



从坐拥长期资金到深耕长期价值

保险资金强化产业端赋能

■本报记者 冷翠华

保险资金特别是寿险资金天然具备长久期、来源稳、低波动的属性,非常适配长期资产配置,追求穿越周期的稳健收益。近两年,在相关政策的指引下,保险资金入市规模持续扩大,长期股票投资试点不断扩围,保险机构的考核导向、持仓结构和投资理念也随之发生积极变化,“长钱长投”正从政策引导加快转化为具体的投资实践。

与此同时,险资长期投资仍有堵点待解。例如,部分机构内部考核依然存在“形长实短”现象,中小险企还面临资本约束以及新会计准则下利润和净资产波动加大等现实压力。进一步推动保险资金“敢投、愿投、能投”,让长期资金优势更充分地转化为长期投资优势,是下一阶段的重要课题。

权益配置迈上新台阶

国家金融监督管理总局最新数据显示,截至2026年二季度末,我国保险资金运用余额首次突破40万亿元。作为资本市场体量最大、稳定性最强的机构投资者之一,保险资金是我国耐心资本的核心组成部分,持续加大其入市布局,对稳定市场预期、优化市场生态、服务资本市场高质量发展具有关键意义。

2024年9月26日,《关于推动中长期资金入市的指导意见》正式出台,后续系列配套细则密集落地,完善考核机制、拓展投资空间、优化资本约束、多维度引导险资开展长期价值投资。

在考核机制方面,政策着力拉长考核周期。2025年1月,中央金融办、中国证监会、财政部等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,明确对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上长周期考核,并推动保险资金长期股票投资试点扩围。同年7月,财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》

(以下简称《长周期考核通知》),进一步细化了长周期考核的具体安排。

在投资空间与资本约束方面,政策则予以适度放宽与优化。2025年4月,国家金融监督管理总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》,按照偿付能力充足率分档调整保险公司权益类资产配置比例上限,最高可达上季末总资产的50%。同年12月,《关于调整保险公司相关业务风险因子的通知》出台,对持仓时间超过三年的沪深300指数成分股、中证红利低波动100指数成分股,以及持仓时间超过两年的科创板上市普通股,下调相应风险因子。

政策红利持续释放叠加市场环境稳步修复,险资权益配置规模与占比稳步提升,长期资本入市的制度效应逐步显现。截至2026年二季度末,人身险公司和财产险公司配置于股票和证券投资基金的余额约6.39万亿元,占比达到16.23%,规模和占比均创历史新高;与2024年二季度末相比,股票和证券投资基金配置余额增加约2.6万亿元,占比提升3.55个百分点。

股票配置增长态势尤为突出。截至2026年二季度末,险资股票配置占比达到10.41%,为监管系统披露以来的最高水平,并已连续8个季度实现环比提升。

在常规账户持续增配权益资产的同时,保险资金长期股票投资试点也在探索更加稳定的长期持有机制。自2023年试点启动以来,2025年第二批、第三批试点相继落地。目前,三批试点累计批复金额达到2220亿元,7家险资私募证券投资基金管理人旗下已有11只基金投入运作。从常规账户持续增配到长期股票投资试点扩围,险资权益投资正在由“增加配置”进一步向“完善长投机制”延伸。

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,险资持续、稳健的长期入市布局,能够优化A股机构投资者结构,培育并巩固价值投资和长期投资生态,助力

资本市场平稳健康发展。

功能向支持产业升级延伸

险资入市规模扩容的背后,是保险机构投资逻辑、决策机制与持仓风格的深层次变革,“长钱长投”理念进一步深化。

长期以来,保险资金面临着负债期限较长与投资考核周期较短的现实矛盾。资金虽然是“长期”的,但考核偏“短期”,导致投资决策容易受短期市场波动和业绩排名影响。随着长周期考核等政策落地,这一矛盾正在逐步缓解。

