

把握黄金机遇期 保险资管重塑资产配置逻辑

原中国保险资管业协会执行副会长兼秘书长曹德云：
“十五五”时期保险资管业肩负使命大有可为



证券时报记者 刘敬元

近日，在证券时报社主办的“2026 金融机

构年会暨保险业资产负债管理年会”上，原中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云作主题演讲时表示，“十五五”时期，对金融行业发展提出新要求 and 系列部署。立足“十五五”全局，保险资产管理行业肩负时代赋予的新使命，即做好服务国家战略落地的耐心资本，做好资本市场健康稳定运行的成熟机构投资者，做好保险主业高质量发展的核心支撑力量。

“这既对保险资管提出更高标准，也打开前所未有的发展空间。”曹德云表示，行业迎来政策、市场、产业等多重领域的战略机遇期：一是政策红利持续释放，制度环境持续优化；二是新质生产力发展，带来更多优质长期资产供给；三是多层次养老保障体系建设，拓展保险资管市场发展空间；四是大资管行业格局重塑，专业化分工和差异化经营加速演进；五是扩大高水平对外开放，拓展全球配置机遇及空间。

曹德云提到，“十五五”时期，我国大力培育新兴支柱产业，前瞻布局未来产业。科创产业普遍研发周期长、投入大，恰恰需要大规模长

期资本，这与保险资金的特性高度契合，为保险资管提供大量具备长期成长潜力和长期价值增长的投资标的。

在他看来，“十五五”时期，既是保险资产管理行业大有可为的黄金机遇期，也是行业改革攻坚期，要聚焦体制机制、能力建设、公司治理、行业生态等维度，实现系统性改革突破。

“保险资管业要持续推动打破短期业绩导向，全面落地长周期业绩考核机制。”曹德云表示，要建立以长期目标为核心主旨的指标体系、文化理念和行为准则。

在推动机构错位发展和良性竞争方面，曹德云表示，要引导各类保险资管机构找准自身定位：大型机构打造全能型综合资管平台，中小机构深耕细分赛道、塑造特色优势，规避同质化、低水平内卷竞争，持续丰富保险资管的业务模式、业态与生态，实现百花齐放、竞合发展。

“要注重培育若干家具备国际竞争力的优质头部保险资管机构，发挥其带动行业高质量发展的领头羊作用。”曹德云说。

中国人寿总裁助理、总精算师侯晋：
寿险资产负债管理呈“一体两翼”特征

证券时报记者 刘敬元

近日，在证券时报社主办的“2026 金融机构年会暨保险业资产负债管理年会”上，中国人寿总裁助理、总精算师侯晋作主题演讲时表示，近年来，寿险资产负债管理体系持续升级，当前已经进入3.0阶段，并呈现“一体两翼”特征。

“资产负债管理之所以对寿险公司很重要，根源在于寿险自身经营管理的底层逻辑和特点。”侯晋梳理了寿险业务四大典型特征：一是业务具备长期性，一般情况下缴费期短于保险期间；二是寿险的赔付支出遵循大数定律；三是预定利率带有长期刚性的特点；四是寿险公司的经营活动，是在风险约束下开展的经营管理。

侯晋介绍，近年寿险资产负债管理体系持续升级。中国人寿的资产负债先后走过简单资产负债匹配的1.0阶段、资产负债交互与管理精度提升的2.0阶段，当前进入资产负债全面统筹的3.0阶段。

侯晋进一步介绍，进入3.0阶段后，公司从理念、治理、架构、流程、制度多维度保障资产负债管理落地见效。简言之，寿险公司实现高质量发展，需要在资产负债联动统筹下搭建完整管理体系，这与监管部门8月份发布的《保险公司资产负债管理办法》所倡导的方向一致。

侯晋表示，资产负债管理3.0阶段在寿险经营中呈现“一体两翼”特征。其中，一翼为渠道销售与负债质量管理，另一翼是投资管理。战略规划、预算考核、价值管理、科技管理及精算管理等，对业务与投资的联动管理形成牵引和赋能。以上整体具有“一体”管理的特点。

