

一季度末险资运用情况出炉 人身险配比股票与长期股权均逾8%

证券时报记者 刘敬元

保险公司一季度资金运用情况出炉。据金融监管总局日前公布的信息,截至一季度末,保险公司资金运用余额为34.93万亿元,较2024年末增长5.03%。从细分行业看,财产险公司资金运用余额2.27万亿元,人身险公司资金运用余额

31.38万亿元,分别较2024年末增长2.35%和4.77%。

从资产配置动向看,体量超31万亿元的人身险行业,债券配置比例超过51%,再创新高;股票持仓市值提升至2.65万亿元,长期股权投资规模约为2.60万亿元,占比均超8%,较2024年末增长明显。

1 增配债券超万亿元

在投向方面,作为追求稳健收益、绝对收益的长期资金、大资金,保险资金一直重视大类资产配置,固收品种——债券始终是其配置的重要资产类别。近年来,保险资金的配债比例提升显著,2025年这一趋势仍延续,一季度险资的债券配置规模和比例均在继续提升。

以人身险为例,数据显示,一季度末,人身险公司资金运用余额中配置债券余额达到16.06万亿元,较2024年末增加超1万亿元,增幅6.69%;债券在人身险资金中占比51.18%,环比提升0.92个百分点,继续创新高。

证券时报记者从业内了解到,在利率下行趋势下,人身险公司增加配债的一大主要考量是拉长资产久期,降低资产负债

久期缺口,这是做好资产负债管理工作的重要组成部分。某大中型保险资管公司的负责人表示,该公司大力增配的债券主要是长期国债、地方政府债等。

泰康资产固收首席投资官苏振华此前在接受证券时报记者专访时表示,低利率时期,固收投资在大类资产配置中对保险的重要性“不降反升”。他分析,在利率下行期,整个投资组合最重要的确定性收益来源往往是固收资产,这是组合中风险资产投资的收益安全垫。同时,固收投资不仅有票面到期收益率(YTM),还有可观的资本利得。尽管持有债券的静态票息走低,但持有债券的资本利得并不低,动态持有价值很高。从这个角度看,固收的实际投资收益并不低。

2 股票与长期股权占比均超8%

在低利率环境下,长期性的保险资金对增加权益类资产投资有着潜在需求。从一季度情况看,人身险资金配置的股票和长期股权规模均明显提升,两类资产占比均超8%。

其中,人身险公司一季度末持仓股票金额为2.65万亿元,较2024年末增加3775亿元,增幅16.65%;股票在人身险资金运用余额中占比8.43%,这一占比相较于2024年末提升0.86个百分点。

另外,人身险资金的长期股权投资金额为2.60万亿元,较2024年末增加逾2700亿元,增幅11.61%;长期股权投资占比8.27%,与2024年末相比提高了0.5个百分点。

截至一季度末,在人身险公司配置的主要资产类别中,长期股权投资是仅次于债券、股票的第三大类资产,略超人身险公司配置的银行存款规模(2.58万亿元)。

在资本市场构建“长钱长投”制度环境的过程中,保险资金等中长期资金的权益投资和入市力度也在加大。

比如,广受关注的保险资金长期投资改革试点正在快速推进。去年3月开启

投资的首批500亿元试点险资,截至今年3月初已悉数投资落地;今年第二批试点规模1120亿元正在加快落地;第三批试点也已启动。5月7日,金融监管总局局长李国泽在国新办新闻发布会上表示,将进一步扩大保险资金长期投资的试点范围,近期拟再批复600亿元,为市场注入更多的增量资金。

据中国人寿集团的采访回复,国寿资产及相关机构已于5月13日获批第三批试点,该公司将尽快推进落地相关工作,实现中长期资金尽早入市。

在鼓励保险资金加大入市力度方面,李国泽还介绍了其他两项举措,即调整偿付能力监管规则,将股票投资的风险因子进一步调降10%;推动完善长周期考核机制,调动机构的积极性,促进实现“长钱长投”。

此前,金融监管总局已于4月8日发布通知,上调保险资金权益资产配置比例上限,简化档位标准,将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调5个百分点。提高保险资金投资创业投资基金的集中度比例,引导保险资金加大对国家战略性新兴产业股权投资的投资力度。

资产费了一点周折。

2023年11月30日,华安资产发布公告,该公司召开了三届二十四次董事会,经会议审议通过,同意聘任车正为拟任该公司总裁(总经理)。车正将于其任职资格经国家金融监督管理总局核准后正式履职。

