

保险资管三类业务2025年登记信息出炉:

债权计划连跌4年 股权计划规模增12.52%

证券时报记者 刘敬元

保险资管三类业务——债权投资计划、股权投资计划、保险私募股权基金,2025年登记信息出炉。证券时报记者近日独家获悉的官方数据显示,2025年,保险资管机构共

登记债权投资计划、股权投资计划和保险私募股权基金314只,登记规模5104.43亿元,数量、规模分别同比减少20.71%、26.08%。其中,债权投资计划登记数量和规模连续4年减少,股权投资计划和保险私募股权基金则增减不一。

1 债权计划登记量4年连跌

登记规模4419.05亿元,同比减少28.46%。这是债权投资计划登记数量和规模连续4年减少,登记数量仅相当于2021年高峰时的五成左右。

债权计划是保险资管直接投向实体经济项目或企业融资的重要方式,募资来源主要为保险机构,针对基建、不动产等实体项目进行投资,涉及交通、市政、能源、水利等领域。债权计划曾经历高速增长,并在2021年达到峰值——登记注册规模超过9600亿元,接近万亿元;登记数量也达到了528只。不过,自2022年起,债权投资计划的新增登记量开始下滑。

业界人士分析,债权计划业务的收缩,与融资结构的变化相伴,主要是地产、基建等传统行业进入调整周期且融资规模明显收缩。同时,这一业务模式比较成熟,形态类贷款,同质化竞争明显——除了面临同业债权计划的竞争,一定程度上也面临与银行贷款、债券发行、信托计划等的竞争。在资金面宽松的市场环境下,“资产荒”愈加凸显。

数据显示,2025年保险资管机构登记债权投资计划共计285只,同比减少24%;

2 平均投资收益率3.61%

作为最成熟的一类保险资管业务,债权计划在过去十多年间向实体经济提供了大量长期资金,也为保险资金提供了稳健收益。

2025年数据显示,新登记的债权计划平均投资期限为7.6年,平均投资收益率为3.61%。

从期限来看,债权计划属于市场上较少的一类长期资产,能较好契合险资

期限长的特性。2025年,新登记债权计划的期限普遍较长,短则3年,长则十几年。

在投资收益率方面,近年债权计划整体收益率不断下行,2025年也延续了下行趋势。2024年,新登记债权计划投资收益率尚高于4%,2025年则下行了几十个基点(BP)。据业内人士反馈,资质较好的项目投资收益率已进入“2字头”时代。

近年保险资管三类业务登记情况						
类型/ 登记情况	登记数量(只)			登记规模(亿元)		
	2025年	2024年	2023年	2025年	2024年	2023年
债权投资计划	285	375	444	4419.05	6177.33	7357
股权投资计划	22	12	21	335.32	298	662
私募股权基金	7	9	14	350.06	430	527



数据来源:银行保险资管协会 刘敬元/制图 图虫创意/供图

3 股权业务处发力探索期

与债权计划这类固定收益的另类业务相比,保险资管的股权投资计划和私募股权基金业务还处于发力探索阶段。

从近几年情况看,每年登记的股权投资产品数量和规模有较为明显的增减波动,而非单边的趋势性变化。

数据显示,2025年,保险资管机构共登记股权投资计划22只,同比增加83.33%;登记规模335.32亿元,同比增长12.52%。

股权投资计划多为专项产品,即主要投向一个项目,因此不同股权投资计划之间的规模差异会非常大。例如,2025年登记的22只股权投资计划中,单一产品的登记规模低至1亿元、高达100亿元。

在保险私募股权基金方面,保险资管公司2025年共登记7只,登记规模350.06亿元,数量、规模分别同比减少22.22%、18.61%。

从过往变化来看,保险系私募股权基金曾在2019年至2022年集中设立。数据显示,2019年到2022年,各年度登记的保险系私募股权基金数量分别为5只、15只、17只、21只,登记规模分别为1050亿元、1339亿元、1071亿元、1218亿元。

