

保险资金向何处去？

文/本报记者 陈晶晶

“如何花钱”是保险行业贯穿2022年全年的思考。

从监管出台的文件来看，2022年以来，《保险资金委托投资管理暂行办法》《关于保险资金投资有关金融产品的通知》《关于加强保险机构资金运用关联交易监管工作的通知》《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》等一系列改革措施接连出台，“持续扩大保险资金运用范围”“进一步增强保险资金长期投资能力”等说法也频频出现。

据中国银保监会披露的最新数据，截至2022年10月末，保险资金运用余额为24.5万亿元，其中投向各类债券的配置余额为10.1万亿元，配置占比增至41.16%，创2014年以来的新高。

临近年末，银保监会表示，正在抓紧研究谋划2023年银行业保险业服务实体经济一系列监管政策措施。在有序推进优化保险资金运用方面，银保监会将引导保险资金发挥长期优势，为实体经济提供差异化融资服务。

“放管服”政策升级

自2020年起，我国在保险资金运用方面进行了“大踏步”改革，不仅扩大了保险资金运用范围，也对保险资金运用和保险机构投资管理监管进行了深入优化，有效完善了我 国保险资金监管体系。在“放管服”总基调下，2022年银保监会继续保持政策的连续性、稳定性，保险资金运用保持稳中向好的发展态势。

《中国经营报》记者注意到，2022年年初，银保监会工作会议指出，“要努力促进国民经济良性循环，按照稳字当头、稳中求进的要求，全力支持稳定宏观经济大盘。合理增加融资供给，做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障。支持适度超前开展基础设施投资。”显然，提升服务实体经济质效是2022

年保险资金投资的重要目标。

据记者梳理，这一年，银保监会出台了保险资金支持稳经济一揽子政策和接续政策措施，继续扩大保险资金运用范围，引导保险资金依托多元化投资方式和工具，直接对接基础设施、重大项目、战略性新兴产业、绿色发展等领域，助力畅通实体经济融资渠道。

例如，优化保险资管产品登记流程，加大对重点项目和领域的投资支持力度。银保监会印发《关于请做好有关政策措施落实工作的函》，推动有关政策靠前发力，引导保险资管业协会和中保登公司优化产品登记流程，对于募集资金投向水利、水运、公路、物流等基础设施建设和重大项目的债权投资计划、股权投资计划、保险私募基金等产品，建立产品绿色登记通道，对于符合条件的产品予以优先受理和登记，更好服务重大项目和 国家重大战略融资需求。

据悉，在推动保险资管产品创新创设方面，提升了股权融资支持力度。监管部门引导行业机构和自律组织积极稳妥开展股权投资计划、保险私募基金等业务创新工作，提升保险私募基金市场化运作水平，支持保险机构综合运用各类股权产品，以更加灵活的方式参与中小企业和重点领域企业股权投资。

2022年8月，银保监会深化保险资金运用市场化改革，提升保险资产管理公司服务实体经济综合能力，印发《保险资产管理公司管理规定》，构建体系相对完备、特色更加鲜明的保险资管公司机构监管制度框架，引导保险资管公司夯实长期投资、稳健投资、价值投资能力，为实体经济高质量发展对接更多优质中长期资金。坚持市场化导向，进一步优化业务经营规则，提升综合服务能力，为保险资金、企业年金、职业年金等长期资金投资运作提供更加全面、优质、高效的服务，助力提升直接融资比重。

此外，监管部门积极引导保险

资金加大对大盘蓝筹股票的投资，加大对新经济、民营企业股票和债券等的投资支持力度，将理财产品、债转股投资计划等纳入保险资金投资范围，进一步拓宽保险资金支持实体经济和资本市场发展的渠道。

