

险资权益类资产配置比例上限放宽 万亿元增量资金可期

■本报记者 毛艺融

保险资金入市迎来更多便利。为深入贯彻落实中央金融工作会议决策部署,提升保险资金服务实体经济质效,国家金融监督管理总局近日印发《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》(以下简称《通知》),优化保险资金比例监管政策,加大对资本市场和实体经济的支持力度。

据统计,截至2024年底,保险资金运用余额超过33万亿元,其中权益类(包括股票、证券投资基金、长期股权投资)投资规模至少6.57万亿元,是我国资本市场的重要中长期资金力量。

保险资金权益类资产配置比例上限放宽也引发了公募行业的热议。易方达基金相关负责人对《证券日报》记者表示,此次政策调整有利于促进保险业更好发挥长期资金和“耐心资本”优势,既为资本市场引入“源头活水”,又通过结构性引导强化对实体经济的支持。长期来看,险资与资本市场的深度融合将推动我国金融体系向更高效、更市场化的方向演进,为做好金融“五篇大文章”和经济高质量发展注入持久动力。

拓宽权益资产投资空间

《通知》提出,上调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%,进一步拓宽权益投资空间,为实体经济提供更多股权性资本。

国家金融监督管理总局副局长肖远企在今年1月23日国务院新闻办公室举行的新闻发布会上透露,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。万家基金相关负责人对《证券日报》记者表示,若叠加市场预期长期松绑空间(最高配置比例或提升至40%),未来潜在增量资金规模有望达到万亿元级别。作为资本市场重要的“耐心资本”,险资通过长期稳定的资金注入,将有效缓解市场短期波动压力,提升A股机构化投资占比,强化其作为市场“压舱石”的稳定功能。

富国基金相关负责人表示,《通知》将档位简化为五档,将上季末综合偿付能力充足率在150%至200%、250%至300%、350%以上的权益类资产比例上限分别提升5%。此次调整进一步拓宽了保险资金的权益投资空间,有助于更好地发挥保险资金“耐心资本”优势,进一步优化资本市场的投资者结构,提高市场的专业投资水平和价值发现能力。

精准高效服务新质生产力

《通知》提出,提高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力度,精准高效服务新质生产力。

2014年底,原保监会发布的《中国保监会关于保险资金投资创业投资基金有关事项的通知》提出,“保险公司应当强化分散投资原则,投资创业投资基金的余额纳入权益类资产比例管理,合计不超过保险公

《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》提出



王琳/制图

- 上调权益资产配置比例上限
- 提高投资创业投资基金的集中度比例
- 放宽税延养老比例监管要求

司上季度末总资产的2%,投资单只创业投资基金的余额不超过基金募集规模的20%。”

富国基金相关负责人表示,《通知》允许保险公司投资单一创业投资基金的账面余额占该基金实缴规模的比例不得高于30%。这将有助于促进经济结构的调整和优化,实现金融与实体经济的良性循环。

“险资加大支持国家战略性新兴产业,新能源、人工智能等领域的企业有望获得更多股权融资支持,将加速科技创新领域资本形成、促进产业链升级。”易方达基金相关负责人表示。

万家基金相关负责人则表示,这一导向促使险资从传统基建、能

源领域向人工智能、生物医药、绿色低碳等新质生产力领域加速转移,推动形成“资金—产业—创新”的良性循环,助力我国在全球产业链重构中抢占战略制高点。

放宽税延养老比例监管要求

《通知》还提出,放宽税延养老比例监管要求。明确税延养老保险普通账户不再单独计算投资比例,助力第三支柱养老保险高质量发展。

这也意味着,保险公司在开展个人税收递延型商业养老保险业务时,其税延养老保险普通账户权益投资比例与其他保险产品普通账户合并计算,不再单独计算。

“此举大大提升了享受税延政策的个人养老金保险产品的权益仓位上限。”万家基金相关负责人表示,险资可通过提高权益类资产配置比例提升长期收益。这一举措不仅为老龄化社会提供金融解决方案,更推动居民储蓄向资本市场有序转化,助力第三支柱个人养老金的长期发展。

上述负责人表示,《通知》不仅是制度与规则的优化,更标志着险资运用从“规模扩张”向“价值创造”转型。通过引导险资从被动配置转向主动挖掘企业长期价值、从短期收益导向转向战略投资布局,将进一步优化资本市场投资者结构,推动资本市场的长期高质量发展。