公开信息显示,车正,男,中共党员,硕士研究生学历,美国金融风险管理师,曾任职于中国人民保险集团股份有限公司、光大永明资产管理股份有限公司,现任华安财保资产管理有限责

任公司副总裁。然而,车正并未顺利升任该公司总经理。2024年9月18日,华安资产召开了三届三十一次董事会,经会议审议通过,车正不再担任公司临时负责人及拟任总经理(拟任总裁)。“鉴于当前公司主要负责人暂时空缺,为保障公司依法合规、持续稳定经营,在公司指定新的主要负责人前,指定公司副总经理(副总裁)周嘉伟同志代行总经理(总裁)职权。”

2025年2月10日,华安资产再发公告称,该公司召开了三届三十六次董事会,经会议审议通过,同意聘任周嘉伟担任该公司总裁(总经理),周嘉伟的任职资格尚需国家金融监督管理总局的核准。该公司表示,在周嘉伟任职资格获得核准前,为保障公司经营稳定、控制业务风险、维护公司股东与客户合法权益,该公司指定其担任公司总裁临时负责人,周嘉伟将于其任职资格经国家金融监督管理总局核准后正式履职。

如今,周嘉伟的任职资格正式获批。公开资料显示,周嘉伟,男,中共党员,博士研究生学历,曾任德勤会计师事务所、中国人寿资产管理有限公司,现任华安财保资产管理有限责任公司副

机构类别/指标	项目	截至当期	
		账面余额(亿元)	占比
保险公司	资金运用余额	349312	100.00%
	资金运用余额	22727	100.00%
	其中:银行存款	3980	17.51%
	债券	9093	40.01%
	股票	1719	7.56%
其中:财产险公司	证券投资基金	1872	8.24%
	长期股权投资	1421	6.25%
	资金运用余额	313812	100.00%
	其中:银行存款	25761	8.21%
人身险公司	债券	160617	51.18%
	股票	26454	8.43%
	证券投资基金	14626	4.66%
	长期股权投资	25962	8.27%

注:1.本表统计保险公司全部保险资金运用情况,包括非独立账户和独立账户,不含部分风险处置机构。2.部分保险公司会计调整,导致相关口径不可比,未发布保险公司整体年化综合投资收益率和年化财务投资收益率。



数据来源:金融监管总局 图虫创意/供图 刘敬元/制图

3 口径不可比投资收益率差异大

新旧会计准则并行期的差异情况加剧了各险企的投资收益率,特别是综合投资收益率指标计算结果的差距,这些口径不一的数据不可简单排名,以免给综合分析比较带来干扰。

与此前不同,监管部门在公布的2025年一季度险资运用情况中,未公布投资收益率数据。在相关备注中解释称“部分保险公司会计调整,导致相关口径不可比,未发布保险公司整体年化综合投资收益率和年化财务投资收益率”。

自2023年以来,保险业处于新旧会

计准则并行期。目前,上市险企和银邮系险企已普遍切换到新保险合同准则和新金融工具会计准则,其他险企大多尚未切换准则。与此同时,在执行旧准则的险企中,还存在着对持有的长期债券是否从“持有至到期类资产”重新分类为“可供出售类资产”的差异。

多位业内人士认为,并行期的差异情况加剧了各险企的投资收益率,特别是综合投资收益率指标计算结果的差距,这些口径不一的数据不可简单排名,以免给综合分析比较带来干扰。同时,综合投资收益率相关数据也被认为可参考性降低,不太反映行业的真实投资业绩水平。

比如,金融监管总局公布的数据显示,2024年保险公司当年的年化财务投资收益率为3.43%,综合投资收益率达到7.21%,后者创下近年新高,而综合投资收益率就有债券重分类和债券牛市综合影响致债券浮盈带来的较大贡献。而在此前,保险公司的年度综合投资收益率连续三年低于5%。

因个人原因,华安资产原董事长童清于2024年4月3日请辞,此后该公司董事长职务一直空缺。

证券时报记者注意到,童清于2010年9月获聘为华安资产控股股东华安保险的总裁,在此岗位工作长达14年。除了担任华安保险总裁,童清还连续多年兼任华安资产董事长。

时至今日,华安资产法定代表人一栏,仍显示为童清。华安资产成立于2013年9月5日,由华安保险和特华投资控股有限公司共同筹建,两者分别持股90%、10%,注册资本2亿元,注册地为天津市和平区。

华安资产是天津市唯一的一家保险资管公司,也是为数不多的具有财险背景的投资资管公司,该公司主要业务为受托管理委托人资金,管理运用自有资金等。

根据合并财务报表数据,2022年、2023年、2024年,华安资产分别实现营业收入2.47亿元、2.96亿元、2.88亿元,对应净利润分别为6009.62万元、7136.65万元、8957.84万元。



<<上接A1版

实际上,在养老服务体系和多层次、多支柱养老保险体系的建设进程中,各家银行均给予了高度重视。特别是在第一支柱、第二支柱乃至第三支柱养老保险的建设中,金融体系均发挥了关键作用。

证券时报记者:构建可持续的养老金融生态系统需要哪些核心要素?交行有哪些具体实践?