此后,新登记的保险私募股权基金数量有所减少。某市场化私募股权基金人士向证券时报记者表示,保险系私募基金以投资中后期企业或成熟项目为主,与天使投资和创投基金相比,可投标的要少得多。因此,理论上一家保险系基金管理人发起成立的基金不会太多。近两年,新增登记数量减少的原因或在于,过去新设立的资金逐步进入运作期,渐次落地了投资项目。未来,随着经验逐渐积累,保险系私募基金及股权投资将步入平稳发展阶段。

出新的商业前景,因此这个方向也将是今年被市场资金重点挖掘的方向。

有色金属牛市仍在路上

进入2026年,贵金属和有色金属板块继续走强。

1月19日,现货黄金突破4690美元/盎司,现货白银突破94美元/盎司,双双创历史新高。另外,国际铜价也连创新高,报收1.3万美元附近。

“有色金属板块的投资逻辑还是很坚挺的,但是板块的短期涨幅确实已经不小了。”喻宗亮认为,从长期来看,影响有色金属表现的两个宏大因素将是全球秩序重建和全球科技竞赛。

全球秩序的重建,主要体现在全球储备货币地位的变化方面。过去,全球储备货币以美元为首,在美元信用下降的时候,黄金的机会就比较大,一直持续到全球形成新的稳定秩序。不过,现在世界依旧处于百年未有之大变局的过程中,贵金属短期内的涨幅到底能反映到什么程度,其实还是很量化的。

全球科技的竞赛,则主要体现在很多有色金属发挥的强作用。竞争主体对成本的容忍度比较高,这将支撑有色金属有更大的涨价幅度。有色金属和石油等大宗商品不一样,石油等大宗商品在大国竞赛中的作用不如有色金属那么强。“总体来说,这些长期逻辑还是在持续的,但在短期涨幅上很难说清楚这些逻辑的演绎程度,因此需要跟踪有色板块的后续变化。”喻宗亮说。

私募机构透露最新投资策略 紧盯险资偏好重点布局AI应用

证券时报记者 魏书光

2026年开年之后,A股一度以连阳姿态展示强劲之势。随着板块轮动上涨,私募机构对于市场增量资金来源、科技成长板块内部机会等问题的判断也发生了变化。

近日,证券时报记者采访了多位私募人士,综合其观点来看,保险资金的投资偏好可能成为影响市场风格的关键变量;人工智能(AI)板块仍是技术革命级别的布局机会,AI应用正获得越来越多的关注;与此同时,有色金属的牛市也仍在路上。

险资投资偏好是关键变量

2026年初以来的这波行情,驱动逻辑是什么?增量资金的潜在来源又有哪些?

回顾2025年,A股表现亮眼的核心逻辑之一就是大量增量资金持续涌入。今年1月份开始,市场的风险偏好仍然集中在流动性驱动方面。

重阳投资董事长王庆认为,保险资金大概率将成为2026年权益市场增量资金的核心来源,其投资偏好也将成为影响市场风格的关键变量。实际上,本轮资金入市的核心仍是房地产市场持续低迷引发的资金重新配置,资金从房地产市场及相关理财产品流出,转向股票市场,而保险产品成为了核心传导载体。这种间接入市模式,使得资金流入更具韧性、更显理性,更有可持续性,摆脱了以往“一窝蜂”直接冲击市场的非理性特征,这一优势也是保险资金属性的全面体现。

从操作逻辑来看,保险资金为覆盖负

债端成本,必然需要加大对权益资产的配置力度。数据也印证了这一逻辑——截至2025年三季度末,保险资金直接持有二级市场股票的规模达3.62万亿元,超过主动偏股公募基金的3.56万亿元。若进一步纳入保险子公司持有的2.84万亿元长期股权投资(OCI账户投资)及近万亿元基金投资,可见保险资金已取代主动偏股公募基金,成为定价A股和港股的核心机构投资者,也是关键的边际定价力量。