头部险企发挥“耐心资本”优势 加大重点领域投资力度

■本报记者 冷翠华

面对我国资本市场短期震荡,作为“耐心资本”的保险资金坚定看好我国经济和资本市场发展前景,且部分头部险企已经采取行动,增持权益资产,并谋划股份回购,在支持我国资本市场发展的同时,更好地维护公司全体股东利益,增强投资者信心。

4月8日,中国太平洋保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国太保”)发布公告称,公司已于4月7日增持了宽基交易型开放式指数基金(ETF)等产品,未来将进一步

发挥保险资金长期投资优势,加大战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等领域投资力度,服务新质生产力发展,继续增持代表中国未来经济发展方向的优质资产。同时,中国太保还在谋划以公司自有资金回购公司部分普通股(A股)股票,以提升公司长期价值。

中国人寿集团旗下中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)表示,当前,我国高质量发展扎实推进,新质生产力稳步发展,经济实力、科技实力、综合国力持续增强,中国式现代化迈出新的重要一步

伐。国寿资产坚定看好中国经济光明未来和资本市场发展前景,并将持续遵循“长期投资、价值投资、稳健投资”理念,加大中长期资金入市力度,为资本市场发展发挥重要作用,将围绕新质生产力优化资产配置,推动公司自有资金回购公司部分普通股转型升级,坚定当好资本市场重要的价值投资者。

中国人民保险集团股份有限公司(以下简称“中国人保”)表示,我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,新质生产力蓬勃发展,资本市场改革不断深化。中国人保坚定看好中国经济和中国资本市

场的发展前景,将积极把握科技创新、战略性新兴产业带来的投资机遇,不断加强投资能力建设,发挥“耐心资本”优势,落实推动中长期资金入市要求,稳步加大A股市场投资规模;加快推进保险资金长期股票投资试点落地,坚定做好资本市场“压舱石”。

新华人寿保险股份有限公司表示,坚定看好中国经济、看好中国资本市场,公司将加大权益类资产配置,国家战略性新兴产业股权投资力度,当好服务资本市场稳健发展、服务实体经济的主力军,高效服务新质生产力。

此外,中国平安保险(集团)股份有限公司表示,公司将进一步发挥好大规模长钱资金的优势,灵活运用多种综合金融工具和投资策略,持续加大对战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施及价值型品种等领域投资力度,以实际行动体现“耐心资本”的应有担当。

还有险资机构负责人对记者表示,当前A股具备很强的长期投资价值,该公司将抓住配置窗口期,稳步增加看好的行业资产配置。未来,权益资产配置有望为险资投资带来超额回报。

基金公司接连出手 真金白银自购权益类产品

■本报记者 昌校宇

4月8日,多家公募基金管理人相继发布自购公告,以实际行动表达对权益类资产的长期看好。

博时基金管理有限公司(以下简称“博时基金”)发布公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,公司将于近日运用自有资金合计6500万元人民币投资旗下权益类公募基金。

鹏扬基金管理有限公司(以下简称“鹏扬基金”)宣布,公司拟于近日以自有资金申购3000万元公司在管权益类公募基金产品。其中,首批

1500万元申购已于4月8日完成,包括鹏扬成长领航混合A份额500万元、鹏扬数字经济先锋混合A份额500万元、鹏扬产业智选一年持有混合A份额500万元。其余承诺申购的1500万元额度将于近期完成申购并进行公告。

招商基金管理有限公司发布公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,公司将于近日运用自有资金5000万元投资旗下股票型及混合型公募基金,并承诺至少持有1年以上。

博时基金宏观策略部对《证券日报》记者表示:“尽管外部环境不

确定,但我们的内部优势依然明显。一是经济韧性强劲。我国内需市场庞大,消费结构持续升级,新兴消费如线上服务、绿色消费热度不减,推动经济稳健前行。消费对经济增长的基础性作用依然稳固。二是政策持续发力。政府出台一系列稳增长、促改革政策,涵盖减税降费、基建投资,助力企业降低运营成本,激发市场活力。三是创新活力充沛。国内在5G、人工智能等前沿科技领域成果丰硕,新产业、新模式不断涌现,高新技术产业增速远超传统产业,为经济发展打造新引擎。四是产业体系完备。我国拥有

股上市公司主动作为,不断加大增持回购力度,切实维护全体股东权益,持续巩固市场对上市公司的信心,努力提升公司价值,充分彰显央企责任担当。

广发证券首席经济学家郭磊表示,在外部逆全球化升温的背景下,央行表示坚定支持中央汇金公司加大力度增持ETF,并将在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持,这是维护金融市场流动性的重要举措。一批上市公司也陆续发布公告,公开回购或增持计划,维护市场稳定运行。