光大永明资产管理股份有限公司(以下简称“光大永明资产”)相关负责人对《证券日报》记者表示,与两年前相比,公司在考核导向和持仓风格上均出现了较大变化。两年前,行业普遍实行“一年一考核、一年一排名”,投资经理需要高度关注短期净值波动;《长周期考核通知》发布后,公司进一步完善内部考核机制,投资决策更加注重长期潜在回报。

在考核导向调整的同时,随着市场环境变化,险资持仓结构也在调整。上述光大永明资产相关负责人表示,相较两年前,当前市场氛围有所改善,以人工智能为代表的科技产业趋势向好,市场流动性也有所改善。在此背景下,公司投资风格正在由以红利资产为主向动态均衡转变;一方面布局半导体、人工智能、高端制造等新质生产力领域,增强组合的收益弹性;另一方面以高股息蓝筹股作为底仓,夯实收益基础。

随着投资周期拉长,险资配置视野也在进一步打开。头部保险资管机构持续加大权益资产布局力度,并将更多长期资本投向科技创新和先进制造等领域。中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)副总裁赵峻对《证券日报》记者表示,公司把握中长期资金入市机遇,加大资金入市力度,围绕战略性新兴产业、先进制造业等优质标的进行布局。目前,公司直接和间接投向科技板块的资金规模占总投资规模的比重不低于30%,

科技赛道已成为公司权益资产配置的核心领域。

同时,国寿资产通过长期股票投资试点筛选优质上市公司标的,探索长期持有、深耕价值的投资模式,并搭建以新质生产力为核心的专属投研体系,挖掘具备长期成长价值的核心赛道与优质资产。

从考核导向到持仓结构,保险机构更加注重长期回报与企业长期价值,险资的功能也由提供资金决策容易受短期市场波动和业绩排名影响。随着长周期考核等政策落地,这一矛盾正在逐步缓解。

改革仍需向深处推进

尽管积极变化不断显现,但险资要实现从“拥有长钱”到“善做长投”,仍有一系列环节需要理顺。

一方面,行业内部考核转型尚未完全到位,“形长实短”问题尚未根治。受访人士认为,由于长周期考核落地时间较短,一些“形长实短”的隐性障碍依然存在。例如,部分机构内部对业务部门的考核要求与监管导向尚未完全衔接,短周期相对收益排名等因素仍会在一定程度上影响长期投资决策。这意味着,落实长周期考核不仅需要拉长考核时间维度,还需要推动业绩基准、评价方式以及内部激励机制的配套调整。

另一方面,中小险企面临的现实约束更为直接。其中,资本约束是一道硬性门槛。权益类资产监管比例上限与保险公司的偿付能力充足率分档挂钩,且权益资产需要占用较多风险资本,对于资本实力相对有限的中小险企而言,增加权益投资必须统筹考虑投资收益与资本消耗。

同时,新会计准则的实施则加大了险企利润与净资产的波动压力。计入FVTPL(以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产)的权益资产,其市值波动直接反映在当期损益中;计入FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)的权益资产,其分红收入计入当期损益,公允价值波动则会影

响净资产。此外,险企资产负债两端对利率的敏感性也有所提升。多重因素叠加,使部分中小险企在增加长期权益配置时更为谨慎。

进一步打通“长钱长投”现有堵点,是下一阶段深化改革的重点所在。

国寿资产相关负责人表示,要充分激发耐心资本活力,进一步推动险资“敢投、愿投、能投”,还需从三个方面完善机制:一是优化“长钱长投”生态,通过优化税收政策,降低长期股权投资交易成本、简化交易流程等方式,让价值创造者获得合理回报;二是完善考核容错机制,进一步提升长期考核指标占比,科学设置业绩基准、考核指标和计算方式,增强价值投资行为的一致性和稳定性;三是畅通资本循环渠道,打通“募、投、管、退”全链条,丰富适合中长期投资的产品和工具供给,提高长期资本的循环使用效率。