淡水泉创始人赵军表示,2026年,流动性也是股票市场最具确定性的一个友好因素。就国内而言,无论是保险等大型机构投资者,还是个人投资者,当前在股票资产上的配置意愿和能力都仍有提升空间。之前两三年,偏风险规避的股票市场环境让大量居民资金以定期存款形式存放在银行体系,而随着市场风险偏好逐步回升,部分资金有望流入股市。从外部环境看,无论是全球型基金还是新兴市场基金,对中国资本市场的态度已开始变得更加乐观。这类资金配置中国市场的水平也有进一步的提升空间。此外,人民币升值趋势也进一步增强了中国资产对外资的吸引力。

科技成长板块内部结构生变

科技成长的强势力量深刻重塑了2025年A股格局,尤其是AI、创新药等板块。进入2026年,包括AI、创新药在内的科技成长仍然是重要的投资主线,不过私募机构对于科技成长板块的内部结构正在发生着判断上的变化。

星石投资副总经理、首席研究员喻宗亮认为,投资者对于AI链的担忧在于泡沫是否存在以及商业模式能否跑通,因此后续AI行情若要持续表现必然要求AI应用有所突破,也就是说AI资本开支能够产生相对正向的回报。正向回报可以反哺新一轮研发与产能投入,形成“投入—回报—再投入”的良性循环。如果没有出现好的AI应用,只有产业投入而回报又不能覆盖投入的话,就会陷入负债驱动的困境,产业整体的脆弱性会因此变大。

喻宗亮表示,目前,市场是朝着相对乐观的方向去预期的,很多个股还处于概念的阶段,业绩并不一定能完全兑现,后续需要密切关注整个产业链的进展。无论是中国还是美国,能不能推出一些比较好的AI应用,让资本开支的逻辑链条更加顺畅,最终促使整个行业的投入和产出更趋匹配?如果能推出一些优质应用,那AI的故事还是能够继续往下讲的;如果没有形成良性循环,那么AI相关的投资风险可能会增加。

赵军也表示,今年的AI投资应该从总量投资逻辑转向结构逻辑,也就是寻找供给最紧张、约束最明显、市场认知尚不充分的环节。具体来看,可主要聚焦两大方向:一是中美两国市场,美国强在算力、存力,中国则在电力、制造力、人力方面有优势,随着国内先进制程扩产弥补短板,可以更乐观地看待中国算力基建方面出现的投资机会;二是AI应用,中美两国在应用层面各有解决方案,目前最具代表性的两大应用领域是自动驾驶和机器人。此外,各行各业都有机会与AI深度融合以创造

随着试点范围有序扩大、应用场景持续深化,数字人民币作为中国人民银行(下称“央行”)发行的法定数字货币,正逐步展现其在推动金融科技创新、提升支付效率、促进经济包容性增长等方面的系统性价值。

2026年伊始,上海、云南、重庆、四川等多地的央行分支机构陆续召开年度工作会议,在系统总结2025年工作成果的基础上,明确部署了下一年度发展数字人民币的重点任务。

在央行“稳步发展数字人民币”的框架指引下,各地正结合区位优势和发展重点,在跨境贸易、普惠金融、国际金融中心建设等关键领域,形成差异化、协同化的发展路径。

多地最新部署

2026年初,各省市数字人民币工作部署呈现出精细化、纵深化特征,“一点一策、百花齐放”的局面日益清晰。

作为金融改革开放的前沿阵地,上海在2025年已实现“数字人民币国际运营中心在沪正式运营”,同时实现境内外银行卡及数字人民币硬钱包地铁全网线拍卡进站。近日,央行上海总部召开2026年工作会议指出,2026年要提升金融管理和服务能力,常态化做好提升巩固支付便利性系列工作,稳步发展数字人民币。