资本市场稳市机制进入“2.0时代”

多部门合力为市场提供支持,根

全球相对完整的产业体系,能够快速调整供应链,降低外部冲击影响,维持生产稳定。”

鹏扬基金则提出三个“多关注”和三个“有信心”。即“多关注国内经济基本面的强大韧性和长期发展潜力;多关注科技创新引领高质量发展给中国经济带来的内在动能增强;多关注上市公司的内在价值的巩固提升。”“对中国经济高质量发展具有信心,对中国资本市场的投资价值具有信心,对公司主动管理投研能力具有信心。”

对应到资本市场上,鹏扬基金认为:“股市是对未来的定价。中

本在于看好中国经济的光明未来,看好中国资本市场发展前景。中国银河证券首席经济学家章俊表示,从基本面来看,随着以“新质生产力”为代表的新增长动能加速崛起,A股上市公司质量亦在稳步提升。A股市场估值总体处于相对历史低位,核心资产的配置吸引力持续提升。

中银证券全球首席经济学家管涛表示,此次多部门齐发声稳定资本市场,打出政策“组合拳”,表达了坚定长期看好中国经济、力挺资本市场的决心。这也标志着中国资本市场稳市机制建设迈向新阶段。

章俊表示,投资机构坚定看好中国资本市场发展前景,充分认可当前A股配置价值。短期波动不改中国经济和A股市场长期向好

的趋势。姚余栋表示,多部门协同发力,标志着中国资本市场稳定机制进入“2.0时代”,通过制度创新释放“耐心资本”活力,以市场化手段平抑波动。未来,随着配套政策(如税收优惠、衍生品对冲工具)落地,相关机制将更趋完善,助力资本市场高质量发展。

就A股市场走势,博时基金宏观策略部表示,进入到4月份这个全年重点“看业绩”的阶段,市场风险偏好收缩,叠加外部风险,市场或将进入震荡颠簸期,等待风险再次落地。

在配置方面,上述宏观策略部建议,可关注红利防守、新兴产业技术突破方向,政策受益板块。

的趋势。

姚余栋表示,多部门协同发力,标志着中国资本市场稳定机制进入“2.0时代”,通过制度创新释放“耐心资本”活力,以市场化手段平抑波动。未来,随着配套政策(如税收优惠、衍生品对冲工具)落地,相关机制将更趋完善,助力资本市场高质量发展。

4月8日,公募基金、私募基金等市场机构也积极“加仓”。多家公募基金宣布计划自购,有私募基金表示坚定看好中国资产,已加到了满仓。

业内人士认为,证券基金业机构与“国家队”密切配合,支持A股,有助于提振市场情绪、增加流动性,同时也说明了各方资金对A股长期价值的认可。

两日内77家港股公司密集回购 龙头企业带头护盘

■本报记者 毛艺融

受益于市场情绪反弹,4月8日,港股主要指数集体走强,其中科技指数涨幅居前,恒生指数重回2万点。Wind数据显示,截至当日收盘,恒生指数、恒生科技指数分别上涨1.51%、3.79%,报收20127.68点、4568.38点。

与此同时,港股公司回购热度不减。Wind数据显示,截至4月8日记者发稿,累计167家港股公司发起回购,回购金额约475.91亿港元。

近期,市场波动较大,港股公司积极护盘,仅4月7日至8日,已有77家港股公司发起回购,回购金额累计约14.35亿港元。其中,16家公司回购金额超千万港元。从个股来看,名创优品在4月7日单日回购5240.73万港元,瑞声科技在4月7日单日回购4017.96万港元。

值得关注的是,近两日,速腾聚创、安东油田服务等公司在年内首次进行回购。速腾聚创公告称,4月7日耗资747.23万港元回购27万股股份,回购价格每股27.45港元至27.85港元。

此外,不少行业龙头公司年内早已实施多轮回购。例如,腾讯控股年内已实施22次回购,仅4月8日单日回购金额超6亿港元;快手-W年内已实施15次回购,4月7日单日回购金额达1.46亿港元。

从年内个股回购规模来看,互联网巨头腾讯控股以192.24亿港元的回购金额独占鳌头,占港股市场回购总额的40.39%。汇丰控股年内回购金额约104.96亿港元,友邦保险、中远海控、快手等公司则紧随其后,分别为52.57亿港元、17.24亿港元、13.31亿港元。进一步看,年内有24家港股公司回购金额已超过1亿港元。

