

我国保险资金运用余额首次突破40万亿元

■本报记者 冷翠华

国家金融监督管理总局发布的最新行业数据显示,截至今年二季度末,我国保险资金运用余额首次突破40万亿元关口,规模达40.82万亿元,创下历史新高。

从资产配置结构来看,二季度险资大类资产配置格局稳步优化,相较于一季度末,股票、证券投资基金(以下简称“基金”)两类权益资产配置占比持续提升,债券资产配置占比保持平稳,银行存款、长期股权投资占比小幅回落,整体呈现“固收压舱石稳固、权益增量扩容、配置结构多元”的鲜明特征。

规模迈上新台阶 资产配置拓宽

保险资金运用余额突破40万亿元,意味着险资作为资本市场重要的长期机构投资者,服务实体经济和资本市场的能力进一步增强。

数据显示,截至今年二季度末,险资运用余额较年初增长6.1%,同比增速达12.7%,规模扩容节奏稳步提速。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,险资运用规模持续攀升,主要依托于保险资产负债端的稳健增长。2020年至2025年,我国原保险保费收入连续多年稳步扩容,分别实现4.5万亿元、4.49万亿元、4.7万亿元、5.12万亿元、5.7万亿元、6.12万亿元,行业保费吸纳能力持续增强。今年上半年,行业原保险保费收入达3.86万亿元,为资产端持续助力。

除核心保费收入外,未纳入原保险保费统计的保户投资款新增交费、投连险独立账户新增交费 etc 等增量资金,也持续拓宽险资资金来源,为资产端配置拓宽提供坚实支撑。

纵观行业发展历程,险资运用规模呈现逐级提速、跨越式增

长的态势:2015年突破10万亿元,2020年二季度突破20万亿元,2024年二季度突破30万亿元,2026年二季度成功站上40万亿元关口。龙格认为,这既体现了保险业的稳健发展韧性,也得益于监管层持续放开投资渠道、丰富配置工具的政策红利。

2020年以来,监管部门持续优化险资投资监管体系,有序拓宽投资边界、丰富多元化配置工具,打开险资增量配置空间。具体来看,2020年取消险资财务性股权投资行业限制,并实行负面清单管理,同时允许险资参与国债期货交易,专项用于对冲利率波动风险;2021年正式放开公募基础设施REITs投资,为险资布局不动产、基础设施领域提供标准化工具;2022年明确险资多渠道投资保障性租赁住房的合规路径,助力民生基建建设;2025年启动险资投资上海黄金交易所黄金业务试点,同时进一步扩容重大股权投资可投行业范围,覆盖科技、大数据等新兴赛道。一系列政策落地,推动险资从传统固收为主的配置模式,逐步转向多元化、全方位的资产配置体系,为规模持续扩容奠定制度基础。

固收底座稳固 权益配置持续加强

从细分配置结构来看,截至今年二季度末,保险资金运用余额结构清晰,大类资产配比进一步优化、攻守平衡特征凸显。其中,债券资产持续发挥“压舱石”作用,权益资产配置比例持续上行,存款类资产占比下降。

具体来看,二季度末人身险公司和财产险公司合计债券配置占比维持高位平稳,占比50.52%,与一季度末持平,占据第一大配置品类,筑牢险资稳健收益的基本盘。权益资产配置实现连续攀升。其中,股票配置占比10.41%,环比提升0.32个百分点;基金(以



图片素材来源:站酷海洛

权益类基金为主)配置占比5.82%,环比提升0.38个百分点,创下历史新高。截至二季度末,人身险公司和财产险公司的股票与基金合计配置规模达6.4万亿元,二季度单季增量近4900亿元,扩容力度显著。

与此同时,低收益、低波动的传统固收资产占比持续回落,银行存款占比降至7.70%。同时,长期股权投资占比7.62%,两项指标较一季度末均小幅下降。

中泰证券非银金融首席分析师葛玉翔表示,今年二季度末权益资产配置比例环比提升,主要得益于A股市场整体回暖、估值修复带

动权益资产市值抬升。同时,险资股票配置余额已实现连续8个季度环比提升,权益配置占比呈长期提升态势。中泰证券测算,在中性市场假设下,2026年全年险资股票、基金增量配置资金规模预计达6248亿元,将持续为资本市场注入长期稳定增量资金。

当前,保险行业处于低利率常态化、利差损风险防控的关键阶段,优化大类资产配置、提升长期投资收益,是险资运用的重要目标。燕梳资管创始人之一鲁晓岳对《证券日报》记者表示,适度提升权益资产配置是险资对冲利差损、增厚投资收益的核心路径,但并非单一发力方向,险资配置始终要以