对于中小险企,政策支持的对针对性与适配性仍需进一步增强。

针对中小险企“长钱长投”的堵点,上述光大永明资产相关负责人提出三方面建议:一是增设行业逆周期调节因子,通过调整准备金溢价等柔性方式平抑市场波动对净资产的冲击,同时在国有险企考核中剔除折现率影响,降低不可控因素的影响;二是进一步优化偿付能力规则,适度放宽核心二级资本占比上限、降低权益类资产风险因子,缓解中小险企的资本压力;三是完善风险对冲工具供给,支持符合条件的中小险企以风险管理为目的,参与国债期货交易,丰富资产端的风险对冲手段,降低投资组合波动风险。

从“坐拥长期资金”到“深耕长期价值”,是保险行业服务资本市场与实体经济的核心路径。未来,随着考核、资本、风控等配套机制持续完善,保险资金的长期稳定价值将进一步释放,在提升资本市场内在稳定性、服务科技创新和产业升级、促进实体经济与资本市场良性循环中发挥更大作用。

国庆节前银行理财营销主推低波稳健产品

■本报记者 李 冰 熊 悦

国庆节将至,各大商业银行及银行理财子公司纷纷开展节前理财产品营销。整体来看,今年机构对国庆节专属理财产品营销有所淡化。现金管理类、固定收益类产品凭借流动性强、低波稳健的特点,成为机构营销的重点,以满足长假期间投资者对闲置资金的稳健增值需求。

例如,工银理财9月28日发布的产品营销信息显示,该机构主推3款固定收益类理财产品,风险评级均为PR1(低风险)。农银理财9月29日发布的产品营销信息显示,该机构主推两款现金管理类理财产品,具有可每日申赎、流动性强的特点,投资者于9月29日15:00前买入,9月30日确认份额,有机会在国庆节期间享受收益。同时,该机构还推荐低波多策略、微合权策略等理财产品,并以净值波动较小为主要营销点。

部分银行主推的理财产品以更长的申赎时间为营销卖点。例如,招商银行国庆节主推的某款现金管理类理财产品申赎时间为工作日24:00之前。另外,9月以来,多家银行及银行理财子公司密集发布理财产品费率优惠公告,下调旗下产品的销售服务费、固定管理费,以更优惠的费率增强产品吸引力。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,现金管理类成为节前机构营销重点,与收益端和客户端的变化同时相关。存款利率下调后,投资者对流动性好、波动较低的理财产品需求上升,现金管理类成为承接假期闲置资金的便捷工具之一。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉记者,当前正值国庆节假期前资产配置窗口,银行理财子公司通过降息等方式吸引资金、抢占市场份额;在产品配置方面,则从单一的现金管理类转向现金管理类、固定收益类等分层配置,从而更好地覆盖投资者对于不同期限产品的需求。

对于投资者而言,产品申购确认、收益结算及赎回到账等规则均可能影响资金在假期期间的实际使用。业内人士建议,投资者应根据资金闲置期限和实际流动性需求选择产品,而非单纯以收益率作为配置依据。

娄飞鹏表示,节假日前,投资者申购现金管理类需注意申购截止时点和份额确认规则。在节假日前规定时点完成申购,才能节前确认份额、享受整个假期期间的收益。“需注意的是,假期买入的产品按节后首个工作日净值确认份额,无法享受假期收益。产品的赎回可能会受假期影响导致资金到账顺延,需要提前规划好资金安排。”

娄飞鹏建议,国庆节期间,不同期限闲置资金需要按资金闲置时长分层配置,短期备用金选择现金管理类,兼顾流动性与收益;中期资金可以配置短债基金或稳健低波固收类产品,收益略高;长期闲置资金优先选择中长期封闭固收、“固收+”产品,锁定相对更高收益。

薛洪言认为,国庆节前,投资者不宜为追求收益率买入锁定期较长的产品,以免节后资金无法取出。持有证券账户的投资者,还可关注国债逆回购,选对期限同样能覆盖整个假期。

中小银行节日专属定期存款密集上线

■本报记者 彭 妍

中秋已过、国庆将至。本次营销窗口期,多地中小银行密集推出了节日专属定期存款产品,银行通过限时、限量及差异化利率设计吸引个人储户。

受访专家表示,这类节日专属存款产品,属于短期营销活动,该利率水平并非银行常规存款的长期定价。储户在抢抓短期利率红利的同时,更需在收益、流动性与安全性之间做好平衡。