“资产负债统筹管理是寿险公司高质量发展的根基，‘一体两翼’统筹管理到位，寿险公司这架飞机就能飞得稳、飞得远。”侯晋说。

侯晋还表示，希望各界对寿险业的认知和评估是基于长期经营管理理念，进一步拉长周期，从资产负债管理角度来评估寿险公司经营业绩和发展成效。这有助于寿险公



司进一步高质量发展，更好发挥“两器”“三网”作用。

工银安盛资管党委书记、总经理尚鹏：
当前保险资产配置呈现三大变化



证券时报记者 邓雄鹰

近日，由证券时报社主办的“2026 金融机

构年会暨保险业资产负债管理年会”在深圳举行。工银安盛资管党委书记、总经理尚鹏发表主题演讲时表示，利率风险与资本市场风险共振叠加，对保险资金的精细化及专业化管理提出更高要求。在权益投资方面，公司坚定看好资本市场的长期发展，同时保持敬畏和战略定力，严控风险，立足基本面积积极布局优质资产。

保险资金投资区别于其他资金的显著特点，在于负债久期长、收益需覆盖成本，投资坚持安全稳健导向。近年来利率环境与负债端的变动，叠加中长期资金入市，深刻影响行业投资行为。

尚鹏表示，受上述多重因素共同作用，当前保险资产配置呈现三大变化：一是收息资产结构调整，长债配置占比提升、非标资产配置下降；二是权益资产配置增加，其中高分红股票占比抬升，这一趋势仍在延续；三是利率波动叠加权益市场震荡，对保险投资收益稳定性的冲击较过去更为突出。

“作为专业投资机构，作为资产市场的长期资金与耐心资本，我们坚持资产负债匹配，坚定

看好资本市场的长期发展，并从资产端、策略端双向发力主动应对市场变化。”尚鹏表示。

尚鹏还称，伴随行业权益配置比例持续提升，叠加市场震荡、主题风格切换频繁，权益投资对风控能力与专业水平提出更高要求。结合机构实践，公司总结出四点核心应对思路：一是敬畏市场、坚定信心；二是策略均衡、降低波动；三是适度集中、有效分散；四是研究先行、AI(人工智能)赋能。

尚鹏进一步表示，工银安盛资管坚持攻防兼顾的配置思路，一方面重点布局人工智能、集成电路、生物医药、先进制造等新质生产力领域，紧扣国家产业发展主线；另一方面注重跨行业、跨风格、跨周期的风险分散，规避单一赛道波动风险。

尚鹏同时强调，伴随保险资产结构调整，市场风险敞口有所扩大，风险暴露程度随之上升，风险管理的重要性愈发凸显。公司正不断丰富风险对冲工具，强化风险识别、预警体系建设，提升投资组合的灵活度与抗波动能力，更好匹配保险机构长期稳健经营的核心诉求。



图为“2026金融机构年会暨保险业资产负债管理年会”的圆桌论坛环节。 宋春雨/摄

时值“十五五”开局之年，规模超40万亿元的保险资金凭借鲜明的“长钱”属性迎来新机遇，如何用好长钱、壮大耐心资本是行业需要作答的时代命题。

近日，证券时报社主办的“2026 金融机构年会暨保险业资产负债管理年会”上，在圆桌论坛环节，四位业内人士围绕“守正拓新 长钱深耕”主题展开讨论。这四位人士来自头部保险资管及另类资管机构，分别为太保资产副总经理严赞华、华泰资产副总经理尤小刚、人保资本副总裁罗学东、大家资产总经理助理管宇。

保险资管 资产配置面临新要求

面向“十五五”，保险资管对行业机遇与发展趋势的判断备受市场关注。

“十五五”规划明确提出建设现代化产业体系，夯实实体经济根基，同时强调完善要素市场化配置，统筹增量优化与存量盘活，提升投资综合效益。严赞华认为，这对保险资管释放了明确信号——作为长期资本管理人，保险资管资产配置应精准锚定契合国家战略、支撑产业升级、服务民生需求的关键领域，真正发挥“耐心资本”的利器作用。未来五年，保险资管的核心任务，是从以往的规模扩张转向追求质量与功能提升。

严赞华表示，保险资管的转型体现在三个层面：一是制度红利正在释放，鼓励保险资金成为资本市场的“压舱石”和科技创新的长期资金来源，保险资管在参与重大基础设施、绿色低碳、新型城镇化等领域时，将获得更大的政策空间和资产配置机会。二是资产配置逻辑正在发生根本性变化。低利率环境大概率持续较长时间，传统固收收益空间明显收窄，倒逼行业从“固收为主”转向“权益+另类”双轮驱动。三是科技赋能和数据资产化已经不再是可选项，而是必选项。