花样输血实体经济

需要注意的是，保险资金在通过银行存款、购买债券股票等方式参与实体经济间接融资和直接融资的基础上，还通过各项保险资管产品对实体经济进行支持。

如险资通过配置债券，为地方政府以及企业提供融资，服务国计民生、服务实体经济；通过股权投资计划、资产支持计划、战略配售、公募REITs等方式，为区域协调发展、现代产业体系建设、战略新兴产业发展、“双碳”战略实施等重点领域提供中长期资金支持。

据了解，“中国人寿—云南国企改革发展股权投资计划（首期）”首笔90亿元资金以股权直接投资的模式，为滇中引水工程建设提供资金保障。“华泰—中国商飞股权投资计划”发行规模30亿元，资金用于支持国产商用大飞机项目；“平安—渝资光电基础设施永续债权投资计划”发行规模68.8亿元，投向属于国民经济和社会发展规划重点发展产业的京东方平板显示产品生产链。2022年12月15日，中信保诚资产管理有限责任公司与中信银行成都分行共同推进的“中信保诚—四川港投基础设施绿色债权投资计划”正式设立，资金主要用于岷江龙溪口航电枢纽工程项目建设。

中国保险资产管理业协会（以下简称“保险资管协会”）数据显示，2022年1月1日至10月31日，协会共登记债权投资计划、股权投资计划、保险私募基金404只，规模7867亿元。截至2022年10月底，债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金共登记（注册）2757只，规模超6万亿元。

需要注意的是，保险业一直践

行绿色投资的理念，积极参与风电、光伏等绿色投资。

平安人寿方面向记者提供的材料显示，截至2022年上半年，平安人寿通过资本市场、非资本市场投向绿色、普惠、社会责任投资（ESG）的累计规模约6480亿元。2020年以来，平安人寿通过“深圳能源项目”“中国广核项目”“国电投黄河项目”等项目投资超130亿元，支持风电、光电、水电等清洁能源产业快速发展，助力实现能源绿色低碳转型。近期，中国人寿总规模100亿元的国寿金石华风光股权投资基金完成基金设立和首笔出资，未来将主要投资于中车集团风电、光伏等清洁能源项目。

保险资管协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云表示，多元化的产品模式大力促进了保险资金与优质重点项目的良性互动，在商用大飞机、新一代信息技术产业、绿色节能环保、区域协同发展、乡村振兴、保障住房等领域，形成了一批有特色、有口碑、有影响力的产品线和明星工程。

值得一提的是，在盘活基础设施存量资产方面，特别是公募REITs试点启动以来，越来越多的保险机构参与REITs投资。

公开数据显示，自基础设施公募REITs试点以来，保险机构通过战略配售、网下配售、二级市场交易、发行组合类保险资管产品等多种渠道参与公募REITs投资，深入践行保险资金服务实体经济理念。截至2022年10月末，共有66家保险机构参与公募REITs一级市场认购，总投资金额约100亿元，约占同期公募REITs募资总额的16%。

银保监会有关负责人表示，“基础设施基金以基础设施项目作为底层资产，项目运营周期较长，强制派息分红，能够提供长期稳定的现金流，和保险资金长期属性相匹配。保险资金投资基础设施基金，既能更好满足保险资产长期配置需求，又能拓宽参与我国基础设施建设的投资渠道，服务国家战略发展。”

展格局中的功能优势，比如通过资产证券化受托服务信托，可以发挥盘活存量、降低融资成本的功能；通过预付类资金管理服务信托，可以保障消费者权益、助力扩大消费；通过各类财富管理信托，可以为服务实体经济提供中长期资金支持；通过风险处置受托服务信托，有利于重大经济金融风险的防范化解。