9月28日,四会农商行发布公告,将于9月30日9时开售节日专享定期存款产品。该产品为3年期,起存门槛15万元,利率1.65%。对比该行常规3年期定期存款,设置两档利率:1万元起存利率1.55%、15万元起存利率1.60%、15万元本金对应到期利息7200元。

同时,多地中小银行推出的部分“双节”产品认购周期延续至国庆节后。例如,中山农商行推出“双节限定定期升级”产品,此次采取限量发售模式。其中“悦农e存(双节专享)”设置1年期、3年期两个期限档位,起存门槛均为5万元,认购时间为9月20日至10月15日。利率方面,1年期产品利率1.40%、3年期产品利率1.75%。

阳江农商行上线的“双节”专属定期存款产品“悦农e存”,采用阶梯利率模式,存款金额越高,对应利率越高。举例来看,1年期产品,1万元起存利率1.31%,5万元起存利率1.41%,10万元起存利率1.45%。销售日期截至10月31日。

禾城农商银行、梅州农商银行、漳州农商银行、肇庆农商银行、清新农商银行近期均推出了“双节”专属定期存款产品。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,中小银行推出节日限时揽储活动,是季末考核压力、节假日资金流动、负债端竞争分化三重因素叠加的结果。中小银行获客渠道有限,核心负债稳定性较弱,缺乏天然低成本资金来源。因此,推出节日专属高息存款产品,已成为中小银行对冲负债压力、补齐资金缺口的差异化经营手段,仅为阶段性营销举措。

苏商银行特约研究员高政扬向《证券日报》记者分析称,针对性对特定期限、特定客群给出利率溢价,是中小银行提升存款吸引力的常规手段。但在当前银行业净息差整体处于低位的背景下,中小银行开展高息揽储必须设置额度、期限、客户准入等限制,严控高成本存款占比,统筹优化资产负债结构,严守成本收益平衡底线。

从行业长期发展逻辑来看,存款利率下行已是市场既定趋势。当前银行业面临净息差持续收窄、监管持续趋严的双重压力,以往中小银行依靠全面利率上浮、高息揽储的粗放经营模式已难以为继,行业负债管理正加速向精细化、结构化转型。

田利辉认为,平衡存款吸纳与净息差管控的矛盾,核心是优化负债结构,而非单纯价格战。节日专属存款产品采用阶梯利率,定向以较高利率吸纳大额稳定资金,同时把低门槛档位利率控制在自律上限,防止整体付息成本抬升。中小银行还应发力资产端,打造特色产品,提升定价能力,做大中间业务非息收入,用资产收益覆盖负债成本。

政策红利持续释放 科技保险发展驶入“快车道”

■本报记者 杨笑寒

9月28日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布消息,近日,金融监管总局、科技部等部门联合召开科技保险交流推进会。

科技保险是科技金融大文章的重要组成部分,对科技创新风险分散和资金支持具有重要作用。今年3月,科技部、金融监管总局、工业和信息化部、国家知识产权局联合发布《关于加快推动科技保险高质量发展 有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》(以下简称《科技保险意见》),

从加强国家重大科技任务、科技型中小企业、重点领域的保险保障以及科技保险产品服务、保险资金投资、保障监督等6个方面提出20项政策举措。

在此次多部门召开会议,落实《科技保险意见》,总结地方和保险机构实践经验,部署下一步重点工作。会议指出,近年来,各部门、各地区和保险机构协同推进,科技保险从试点探索走向体系推进,业务规模快速增长,保障范围持续拓宽。2026年1月至8月,科技保险为科技活动提供风险保障8.7万亿元,同比增长66.9%。

