

# 掘金“医养”及新兴产业 险资加码私募股权投资

本报记者 陈晶晶 北京报道

作为周期长、稳定性高的长期稳定资金,险资正在成为中国私募股权投资市场的重要参与者、推动者。

近日,由国寿资本投资有限公司作为管理人发起设立的合肥国寿碳中和一期股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“中国人寿‘双碳’基金一期”)正式出资落地,

## 双重路径积极参与

相较于其他险企,大型保险集团由于旗下牌照齐全,参与私募股权基金投资时,LP、GP大多由自家子公司担任。

近年来,保险投资私募股权基金的限制逐渐放开。在利率下行、经济转型升级趋势等因素推动下,险资对股权投资的重视与日俱增。2022年全年,保险资管协会共登记(注册)保险私募基金21只,较上年同期增加4只,登记(注册)规模1218.28亿元,较上年同期增长13.75%;登记(注册)股权投资计划23只,较上年同期增加9只,登记(注册)规模577.15亿元,较上年同期增长8.76%。保险私募基金数量增长,反映出险资对私募股权投资市场的配置需求逐渐提升。

公开数据显示,2022年前11个

## 契合保险资金属性

截至2022年底,保险私募基金投向中涉及绿色产业的登记(注册)规模为858亿元,重点投资可再生能源等项目。

业内普遍认为,由于保险资金规模大、期限久,保险资金开展股权投资可以在满足行业资产配置需要、分散投资风险的同时,为实体经济提供更多资本性资金,进一步增强经济中长期发展韧性,并为战略性新兴产业等现代产业体系发展提供长期稳定资金,促进产业整合与优化升级。

从登记的保险私募股权基金名称看,医疗健康、集成电路/半导体/芯片、物流等行业比较集中,较容易获得险资青睐。

例如天津远见金融和零碳一号股权投资基金合伙企业(有限合伙),远见共创资本为基

项目总规模约18.32亿元。作为基石投资人,中国人寿财险公司认购12.8亿元。据介绍,中国人寿“双碳”基金一期重点投向新能源电力投资、新能源车产业链、新物流科技、氢能、储能以及绿色医疗等国家战略布局核心的关键领域。

3月15日,大家保险首只健康养老私募股权投资基金设立完成,基金规模50亿元。该基金专注于养老产业领域投资,包括赋能保险主业发展的养老社区布局及养老产业链上下游优质企业股权等。

《中国经营报》记者梳理发现,中国人寿、中国人保、中国太保、泰康保险等多家保险公司或旗下资管机构参与私募股权投资热情较高,投资方向主要包括新基建、新能源、医疗健康等领域。

根据中国保险资产管理业协会(以下简称“保险资管协会”)公布的数据,2022年共登记保险私募

基金21只,同比增长23.53%;规模达到1218.28亿元,同比增长13.75%,增速较快。

业内人士表示,私募股权投资不断升温,既源于政策大力引导,也基于险资自身需求。面对利率下行、权益市场波动、经济转型升级等大环境,险资配置难度加大,而医养及新兴产业的企业资金需求正好与险资追求长期稳健投资收益特性匹配。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

基金21只,同比增长23.53%;规模达到1218.28亿元,同比增长13.75%,增速较快。

业内人士表示,私募股权投资不断升温,既源于政策大力引导,也基于险资自身需求。面对利率下行、权益市场波动、经济转型升级等大环境,险资配置难度加大,而医养及新兴产业的企业资金需求正好与险资追求长期稳健投资收益特性匹配。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

基金21只,同比增长23.53%;规模达到1218.28亿元,同比增长13.75%,增速较快。

业内人士表示,私募股权投资不断升温,既源于政策大力引导,也基于险资自身需求。面对利率下行、权益市场波动、经济转型升级等大环境,险资配置难度加大,而医养及新兴产业的企业资金需求正好与险资追求长期稳健投资收益特性匹配。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