李利:养老金融生态系统是依托于养老生态体系构建而成,其核心要素包含政策引导、市场供给、科技赋能以及社会协同等多个维度。就当下形势而言,我国现阶段主要聚焦于老年人在医、食、住、行、游、养、学等方面的需求,积极推动相关产业发展、社区建设等工作。这些举措均以老年客群或长者客群为核心服务对象,需将其纳入整体养老生态体系进行统筹考量。

就交行自身而言,我们于2021年成立了养老金融部,负责统筹协调和牵头推进集团养老金融业务发展,同时承担部分第二支柱年金业务和第三支柱个人养老金业务,以及养老金融生态建设的创新探索。

根据最新制定的养老金融服务体系规划方案,交行以“打造长者友好型银行”作为养老金融服务体系建设发展愿景,发展目标为:到2027年,建成“战略清晰、机制健全、布局全面、产品丰富、服务完善,主要服务领域同业领先”的养老金融服务体系。

从交行的服务实践出发,我们主要从两大维度展开行动:一是构建全链条服务闭环,二是推动跨领域协同创新。比如,打通养老财富的“存一投一花一传”全流程环节,提供“养老一本账”全景账户;围绕银发人群养老生活场景,与多方深入合作,共建多元化、全方位的养老生态体系。

多方协同与科技赋能

证券时报记者:在养老生态构建中,交行与其他金融机构、政府部门或社会组织的合作情况如何?

李利:在养老生态构建中,社会主体众多,银行积极推进与政府、机构及第三方合作。

比如,自去年4月起,针对养老机构预收资金监管要求,交行与民政部及各级民政局紧密协作,成为多个省市民政系统的合作银行,推出适配的公证提存及三方监管系统,有效落实养老资金监管。

此外,我们与社区助餐机构合作,支持其发展并参与助餐支付优惠活动;为康养旅居提供支持服务,参与长三角康养旅居联盟建设;交行与上海11个区合作推广“就医陪诊服务,交通银行小程序已链接就医陪诊平台,后续将在手机银行等渠道引入该服务。

在老年友好型城市建设上,交行与上海部分区联合探索养老生态发展示范区建设,探索孵化老年用品和养老科技企业,培育适配老年人生活的商业业态,打造活力老人的欢乐城、高龄老人的悠活城。

证券时报记者:金融科技在养老金融实践中发挥着哪些作用?

李利:金融科技在以下三个方面具有显著的强化作用:首先是安全性。随着数字化进程加速,金融科技安全显得尤为重要,在老年人使用金融产品时,应着重强调金融科技在保障老年人金融账户、消费、交易安全等方面的作用。

其次是金融产品的创新,特别是针对养老服务产业的金融创新。有些养老机构由于自身财务规范性较差,且大多属于非营利组织,长期处于亏损状态,在融资方面往往面临诸多困难。因此,我们希望通过大数据分析,如入住率、床位数、定价以及质量监测数据等,来改变传统的授信准入模型。

最后是消除老年人的数字鸿沟。对于相对年长的老年群体来说,使用电子产品存在一定困难。应充分考虑老年人的特殊需求,在消费支付、转账交易、手机银行、小程序等方面提供便捷、安全的适老化服务。

养老金融未来三大趋势

证券时报记者:若要实现养老生态的健康发展,还需要哪些努力?

李利:我认为,发展银发经济应着重满足老年人对美好生活的向往,重点在抗衰老、健康、旅居消费与医疗照护,满足其心理需求与生活需求。

其次,应在业态与服务层面进行创新。既然致力于推动银发经济发展,就必须以老年人为核心,围绕活力老人和高龄自理老人进行产业布局。不能沿用以往以年轻人为中心的思维模式,而是要突出老年群体的特色。

例如,将电影院设置在商场高层,对于老年人而言极为不便,夜间观影后难以找到电梯。此类业态缺乏友好性,未充分考虑老年人的需求,未将其作为核心服务对象,因而我们主张商场应设置慢行系统,配备共享代步车,方便老年人在商场内自由穿梭。

证券时报记者:未来几年养老金融市场的发展趋势会是怎样的?