资产负债匹配为目标,满足久期和偿付能力要求,兼顾安全性、收益性与流动性。

展望后续,鲁晓岳认为,险资大类资产将形成“固收基本盘+高股息底仓+硬科技权益进攻矛”的格局。预计三季度险资权益配置将延续哑铃型布局策略,一方面坚守底仓配置,深耕高股息、低波动蓝筹资产,依托稳定分红现金流抵御市场震荡,保障组合收益稳定性;另一方面精准布局成长赛道,聚焦算力、存储等硬科技细分领域,优选订单落地、业绩兑现明确的标的,挖掘中长期成长潜力,实现稳健收益与超额收益的平衡。

四家保险资管机构上半年合计盈利48亿元

■本报记者 杨笑寒

据《证券日报》记者梳理,截至目前,已有中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)、泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)、中意资产管理有限责任公司(以下简称“中意资管”)和英大保险资产管理有限公司(以下简称“英大资管”)4家保险资管机构披露了半年报。今年上半年,4家保险资管机构合计实现营业收入94亿元,实现净利润48亿元。

受访专家表示,保险资管机构上半年盈利,主要受资本市场回暖和第三方业务占比提升等因素影响。

具体来看,营业收入方面,国寿资产、泰康资产、中意资管和英大资管分别实现营收46.32亿元、

44.47亿元、2.22亿元和1.01亿元。除英大资管无同期可比数据外,其他3家均实现营收的同比正增长。其中泰康资产同比增速最高,达47.8%。

净利润方面,4家保险资管机构均实现盈利。国寿资产、泰康资产、中意资管和英大资管分别实现净利润28.61亿元、18.32亿元、0.90亿元和0.32亿元。其中,国寿资产和泰康资产净利润同比增速均超30%。

对此,广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,已披露半年报的保险资管机构总体呈现营收、净利润增长态势,其盈利背后的驱动因素主要有两方面:一是资本市场回暖。今年上半年权益市场交投活跃,各种主题交替轮动,为险资盈利带来了适宜的市场环境;同时,保险行业保

费收入稳步增长,资金规模扩张,为资管机构提供了更广阔的投资空间。二是第三方业务占比提升。通过市场化运作吸引银行、养老金等外部资金,第三方资金增长提升了收益弹性,成为驱动规模增长的重要引擎。

张令佳提醒,需要看到的是,在业绩向好的同时,国内低利率环境下的“资产荒”仍是行业面临的核心挑战。传统依赖的国债、高等级信用债等固定收益资产收益率持续下行,难以覆盖寿险产品刚性负债成本,“利差损”风险压力仍存。

展望后续,险资对固收和权益市场的投资信心总体保持韧性。中国银行保险资产管理业协会近日发布的第三季度银行保险资产管理行业投资信心指数显示,三季度固定收益投资信心指

数为50.02,较二季度(51.35)微幅回落,贴近50荣枯线,行业对债市整体判断审慎平衡;三季度权益投资信心指数为56.66,较二季度(53.67)有所回升,持续位于荣枯线之上,显示行业对权益市场的信心边际修复,但整体仍保持审慎态度。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,在低利率和优质长期资产相对稀缺的背景下,险资提高收益率不能简单依靠增加风险资产,而要从资产负债匹配和组合配置入手。当前固定收益投资信心指数接近荣枯线,而权益投资信心指数有所回升,意味着险资在债券端或将继续以高等级、长久期资产作为求稳配置的基础,同时更加关注利率波动下的配置节奏;在权益端,或将适度提高对高股息、低估值以

及具有长期成长性的优质资产的配置比例,通过股债搭配和多元资产配置提升组合收益。对于保险资金而言,收益率并不是唯一目标,更重要的是在安全性、流动性和长期收益之间取得平衡,避免为了应对“资产荒”而过度下沉信用或者盲目增加权益风险。

对于未来保险资管机构如何进一步提升自身竞争力,张令佳表示,一是拓宽全球配置视野,在全球范围内配置资产,建立跨市场、跨品种的投研框架和汇率对冲能力。二是增强人工智能投研能力,从“人力驱动”转向“人类智能+机器智能”双驱动,让投研人员从信息搜集和重复劳动中解放出来,专注于更高阶的判断和策略制定。三是增强机制弹性,拉长考核周期,为前两条举措提供更多的落地空间。

公募基金仍普遍看好科技赛道

■本报记者 王宁

7月份以来,尽管经历市场波动,部分坚守硬科技赛道的公募产品业绩仍十分亮眼。Wind数据显示,截至8月16日,年内“翻倍基”数量达21只,其中最高净值增长超过130%。