“随着现代信托制度的逐步建立，信托机制在慈善、基层社会治理、预付类资金监管、市场化重组及破产重整等领域的应用不断拓展，彰显了信托业服务实体经济的巨大潜能。”中国信托业协会党委书记、专职副会长（常务）漆艰明表示，应进一步支持和鼓励信托公司开展资产证券化、标品投资业务，为企业提供直接融资支持，帮助实体经济降低融资杠杆，分散金融市场风险。延伸服务链条，积极拓展非金融企业债券融资工具承销等新业务领域，将债券承销与投资业务联动，降低企业融资成本，为企业提供综合化、多元化的金融工具。积极发挥信托公司在长期资产管理方面的功能优势，广泛汇集社会资金，拓展股权、房产、知识产权、有价证券等非货币性财产收入，使之转化为支持实体经济的长期资金，为经济高质量发展提供长期动力。

一位资深信托人士分析指出：资产服务信托的展业重点在于“信托服务+”，即以信托服务作为切入点，通过制定业务标准、提升业务能力，形成新的业务链条，继而挖掘一个个新的商业场景，最终与信托公司传统业务经验和资源禀赋相结合，形成新的业态。

国民信托董事长肖鹰此前接

保险资金运用情况

保险资金	2022年	2021年	同比幅度
银行存款	2.85万亿元	2.61万亿元	增长9%
股票与证券投资基金的配置余额	2.91万亿元	2.95万亿元	减少1.3%
各类债券的配置余额	10.10万亿元	9.07万亿元	增长11.35%
保险资金运用余额	24.5万亿元	23.2万亿元	增长5.6%

数据来源：中国银保监会 制表：本报记者 陈晶晶

注重“专精特新”

2023年，保险资金服务实体经济的发力点将在何处？

2022年12月20日，银保监会首席检查官王朝弟公开表示，2023年做好经济金融工作至关重要。

王朝弟进一步表示，为2023年提供强有力的金融支撑，要做好四项重点工作，包括扛起高质量发展的金融使命，助力现代化产业体系建设。加大制造业支持力度，持续增加制造业中长期贷款投放，更好服务“专精特新”企业。

众所周知，中小企业是国民经济和社会发展的生力军，发展“专业化”“精细化”“特色化”“新颖化”的中小企业，是建设现代化经济体系、推动经济实现高质量发展的重要保障。

记者梳理发现，多地银保监局已发文明确助力“专精特新”企业高质量发展。

例如，深圳银保监局联合人民银行深圳市中心支行、市工信局和市金融局印发《深圳银行业保险业支持专精特新中小企业高质量发展实施意见》，从健全服务体制机制、加大薄弱环节支持、创新金融产品和服务、强化创新要素支撑、打造良好外部生态和保障机制等六个方面出台20条具体措施。

江苏银保监局在官网发布《引导银行保险机构参与推动“专精特新”中小企业高质量发展》，积极参与省促进中小企业发展工作领导小组，联合出台文件，明确健全梯度培育机制、拓宽企业融资渠道、强化保险服务等支持措施。

11月22日，在2022金融论坛年会上，中保投资有限任公

司（以下简称“中保投资”）党委书记、总裁贾斌表示，近年来，保险资金按照创新引领、市场导向、统筹协调、风险可控的原则，为实现高水平科技自立自强提供有力的资金支持。目前，从支持“专精特新”企业发展来看，保险资金监管政策还有进一步优化调整的空间：一是借鉴国际惯例，允许符合条件的保险资金保留一定比例进行自主投资，进一步提升保险机构的投资自主权；二是适度放松保险资金运用政策里的相关技术性指标；三是险资内部要尽快提升投资能力。

“中保投资主要以三大类政策支持‘专精特新’企业发展：一是通过战略配售，参与科创板IPO项目，例如华大制造、巨一科技、高凌信息；二是通过股权投资，即通过PE的方式投资专精特新‘小巨人’，包括融通高科、如鲲新材料；三是通过投资股权基金、创投基金以及S基金等，引导保险基金、社会资本更多地投资专精特新企业。”贾斌进一步称。

“未来，在对接实体经济融资需求过程中，保险资金要更加精准地发力，重点支持高端芯片、航空航天、基础软件等先进制造，新型基础设施建设、新型城镇化建设及交通、水利等重大工程建设，人工智能、工业互联网、大数据等数字技术，以及节能环保、清洁能源等绿色产业，当好服务构建新发展格局的‘稳定器’和‘压舱石’。”曹德云认为。