李利:我们认为,未来养老金融行业将呈现三大趋势:一是养老财富管理普惠化。近年来,随着经济社会发展,银发人群的财富积累不断增长。银发人群对于财富的流动性管理、保值增值和传承相关金融服务需求将持续增加,高质量、定制化的财富管理不再是高净值客户专属,必将“飞入寻常百姓家”。

二是金融服务场景化。随着60—69岁低龄群体规模增长、健康意识觉醒,以及自身支付能力增强,银发人群在医疗健康、旅游服务等诸多领域的消费意愿将加快释放。在此趋势下,养老金融不仅要要在金融机构自身渠道提供,更要嵌入到银发人群养老生活的各类场景中。

三是服务模式数字化。一方面,面对不同年龄阶段、不同理财目的、不同风险偏好客户的多样化需求,金融机构需要发挥自身客户数据和金融科技优势,为客户提供适配需求、高度定制化的金融服务。另一方面,随着科技发展和普及,越来越多的银发人群培养了线上消费习惯,金融机构需要加强线上服务渠道建设,通过AI和即时通信技术,为客户提供“足不出户”的金融服务。

综合来看,养老金融是养老体系完善的重要推动力。银行需为养老产业企业和机构提供融资支持,助力其实现有效发展。同时,还需在老年群体财富管理、支付的便利性和安全性方面下功夫,提升老年人养老财富支付能力和安全保障,守护好老年人的“钱袋子”。

华安资产新一任总经理人选落定

证券时报记者 杨卓卿

华安财保资产管理有限责任公司(以下简称“华安资产”)新一任总经理正式履新。

5月17日,华安资产发布公告称,根据该公司三届三十六次董事会会议决议,并经国家金融监督管理总局核准(金复[2025]286号),周嘉伟担任该公司总裁职务,其任职自2025年5月9日起生效。

此番总经理(总裁)人选的敲定,华安

资产费了一点周折。2023年11月30日,华安资产发布公告,该公司召开了三届二十四次董事会,经会议审议通过,同意聘任车正为拟任该公司总裁(总经理)。车正将于其任职资格经国家金融监督管理总局核准后正式履职。

公开信息显示,车正,男,中共党员,硕士研究生学历,美国金融风险管理师,曾任职于中国人民保险集团股份有限公司、光大永明资产管理股份有限公司,现任华安财保资产管理有限责

任公司副总裁。然而,车正并未顺利升任该公司总经理。2024年9月18日,华安资产召开了三届三十一次董事会,经会议审议通过,车正不再担任公司临时负责人及拟任总经理(拟任总裁)。“鉴于当前公司主要负责人暂时空缺,为保障公司依法合规、持续稳定经营,在公司指定新的主要负责人前,指定公司副总经理(副总裁)周嘉伟同志代行总经理(总裁)职权。”

2025年2月10日,华安资产再发公告称,该公司召开了三届三十六次董事会,经会议审议通过,同意聘任周嘉伟担任该公司总裁(总经理),周嘉伟的任职资格尚需国家金融监督管理总局的核准。该公司表示,在周嘉伟任职资格获得核准前,为保障公司经营稳定、控制业务风险、维护公司股东与客户合法权益,该公司指定其担任公司总裁临时负责人,周嘉伟将于其任职资格经国家金融监督管理总局核准后正式履职。

如今,周嘉伟的任职资格正式获批。公开资料显示,周嘉伟,男,中共党员,博士研究生学历,曾任德勤会计师事务所、中国人寿资产管理有限公司,现任华安财保资产管理有限

交通银行深圳分行首创 “仓储e贷”打造普惠金融新标杆

2024年11月,交通银行深圳分行创新推出全国首个脱核模式仓储场景项目——“顺丰仓储e贷”。截至目前,该项目已累计为多家小微企业发放贷款超3亿元,有效缓解了企业融资难题。

“顺丰仓储e贷”是交通银行深圳分行积极响应国家普惠金融政策,将科技创新、场景融合与风险管控有机结合的生动实践。该项目精准对接顺丰集团遍布全国的仓储品牌客户,借助顺丰强大的数据资源与仓储监管能力,通过深度场景化定制,构建了“顺丰、客户、银行”三方互利共赢的生态格局。

该金融产品作为增值服务,增强了顺丰仓

(CIS)