从主题分类来看,21只“翻倍基”中,多数产品布局科技赛道。例如,排名居首的易方达供给改革,二季度前十大重仓股包括了芯原股份、寒武纪、华峰测控、北方华创等,持仓市值均保持在9亿元以上;易方达产业机遇A年内业绩目前全市场排名第二,净值增长125.56%,从二季度持仓来看该基金同样布局科技赛道,且前十大重仓股与易方达供给改革高度重合,包括了华峰测控、寒武纪、芯原股份和北方华创等个股,持有市值均在3000万元以上。

同时,多只押注科技赛道细分主题的基金年内业绩也有较好表现。例如,东方人工智能主题A、国泰半导体制造精选A、银华集成电路和华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF等,均跻身年内“翻倍基”阵营。二季报显示,东方人工智能主题A前十大重仓股所属板块均为信息技术,包括了中科飞测、芯源微、中微公司、寒武纪等;国泰半导体制造精选A二季度重仓个股同样包括了中科飞测、中微公司和芯源微等;银华集成电路A二季度持有的前十大重仓股中,也有中科飞测、芯源微、中微公司等个股。

资金持续向景气度更高的科技赛道集中,进一步推动了相关基金产品的净值增长,在今年以来的业绩排名中,布局相关科技赛道的产品普遍位居前列。例如,100多只半导体主题基金当前总规模近3900亿元,较年初的1513亿元增长2387亿元,年内增幅为157.76%;从单只产品表现来看,有11只半导体主题基金跻身“百亿级”阵营。其中,国泰中证半导体材料设备主题ETF当前规模近430亿元。而年初时,“百亿级”阵营的数量仅有2只。

国泰基金相关业务负责人对《证券日报》记者表示,国产算力需求增加,将进一步拉动芯片产能扩张,为半导体设备行业注入发展动能。

银华集成电路混合基金经理方建告诉《证券日报》记者,“当前,半导体行业正处于全球上行周期与国产化加速的共振阶段,未来3年至5年的成长确定性较强。未来,我们将不断主动调整在细分投资领域,力求把握住中国半导体的成长红利。”

知名私募机构二季度美股布局揭晓

■本报记者 昌校宇

随着美国证券交易委员会(SEC)官网陆续披露私募机构2026年二季度末的持仓报告(13F),我国知名私募机构海外主体或海外基金的美股布局已浮出水面。

景林资产的海外主体景林资产管理香港有限公司(以下简称“景林香港公司”)向美国证券交易委员会提交的报告显示,截至2026年二季度末,景林香港公司美股持仓总市值从一季度末的38.8亿美元降至21.9亿美元,降幅超43%。

从调仓细节来看,景林香港公司第二季度清仓了Meta、亚马逊、英伟达等科技股,同时,减持英特尔约417.20万股(降幅超60%)、减持网易约258.94万股(降幅超81%),并对其第一大重仓股谷歌母公司Alphabet减持约111.13万股。尽管大幅减持,但截至二季度末,Alphabet仍以约6.47亿美元的持仓市值、29.60%的持仓占比稳居景林香港公司第一大重仓股。

在大幅减少部分热门科技股仓位的同时,景林香港公司对光模块、半导体产业链等标的进行了布局。第二季度,景林香港公司新进了美国光模块制造商应用光电(AAOI)5.35万股,持股市值约793万美元;此外,还新买入了阿斯麦(ASML)和应用材料(AMAT)等半导体产业链公司股票。

业内人士认为,整体来看,景林香港公司第二季度系统性减持了前期依靠AI(人工智能)基建需求爆发推动业绩增长的一批公司,同时适当买入了上半年跌幅较大、具备护城河和估值安全边际的公司。

与景林资产的美股仓位收缩形成鲜明对比的是,但斌执掌的深圳东方港湾投资管理股份有限公司(以下简称“东方港湾”)。私募排排网数据显示,截至2026年二季度末,东方港湾海外基金共持有13只美股标的,持股总市值约16.50亿美元,较一季度末的11.33亿美元增长超45%。

东方港湾海外基金第二季度的调仓可谓“大换血”——其清仓了苹果、谷歌-A、特斯拉以及二倍做多谷歌ETF等6只标的;同时,新买入英伟达、闪迪、超威半导体(AMD)、迈威尔科技、博通等7只标的,全部为AI硬件相关公司;大幅加仓美光科技,持股数量较一季度末增加约102%。