2026年,央行云南省分行将“加快数字人民币边贸场景建设”列为重点工作。具体要求是,加快金融支持辐射中心建设,主动服务和融入西部陆海新通道建设,持续推广中越、中老跨境二维码支付,加快数字人民币边贸场景建设,探索一体化跨境人民币流动管理机制。

2025年,重庆已取得“中新双边数字人民币结算试点成功落地”和“多边央行数字货币桥(mBridge)跨境交易超22亿元”的突破性进展。2026年,央行重庆市分行也提出,稳步发展数字人民币。

央行四川省分行则将2026年数字人民币的工作重点放在“拓展数字人民币受理环境和使用客群”方面,致力于“稳步建立广泛可得、开放持续应用生态”。这一部署,也体现了四川以数字人民币服务实体经济、促进金融普惠的清晰定位。

深耕应用场景

不久前,2026年央行工作会议在总结2025年“优化数字人民币管理体系”的基础上,为下一年定下了“稳步发展数字人民币”的总基调,这也与“十五五”时期的改革发展规划一脉相承。

央行副行长陆磊在今年1月撰文表示,展望未来,数字人民币的业务技术模式选择将坚持以满足实体经济需要为根本出发点,对账户型、价值型数字货币发展方向采取兼收并蓄、审慎取舍的原则,推动数字人民币满足不同场景、不同经营主体需求。

实际上,伴随着数字经济的蓬勃发展,数字人民币的试点推广工作已进入规模化、深度融合的新阶段。从线上电商平台到线下零售门店,从公共交通出行到各类政务缴费,数字人民币的受理场景正快速扩展,覆盖广度与使用深度显著提升。

官方数据显示,截至2025年11月末,数字人民币累计处理交易34.8亿笔,累计交易金额16.7万亿元。通过数字人民币APP开立个人钱包2.3亿个,数字人民币单位钱包已开立1884万个。多边央行数字货币桥累计处理跨境支付业务4047笔,累计交易金额折合人民币3872亿元,其中数字人民币在各币种交易额中占比约95.3%。

有分析人士指出,数字人民币试点工作已迈入“场景深耕”的阶段,未来数字人民币也会更加聚焦跨境支付、产业互联网、政务民生等重点领域,持续深化创新应用。“当前,数字人民币仍面临用户习惯培育、跨境互联互通等挑战。但场景创新的实践已证明,只有将法定货币的权威性与场景需求的灵活性相结合,才能释放数字人民币的最大价值。”该分析人士说。

功能持续迭代

今年1月1日,新一代数字人民币计量框架和管理体系正式实施,APP升级至2.0版本。最受关注的变化是,数字人民币钱包余额开始按照活期存款计付利息。

中国银行、工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、邮储银行6家国有大行均于2025年底发布公告,明确对开立在该行的数字人民币实名钱包余额按活期存款利率计息。

在完成2.0版本升级,实现钱包余额计息功能后,近日数字人民币APP还在生活服务专区上线“碳普惠”小程序服务,并率先在上海地区落地相关服务。

证券时报记者体验后发现,在开启“碳普惠”相关功能之后,数字人民币APP将自动记录用户通过各类绿色低碳行为所产生的碳减排量,并将其量化为“碳积分”。这些积分如同绿色行为的“数字存折”,可以按照一定规则兑换成数字人民币,实现了绿色行为向经济收益的直接转化。

“将抽象的环保贡献转化为看得见、摸得着的经济激励,极大降低了公众践行绿色生活的门槛,‘碳普惠’激励模式有助于形成‘人人参与、人人受益’的低碳社会风尚。”上述分析人士向证券时报记者表示,这也为数字人民币开辟了极具社会价值和人气的生活应用场景,使其更深入地融入百姓日常生活,从而加速其普及推广。

证券时报记者还从业内了解到,未来,随着试点的进一步扩大和技术的持续完善,数字人民币有望在促进绿色消费、推动可持续发展方面发挥更大作用。



券商中国
ID:quanshangcn

多地部署数字人民币年度重点工作 主攻跨境支付与普惠金融

证券时报记者 李颖超