

# 新形势下保险资金运用 更应坚守价值投资理念

——专访中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云

◎ 本刊记者 王虎云 / 文

2018年，保险资金运用迎来不少新变化，比如资产管理业务新规下发，保险资金运用再添新渠道，市场环境变化使保险资金收益承压……这些变数给保险资金运用带来哪些影响？未来保险资金的投资方向是否会发生变化？带着这些问题，记者近日采访了中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云。

**《金融世界》：资管新规下发后，保险资产管理受到了哪些影响？**

曹德云：2018年4月，中国人民银行等部委发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，7月下发《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》。随后，银保监会和证监会也先后下发了一系列相关实施细则。这标志着我国资产管理市场制度规则体系框架的基本确立，将重塑资产管理市场的新生态和新格局。同时，新规明确了保险资产管理业的市场地位，为行业未来长期健康发展提供了重要基础和空间。

在新规下，保险资产管理业必须坚持从保险主业出发，明确发展方向和发展边界。一是要认清自身特点，保险业在产品上以提供风险保障为目标，在模式上以资产负债匹配管理为基础，在理念上以注重安全稳健责任为核心。二是要发挥专业特长，保险资产配置注重分散化、多元化、多样化，注重长期

配置、大类配置和战略配置，保险资产管理业要发挥这一专业特长，在保险资产、养老金资产等长期资产管理中发挥重要作用。三是坚守投资理念，做好长期投资、价值投资、稳健投资和责任投资，当好社会经济金融建设的稳定器和推进器。四是始终坚持安全、稳健、有效的原则，要有真实需求、适合载体、良好机制、简约架构、风险可控，给市场、给投资者、给投保人带来价值。五是注重协同合作，保险资产配置需要与其他金融机构和市场主体协作协同完成，各类资管机构之间取长补短，互通有无，才能共赢发展。六是服务实体经济



**新规为行业未来  
长期健康发展提  
供了重要基础和  
空间。**



济，保险资金运用要始终把国家需要、社会需要和公众需要与行业自身发展需要有机融合，充分发挥资金融通、优化配置、提高效能的积极作用。

**《金融世界》：近期保险资产管理公司开始设立专项产品，为优质上市公司和民营企业提供长期融资支持。能否介绍一下相关情况？**

曹德云：A股市场上市公司股权质押流动性风险已对民营企业、上市公司和资本市场发展带来潜在影响。银保监会2018年10月24日发布《关于保险资产管理公司设立专项产品有关事项的通知》以来，截至目前，国寿资产、太平资产、人保资产、阳光资产、新华资产、泰康资产等相继设立了合计规模超过千亿元的系列专项产品。国寿资产凤凰专项产品购买通威股份累计超过5%，成为上市公司第二大股东。这标志着保险资金以专项产品形式参与化解上市公司股票质押流动性风险进入实质性操作阶段。

各保险资产管理公司在设立专项产品过程中，要高度关注规范操作和风险控制问题：一是要严格按照银保监会下发通知要求，在资格条件、投资范围、退出安排、风控措施、运行机制等环节的操作上符合文件精神；二是要始终把防范风险放在首位，保持稳健审慎的态度，注意防范市场风险、关联交易风险、集中度风险和道德风险，严控内幕



交易、利益输送操纵市场等行为；三是要坚持既有节奏，稳步有序，不能一哄而上。

下一步，中国保险资产管理业协会将配合监管部门，在产品的投后管理和风险监控上采取系列自律措施，尤其是在日常的风险监测、舆情分析、资产穿透等方面，确保专项产品业务稳健发展。

**《金融世界》：请问保险资金在服务实体经济方面取得了哪些成绩？**

曹德云：保险资金具有期限较长、规模较大、稳定性高等特点，在服务实体经济过程中具有天然优势。保险资金服务实体经济主要有三种途径：一是通

过银行存款转化为银行贷款对实体经济间接融资，为实体经济中长期贷款提供重要的资金支持。二是通过购买债券、股票、证券投资基金等金融工具对实体经济提供融资。三是通过股权、债权等产品方式对实体经济提供融资。

在助力保险资金服务实体经济的过程中，协会不断优化产品注册流程，启动“绿色通道”，加快国家重大建设项目落地。截至2018年11月底，行业累计发起设立各类债权、股权投资计划1018项，合计备案（注册）规模2.42万亿元，成为保险行业支持实体经济和民生建设的重要手段。例如，华泰资产发起设立的“华泰-中国商飞债权投资计

划”、太平资产发起设立的“太平-南水北调工程项目债权投资计划”、中保投资设立的“中保投—招商局轮船股份股权投资计划”等项目，在支持国家战略新兴产业、推进基础设施建设、改善民生、服务“一带一路”倡议等方面发挥了重要作用，赢得社会各界广泛积极评价。