展望港股后市,兴业证券全球首席策略分析师张亿东表示,尽管市场波动剧烈,但港股的长期机遇依然显著,尤其是科技和新消费领域。从基本面来看,政策积极引导内资和外资增持A股和港股的趋势将在波折中延续。

华泰证券研报认为,国内经济基本面稳固,叠加港股高科技、高金融、低中游制造的结构,或支撑港股相对收益仍存。

建银国际研报认为,年初以来港股领涨全球,但与去年两轮技术性牛市相比,虽然本轮行情的结构性特征更为明显,但基本面及成交配合的质量也更高,给后市继续打开上行空间奠定良好基础。

银行理财子公司增持ETF 看好长债配置价值

■本报记者 杨 洁

坚定看好资本市场,银行理财子公司积极发声。4月8日,苏银理财在其官方公众号发布消息称,坚信短期波动不改长期趋势,中国经济长期向好的基本面不会改变,资本市场的蓬勃发展具有坚强的基本面支撑。当前,A股估值仍处于历史低位,公司已增持了交易型开放式指数基金(ETF),后续将充分发挥耐心资本、长期资本作用,为资本市场平稳健康发展贡献理财力量。

近日,全球市场震荡,对于后市债市、股市有何情况?投资者又该如何应对?多家银行理财子公司相继发表观点。

兴银理财4月7日在其官方公众号发文表示,全球风险资产普跌,从情绪和配置需求层面均利好债券避险资金,年内做多债券最顺畅的阶段可能到来,建议把握做多买点,适度拉长久期。

信银理财4月7日在其官方公众号发文称,债券市场方面,目前看来短期内债券市场预计保持较为宽松的流动性,并且与避险市场情绪共振,债券市场处于普涨行情。后续如果基本面的数据面临的压力超出预期,货币政策进一步宽松的预期再次升温,收益率仍有可能下行。

浦银理财投资研究部郭学琦博士认为,债市方面,市场有望从资金面定价再度转向基本面定价,在避险情绪和货币宽松预期驱动下进一步走强。

在股票市场方面,信银理财文章称,短期权益市场的风险偏好收敛,我国的供应链齐全优势、内部政策的加码空间依然存在。

兴银理财方面提到,行业上,关注红利资产、内需刺激方向以及国内自主可控方向。如果本轮调整幅度较大,应积极把握A股科技股、核心资产优质股票的底部建仓机会。

面对复杂因素扰动下的市场波动,投资者该如何应对?平安理财4月8日发文称,若外部风险持续或升级,国债收益率有望突破前期下限。建议投资者适度提高杠杆,增加久期与信用债配置。股市方面,短期建议A股防守为主,等待市场企稳。

信银理财建议投资者保持冷静、审慎选择。在此背景下,前期利率高点配置的固收类理财将大概率迎来净值上涨的收获期,未来货币政策可能进一步宽松的窗口打开,建议投资者继续持有固收类理财,积极把握利率下行趋势。此外,权益市场在受到影响后可能出现阶段性低点,持有“固收+产品”的投资者无需过多担忧,短期市场波动是投资运作的正常现象,投资团队将会密切关注市场动向,通过适度调整投资策略和资产配置,力争为投资者带来更好的持有体验。建议关注产品的长期业绩表现,也可根据自己的风险承受能力把握低点布局机会。

(上接A1版)

各方协同合力 为市场提供支撑

4月8日,金融监管总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》,上调权益资产配置比例上限,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%,进一步拓宽权益投资空间。另外,记者获悉,目前,保险资金第二批私募证券投资基金长期股票投资试点正在加快落地。

姚余栋表示,金融监管总局上调保险资金权益资产配置比例上限,预计释放数千亿元增量资金,并通过“集中度比例松绑+税延账户合

并”等政策,引导保险资金精准投向新质生产力领域,进一步夯实市场底部支撑。

此外,全国社会保障基金理事会表示,全国社会保障基金理事会始终坚持长期投资、价值投资、责任投资理念,坚定看好中国资本市场发展前景,主动融入国家发展战略,近日已主动增持国内股票,近期将继续增持。在积极开展股票投资的同时实现基金安全和保值增值。

中国国新控股有限责任公司、中国诚通控股集团有限公司、中国电子科技集团有限公司等央企也纷纷出手增持回购。央企增持回购也获得国务院国资委支持。国务院国资委有关负责人表示,国务院国资委将全力支持推动中央企业及其控