显然，在高质量发展时代，险资作为服务实体经济、提高机构资产配置效率的重要手段，未来将发挥更重要的作用。

信托业重塑向“实”

文/本报记者 陈嘉玲

2022年的信托业改革，始于“一个会议”，终于“一份文件”。

2022年初的信托监管工作会议上，银保监会相关负责人提出，业务分类改革将作为2022年信托行业重点工作推进；年中的中国信托业年会上，中国银保监会信托部主任赖秀福提到，信托业转型趋势已然明朗，但前路依然艰辛，全行业要坚定信心、持续努力，把准信托业的角色和定位。同时，要摆脱历史发展的陋习，摒弃影子银行通道和非标资金池等传统业务，主动探索创新求变，发展既要体现信托制度本源，又对经济社会有利的真正的信托业务，努力在服务实体经济、提升社会治理能力、推进要素市场化改革等领域有所作为。

2022年10月，《关于调整信托业务分类有关事项的通知》（以下简称《通知》）正式下发，信托业务被重新定义，划分为资产管理信托、资产服务信托和公益/慈善信托三大类。

事实上，仔细思索不难发现，回归本源虽是众望所归，但终是口号式的“务虚”，如何回归，回到何处，才是信托业改革的终极目标。而在整个改革过程中，信托机构的应对与升级成为了贯穿2022年到2023年的行业焦点议题，也为未来几年信托业务模式和服务方式的重塑拉开想象空间。

锚定新方向

正如监管所希望的那样，信托行业在回归本源、转型创新过程中，正试图迅速迎上宏观经济调整，顺应发展大势，找到服务经济

社会的切入点和发力点。

《中国经营报》记者注意到，2022年以来，各家信托公司多管齐下，多方位精准助力实体经济发展。首先，“服务实体经济”成为年报披露的重要主题，多家公司重点阐述了“做实体经济的助推器”“发挥金融服务实体经济高质量发展功能定位”等相关内容。其次，在贯彻落实国家政策方针的同时，各家信托公司在服务实体经济的规模、领域以及模式等方面都呈现出一定差异。比如，平安信托2022年持续践行ESG责任投资理念，聚焦中西部民生项目、健康、环保级现代制造等重点行业，投入实体经济规模超4400亿元。此外，立足本地、服务所在地区经济发展也是多数信托公司的一大举措。例如，云南信托近三年来支持云南省实体经济发展的资金规模超过650亿元；山西信托2022年前十一个月服务山西省实体经济459亿元，占其管理信托规模比重达72%，是2021年同期的1.1倍。

当谈及服务实体经济的具体领域和方向，业内观点普遍认为，要实现长足发展，应将眼光投向未来的支柱性产业，契合更好地服务实体经济、支持国家重大战略项目建设和科技创新。

结合近期中央农村工作会议提出“建设农业强国”“加快推进农业农村现代化”等政策动向，有业内人士认为，信托公司应积极带动更多资源走向“田间地头”，比如通过设立投资基金、慈善信托、发行资产证券化产品、股权投资、土地流转信托等，支持贫困地区重点产业和龙头企业发展，持续在促进乡村振兴、促进共同富裕上下功夫。

对于持续提升服务实体经济能力，中国信托业协会特约研究员王玉国认为，在加快构建新发展格局的背景下，进一步深化供给侧结构性改革的大局中，信托业找准定位，充分发挥连接产业、货币、资本三大市场的独特制度优势，提升信托专业服务能力和产品，积极为中小微企业提供金融支持，引导社会资金更多投向普惠金融、绿色金融、科技金融等重点领域；深化产融结合创新，发挥各自股东及自身的行业资源禀赋优势，通过证券化、供应链金融、PPP、产业基金等形式，深度参与资产盘活和产业结构升级优化，助力现代产业体系建设；大力发展资本市场业务，通过资产管理信托业务等积极参与多层次资本市场，提升直接融资比重，为实体经济发展提供更多金融支持。