**《金融世界》：2018年以来，受到市场环境变化影响，险资收益承压，您对保险资金运用在风险管理方面有何建议？**

曹德云：2018年整体投资环境变化带来的多方面影响确实传递到了保险资金投资领域，但预计2018年险资整体投

资收益率仍将保持相对稳定的正向合理水平，这得益于，一方面，保险资金在大类资产配置框架下，基本形成了多元分散的配置格局，能够缓释市场波动对整体收益的冲击；另一方面，保险资金坚持把防范风险、维护安全作为首要任务，追求稳定、长期的现金流回报和绝对收益，不偏好高风险高收益。

近年来，保险资产管理业的风险防范工作得到全面加强。比如，监管部门全面开展公司治理评估，进一步规范市场投资行为，同时建立流动性风险定期监测制度；中国保险资产管理业协会发布20余项保险资金运用领域的自律制度和自律规则，建立风险监测机制。

未来，保险资金运用要在贯彻实施国家宏观经济金融政策和金融监管要求的前提下，继续有效管理风险、防范风险。一方面，要丰富保险资金投资风险对冲工具。保险资金的资产配置和投资运作，需要更加有效对冲股市、债市和汇市的波动风险。为此，要允许保险机构应用国债期货、场内外期权等衍生工具对冲市场风险，扩充信用风险缓释工具的选择，提高积极主动管理风险的能力和水平。另一方面，要采取有效措施防范化解信用风险。在信用环境收紧、违约事件增多背景下，各金融监管部门可考虑建立信用风险防范协调工作机制，加强监管合作、行业沟通、共享信息、稳定预期。人民银行要对保险机构开放征信系统，提高其信用风险分析能力。中国保险资产管理业协会也在整合外部信用评级和内部信用评级的资源，依托相关专业委员会，建立覆盖市场的信用风险监测预警机制，抓好抓早抓苗头，维护保险资产安全运行和切身利益。

**《金融世界》：综合考虑市场环境变化，以及政策调整，2019年保险资金将会采取何种投资策略？**

曹德云：2018年，保险资金运用面

临着诸多的新形势、新变化。从负债端看，行业已经逐渐从追求规模和速度转移到追求质量和效益的新阶段。从资产端看，保险总资产和保险资金余额稳健增长，固定收益类资产仍是保险资金大类资产配置的主要方向。

从政策端看，在严监管的同时也打开了保险资金运用的新路径，比如，关于保险资金参与长租市场政策的推出，为保险资金开辟了一个新的投资渠道。保险资金作为长期资金，与长租公寓项目投资具有天然的契合度。再比如，《保险资金投资股权暂行办法》的修订主要是取消保险资金开展股权投资的行业范围限制，通过“负面清单+正面引导”机制提升保险资金服务实体经济能力。这些举措都为行业在新形势下实现稳健发展提供了新机遇。

保险资金运用面临新形势、新变化时，更应在资产负债匹配管理基础上，坚守长期投资、价值投资、稳健投资、责任投资的理念，通过多元化配置，分散风险，增加更多盈利点，有效防控金融风险、稳步推进市场化改革和业务创新，支持实体经济发展。特别是，保险资金应利用“逆周期”投资优势，继续加大长江经济带、京津冀协同发展、雄安新区建设、自贸区建设、军民融合、“一带一路”等国家重点领域的服务对接力度，扎实做好债权投资计划、股权投资计划等保险资产管理产品优势品种，更好地服务实体经济发展。

**《金融世界》：金融科技发展对保险资产管理行业带来了哪些影响？未来还将给行业带来哪些变化？**

**保险资产管理业正不断加强金融科技的投入和创新，科技促进保险资管业的发展之势正展露出来。**

曹德云：近几年，国内外金融科技飞速发展，技术带来的创新对金融市场、金融机构或金融服务都产生重大影响。一些大中型保险资产管理公司不断加大对新技术应用的资源投入，在平台规划、专业团队、需求分析、系统开发、模型搭建、业务创新等方面取得积极进展。国寿资产和泰康资产已经推出了人工智能投顾平台，平安资管响应集团层面科技转型战略的号召，加快利用人工智能对投资业务赋能，借助信息技术、数据科技、智能科技形成能力壁垒，致力打造科技型资管公司。这些都标志着保险资管科技应用进入新的阶段。保险资产管理业正不断加强金融科技的投入和创新，部分成果已经开始应用，科技促进保险资管业的发展之势正展露出来。

中国保险资产管理业协会也将“科技化”纳入协会中长期发展目标，明确了加速保险资产管理业基础设施建设的发展方向。经过四年多的发展，协会在监管授权业务、公共技术产品、市场运行配套、内部信息管理四大领域建成由11大行业基础设施组成的系统矩阵，向监管和会员提供全天候、高质量的技术信息服务。

未来，保险资产管理业将继续加大科技引入力度，提升资管行业效率，激发新的创新驱动。预计金融科技将会为保险资产管理业带来以下三方面影响：一是资产管理领域人工智能技术的应用。人工智能技术主要应用于智能投研、智能投资、智能投顾等多个方面。二是面向金融创新的大数据分析。例如，大数据分析可以应用于信用评级与风险控制、舆情分析、精准营销等方面。三是区块链技术驱动金融创新。区块链技术可以有效地简化结算流程，降低交易成本，其在资产管理行业的应用主要体现在中后台运营、支付转账、金融智能合约等。■