截至二季度末,东方港湾海外基金第一大重仓股仍为谷歌-C,但相比第一季度有所减仓,持仓占比约23%;同时还清仓了谷歌-A和二倍做多谷歌ETF,明显降低了谷歌在持仓组合中的比重;英特尔首次成为东方港湾海外基金第二大重仓股;曾是多个季度第一大重仓股的英伟达退居第三。

对于市场较关心的AI发展趋势,东方港湾基金经理刘释允表示,AI发展的底层动力并未发生改变——更智能的模型、更低廉的成本、更多的用户和更广泛的应用场景,仍在持续演进。

据私募排排网统计,截至2026年二季度末,上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“高毅资产”)海外基金共持有19只美股标的,持股总市值约9.79亿美元。从持仓结构看,经过第二季度的加仓,台积电以约2.38亿美元的持股市值,约24%的持仓占比跃升为高毅资产海外基金第一大重仓股。

高毅资产海外基金第二季度最显著的操作方向,在于对存储赛道的加码。其中,美光科技获增持283%,持股市值升至约3973万美元,跃居高毅资产海外基金第六大重仓股;闪迪获增持约192%,持股市值接近3638万美元,位列高毅资产海外基金第七大重仓股。与此同时,高毅资产海外基金对英伟达减持超过70%,对网易的减持幅度则超76%。

二季度商业银行净息差环比微升

自2022年以来,商业银行净息差首次实现单季度环比增长

■本报记者 杨洁

8月14日,国家金融监督管理总局官网披露2026年二季度银行业保险业主要监管指标数据情况。整体来看,我国银行业总资产保持增长,截至2026年二季度末,我国银行业金融机构本外币资产总额498万亿元,同比增长6.6%。

在净息差方面,今年二季度商业银行净息差为1.41%,较今年一季度增长0.01个百分点。值得一提的是,这是自2022年以来,商业银行净息差首次实现单季度环比增长。

具体来看,二季度,大型商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行的净息差均有所增长,分

别为1.31%、1.4%、3.63%、1.59%,较一季度分别增长0.02个百分点、0.02个百分点、0.01个百分点、0.01个百分点;股份制商业银行的净息差为1.54%,与一季度持平;外资银行净息差为1.28%,较一季度下滑0.02个百分点。

“二季度,商业银行净息差为1.41%,环比微升0.01个百分点,较一季度1.40%的历史低点止跌回升,但相较2025年末仍下降0.01个百分点。这一微幅变化,或意味着净息差自2022年以来持续单边下行的态势进入震荡筑底阶段,也好于市场此前普遍预期的环比小幅下行。”招联首席经济学家董希淼对《证券日报》记者表示。

谈及二季度商业银行净息差改

善的原因,董希淼认为,主要得益于负债端成本的持续改善,前期利率较高的定期存款陆续到期重定价,置换为较低利率存款,有效压降了负债成本,且这一效应仍将在未来数个季度持续释放;与此同时,资产端信贷需求依然偏弱,零售贷款收缩,贷款收益率仍处下行通道,对冲了部分改善效果,导致净息差回升幅度仅0.01个百分点。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,银行业净息差经过几年下行后,基数已处在较低位置,再加上前期多轮存款利率下调的效果逐步落地,银行行信贷投放结构有所优化,带动净息差止住此前持续下行的态势。不

过,二季度商业银行净息差增幅很小,只能看作阶段性企稳,并不代表压力已经完全解除。

近段时间,商业银行已经陆续召开2026年年中工作会议,对今年下半年经营管理工作进行部署。从会议内容来看,商业银行普遍明确将加强资产负债管理。

“从行业影响看,银行经营压力犹存,内生资本补充能力受限。因此‘稳息差’仍是各银行年中工作会议的关键任务,银行资产负债管理加快从粗放扩张转向精细化调整,同时加速拓展非利息收入。”董希淼表示。

展望后续,王蓬博认为,净息差大幅反弹的空间有限,虽然存款成本管控还能提供一定支撑,但是实

体经济融资成本下行的导向还在持续,贷款利率仍然存在下行压力,所以不同类型银行会出现分化:大型银行企稳态势相对稳固,中小银行还需要依靠调整资产结构稳住息差水平,整体大概率维持窄幅震荡运行。

在董希淼看来,负债端重定价带来的影响将继续支撑净息差阶段性企稳,但资产端收益率下行压力下短期内难以根本扭转,且信贷需求复苏尚需时日,净息差不具备大幅反弹条件,长期低位运行或将是常态。下一步,商业银行应继续压降资金成本,大力拓展投资银行、财富管理业务,加快业务结构和盈利结构转型,增强可持续发展能力。