司将坚持以投资者为本，进一步健全激励约束机制，如在绩效考核中，将三年以上长周期业绩和投资者长期收益放在突出位置，以每年利润的一定比例自购旗下权益类基金，以实际行动强化与投资者利益的一致性。

招商证券研发中心负责人谢亚轩表示，《实施方案》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。持续的中长期资金流入对我国权益市场建设有重要意义。

中国太保相关负责人表示，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。

“首批试点基金设立以来，运行顺畅，投资绩效优秀。这一成果不仅彰显了保险资金作为长期投资者在股票投资方面的实力与能力，也提振了市场对股市投资的信心。”上述人士说，中国太保持续看好加大长期股票投资力度的前景，并积极研究参与其中。

转载自新华财经于 1 月 25 日发布