“服务”见功夫

对于贯穿整个2022年的信托业务分类改革，百瑞信托博士后科研工作站研究员朱峻萱分析指出，它指引了信托业在回归本源的定位上，提高专业能力，合规经营，提升受托人价值。信托公司可通过发展股权投资和证券投资业务，提升资产管理能力，提高服务实体经济的深度；发展资产服务信托业务，提升服务实体经济的效率；发展公益/慈善信托业务，促进共同富裕，支持社会经济发展薄弱环节。

从《通知》可见，监管部门对资产管理信托的定义最为“丰富”“壮大”。对此，中国信托业协会特约研究员和晋予分析认为，信托业务分类改革丰富了资产管理信托的内涵，强化了信托业在服务新发

受本报记者采访时也曾强调：“得益于信托的制度特点和优势，信托机构能够以多种方式服务于企业发展的全生命周期，但其背后的核心商业逻辑仍是机构自身的专业水准和服务能力。”

机构正变革

“不经一番寒彻骨，怎得梅花扑鼻香。”

近几年来，处于艰难转型的信托业透露着一丝迷茫和些许悲观的寒意。2022年，伴随着业务分类改革开启、差异化监管蓄势待发，信托业有了更为明确的转型路径，信托机构的业务重塑和组织变革之路也正在拉开帷幕。

不可否认的是，信托公司的转型发展不仅是业务的转型，更是组织的变革，归根结底是人的转变。创新业务和服务模式的发展需要从认知和思维的转变切入，才能带来行为的转变。

对此，业内人士分析指出：“没有了‘预期收益率’的加持，研究能力、投资能力、配置能力、管理能力等综合能力将成为信托公司的‘新卖点’。”“要想抢占业务先机，就要搭建好相应的‘基础设施’，比如建立与创新业务相适应的体制机制、IT系统、风险合规审批及运营体系等。”

在这些方面，头部信托公司率先“出手”。比如，中航信托从2020年初就开始启动加速业务转型和组织变革，根据信托业务转型方向，依托数字化运营和管理中台，开展敏捷组织变革和人才能力优化，完善项目评审和业务标准化，强化风险处置和管理能力，提升公司治理水平。

本报记者还注意到，2022年7

月，陕国投信托召开第六轮深化机构改革动员大会，全面启动公司新一轮机构改革工作。在持续深化机构改革的同時，陕国投信托还进行了多方面的改革和调整。例如风险管理体系方面，以风险文化、风险管理体系建设和风险管控质量提升为节点，构建起与公司发展战略、业务领域和业务模式相匹配的全面风险管理与内控体系；并且，围绕转型发展推行管理体制、激励约束机制、内控与全面风险管理体系、创新机制等一系列改革。

除了创新业务方面，也有信托公司在服务实体经济的机制体制变革上下功夫。光大信托便是经典案例之一。2022年以来，光大信托为支持稳定宏观经济大盘作出了多方面的部署和安排。其中两大亮点值得注意：一是成立服务实体经济和“国家区域战略”工作领导小组，由总裁担任组长，并明确实体经济目标，还建立了定期统计报告机制，印发工作方案，推出5条重点举措，常态化督导跟进服务实体经济工作进展；二是对信托业务部门及人员绩效考核方案进行优化，将“服务实体经济占比”作为重要考核指标。

“为提升服务实体经济的质效，信托公司应该进行三方面的重要变革。”和晋予分析指出，一是专业化变革，重点是专业化的业务组织架构、投研能力、风险管理以及运营支持；二是财富管理变革，重点是强化财富管理业务的资产配置与服务功能，使财富管理与资产管理业务协同发展，提升财富管理业务的价值贡献；三是信息科技变革，重点是加强数据治理、提升风控手段、提高管理效率与服务水平等。