对此,天职国际金融业咨询合

伙人周瑾对《证券日报》记者分析称,科技保险业务规模的快速增长,主要得益于如下因素:一是政策驱动,金融监管总局、科技部等多部门联合部署,配套保费补贴、税收优惠等政策;1.党委会释放;二是供给扩容,经营主体增至60余家机构,专业能力和产品供给都有显著提升;三是需求增长,国家投入科技的力度不断加大,科技型中小企业激增,风险保障需求快速增长;四是产品创新,从首台(套)等单一险种拓展至研发、中试、成果转化、首试首用、产业化全链条。

周瑾表示,科技保险业务规模快速增长,一方面可以有效分散科

技创新风险,降低企业的创新成本,稳定新技术的回报预期;另一方面可以为科技型中小企业“赋能增信”,缓解融资难,打通首购首用的堵点,加速科技成果的产业化,并能够实现保险从“经济补偿”向“风险减量”延伸。

会议强调,科技保险是健全重大技术攻关风险分散机制、支持高水平科技自立自强的有效抓手。要围绕“保障谁、保什么、怎么保”,落实相关政策举措,发挥保险业经济减震器和社会稳定器功能。

展望未来,对于险企如何提升科技保险经营质量,实现可持续发展,盘古智库(北京)信息咨

询有限公司高级研究员江瀚对《证券日报》记者表示,一方面,保险机构需优先补齐数据短板。过去科技领域长期面临风险数据沉淀不足的问题,导致精算定价容易出现偏差。只有将企业创新全流程的风险特征摸透,才能实现产品精细化设计,避免定价不准、保障错位等问题。另一方面,保险服务不应局限于事后理赔的传统模式,而应将风险评估、监测预警等环节前置,嵌入科创企业的日常创新流程之中,并由此将保险的功能从单一的“经济补偿”,延伸至风险减量与赋能增信的综合服务能力。

近六成私募机构倾向于重仓过节

■本报记者 昌校宇

随着国庆长假临近,私募圈关于持股仓位的讨论再度升温。私募排排网最新调查问卷结果显示,57.70%的私募机构倾向于以重仓或满仓(仓位>80%)过节,认为节前市场调整已释放部分风险,看好节后结构性行情;19.23%的私募机构选择中等偏重仓位(60%≤仓位≤80%),在保持底仓的同时预留部分现金,以应对假期消息面扰动;15.38%的私募机构保持中性防御守仓位(40%≤仓位<60%),认为当前市场赚钱效应减弱,应采取攻

守兼备策略;7.69%的私募机构计划轻仓或空仓(仓位<40%)过节,主要担忧假期外围波动及节后获利盘抛压,优先控制风险。

在具体应对策略上,均衡配置成为较为主流的选择。调查问卷结果显示,34.62%的私募机构倾向于哑铃型均衡配置,一端配置高股息、低估值的价值蓝筹股作为“安全垫”,另一端配置高景气科技成长股以增强收益弹性;30.77%的私募机构看好科技成长主线,认为以新质生产力方向为代表的科技成长风格仍是中期市场核心主线;19.23%的私募机构更关注低估值、

防御属性及供需改善品种;15.38%的私募机构则看重高低切换与轮动,规避前期拥挤赛道,重点挖掘节后可能补涨的滞涨板块或具备业绩兑现能力的个股。

对于节后A股市场行情,私募机构整体情绪偏暖。调查问卷结果显示,51.86%的私募机构持乐观预期,认为节后行情会企稳向上,理由是节前市场整固充分;33.33%的私募机构持中性态度,认为节后行情将震荡分化,但结构性机会仍存;14.81%的私募机构态度谨慎,认为节后行情可能

震荡走弱,当前市场仍存在较多不确定性风险。

展望后市,星石投资相关人士对《证券日报》记者表示,尽管节前部分资金做多情绪不高,兑现意愿较强,但不宜因短期避险而进行大仓位调整,应关注中长期因素对股市趋势和投资机会的影响。一方面,人工智能等科技产业仍具较高景气度,传统行业也有望在政策支持带动下夯实盈利修复基础,国内基本面整体对股市表现有支撑;另一方面,市场回调后,估值风险和交易集中风险均得到释放,部分优秀标的中