管宇也从保险资管的投资配置角度分析，认为未来既有机遇也有挑战。一方面，资本市场作为金融强国的重要支撑，各项投融资制度会不断完善，这为保险资管的投资提供了新机遇。另一方面，在低利率环境下，也给保险资管的投资带来了新挑战。为此，固定收益投资的方向是配置与交易并重，拉长组合久期，资产配置多元化。权益投资在稳步抬升配置比例的同时，要优化投资结构，加大高股息资产配置比例，同时加大科技赛道的配置力度。

耐心资本 需要耐心的考核机制

规模超40万亿元的保险资金，被寄予打造耐心资本的厚望。参与圆桌讨论的业内人士分享了各自机构在耐心资本方面的实践，以及推进长周期考核的经验与建议。

在罗学东看来，做好耐心资本，要统筹好六个方面的关系：一是处理好耐心资本和国家战略的关系；二是处理好耐心资本与投资项目的关系；三是处理好耐心资本与考核机制的关系；四是处理好耐心资本与资金属性的关系；五是处理好耐心资本与风险容错、合规风控的关系；六是处理好耐心资本与募投管退和激励约束的关系。平衡好上述关系，耐心资本才能真正落地见效。

“耐心资本离不开耐心的考核机制。”罗学东说，没有耐心考核，很难有耐心资本的落地，“募投管退”每一个环节都需要耐心陪伴，

四十万亿险资守正拓新 四大机构共论长钱深耕

证券时报记者 刘敬元

考核也要对此有耐心。

尤小刚表示，长周期考核是关键，华泰资产目前的做法，一是建立容错纠错机制，二是从整体回报角度看待具体投资，三是把短期、中期、长期相结合，不以单项或者单一年份考察，而是放在组合的整体管理和资产配置角度上看。

尤小刚建议，希望未来“长钱长投”制度能进一步完善。例如，对权益投资、另类投资、长久期投资，能够有更合理的会计分类和偿付能力风险因子，通过政策引导来让耐心资本真正可计量、可落地、可激励，避免“长钱不长”。

发挥体系优势 赋能科技金融

市场积极作答科技金融大文章的当下，投资新质生产力也很“卷”，对资管机构而言也是一种竞争，这对保险资管提出了新要求。

严赞华表示，在科技金融已成为市场“必答题”的情况下，投资新质生产力确实竞争愈发激烈。这种“卷”的本质，是优质底层资产与定价能力的专业比拼。这对保险资管机构提出了四个维度的转型要求：一是，投研能力需要跨越“金融边界”；二是，考核机制需适配“长期主义”；三是，退出渠道需要摆脱单一的“回购思维”，拓宽多元化路径；四是，组织形态需要从“大而全”转向“平台化”。新质生产力专业壁垒极高，保险资管不可能在所有细分赛道都做到顶尖，更务实的路径是聚焦宏观研判、大类配置和风险管理，链接市场上最优秀的专业团队，将资金优势和专业优势高效结合。

尤小刚认为，在金融“五篇大文章”和科技金融方面，未来资管机构一定会从竞争走向竞合，合作的部分会逐步体现出来。尽管当前一些科技企业的估值偏高，但未来一定会真正展现出技术的革命性力量。这对于资管公司能力提出新要求，包括投研能力、产品创设能力、风控能力、综合服务能力。

在罗学东看来，科技金融对保险资管的人才、理念、投研、风控等都提出要求。险资机构做好“科技金融”的一大优势，是保险主业与投资联动。以人保集团来说，着力构建“投资+保险”一体化的科技金融服务。

负债端转型 带来投资端转变

当前保险业正加强资产负债管理，在负债端转型浮动收益型业务的趋势下，投资端也面临深刻且根本性的改变。

严赞华表示，负债端从过去“刚性成本”模式，转向“成本与投资表现挂钩”的弹性模式，这对投资端的重塑主要体现在三个层面：首先，投资策略的约束条件发生根本变化；其次，资产负债匹配的难度升级；最后，对投研能力和投资者沟通能力提出新要求。

面对上述变化，保险资管的投资端也呈现出清晰的演进方向。要坚持自身原有的投资能力和投资特点，结合新的经济环境下，做好未来投资的布局。与此同时，要增设新的策略，形成多元化投资风格。

严赞华表示，浮动收益转型是行业由“负债驱动”迈向“投资驱动”的关键转折。公司将以资产负债联动为核心，夯实固收底盘，有纪律地增强权益与标准化不动产配置，依托审慎估值与更长考核周期适配浮动负债的新要求，在转型过程中行稳致远。