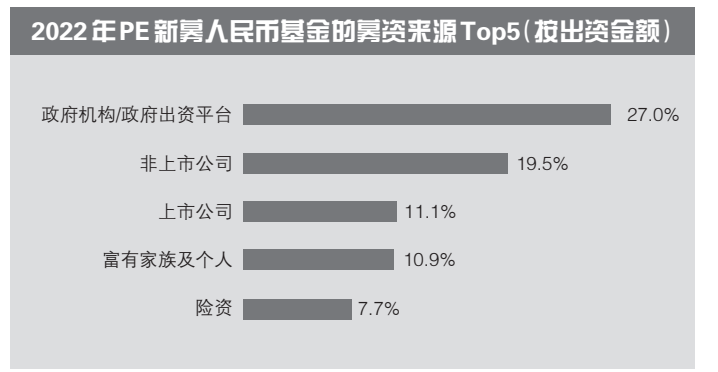
杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。



数据来源:清科研究中心

## 秉持“挑剔”且审慎投资态度

险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

杨光亦对记者表示,险企对于不同类型基金的管理人在出资、投资范围、投资策略、决策机制、管理规模、专业团队、内控管理机制方面要求各不相同。

实际上,虽然对投资私募基金较为热情,但险资具有负债属性,一直以来,险资对私募基金管理人的管理能力、业务开展情况、资金安全性高度重视。

“目前,我们对私募股权投资保持相对谨慎的策略。”一家保险系私募股权平台内部人士对记者表示,“我们除了全面评估这些PE/VC基金是否契合公司战略规划,即股权投资是否与保险主营业务形成协同优势,还会对股权投资基金管理人及拟投资基金进行合规性审查。”

# 近50万亿涉农贷高速增长 金融机构严控户均额度降风险

本报记者 郭建航 北京报道

党的十八大以来,乡村振兴战略全面推进。为了将更多金融资源配置到农村经济社会发展的重点领域和薄弱环节,更好地满足乡村振兴多样化金融需求,央行及银保监会下发了《金融机构服务乡村振兴考核评估办法》。此后,涉农贷款持续增长。

央行数据显示,截至2022年末,全国本外币涉农贷款余额49.25万亿元,同比增长14%,增速比上年末高3.1个百分点。全年增加6.22万亿元,同比多增1.65万亿元。

对于金融机构而言,涉农贷款全面列入了商业银行监管考核,其中农户贷款考核指标单列。结合央行公布的涉农贷款增长数据可知,农村金融市场贷款需求、农户生产经营情况稳定,金融机构服务乡村成效显著。

在金融机构加大服务乡村,加大对农户贷款投放力度的同时,对于如何降低农户贷款的风险引发前所未有的关注度。

《中国经营报》记者了解到,大额农户贷款和小额农户贷款背后有着不同的风控逻辑。小农经济下的小额农户贷款的风险并不高,只要农户有还款意愿,二三十万元的贷款还款成功率很高;相反,50万甚至上百万元的大额农户贷款,一旦出现风险则会超出借款人能力承担范围。

## “做小做散”降风险

在近期中国普惠金融研究院包容会组织的主题讨论中,邮储银行总行三农金融事业部总监黄小东认为,长周期来看农户贷款风险相对较大,同时其风险特征表现还受到不同区域、不同时间阶段的影响。

对于农户贷款的风险性来自哪些方面等问题,黄小东认为,这首先是农业行业特征决定,农业行业受我国“人多地少”的自然禀赋限制,行业整体利润率较低。小农经济中的农户贷款抗风险能力也相对较低,一旦遭遇冲击容易形成风险。其次,一些地方也存在农户信用意识不足,容易受到影响和污染的情况。此外,农村熟人社会还易发生“多人承贷一人使用”等问题。

对于涉农贷款的风险性,此前银保监会就要求银行业金融机构努力实现涉农贷款增速高于全

## 农户贷走向数字化

常年扎根农村的农信体系是农户贷款不可或缺的力量,是农贷市场主力军。在做农户贷款时,近些年农信系统借助数字化转型,实现了更高效高质的农户贷款,并取得了一定进展。

在农户贷款方面的具体做法上,江山农商银行开展了“无感授信,有感反债”的数字化整村授信模式。截至2022年末,江山农商银行农户评级授信21.8万户,授信金额达到了417亿元,户均的授信额度约为19万元。

对于农户贷款业务的具体经营方向,王锋指出,“从收益覆盖风

险的角度来看,农户贷款的收益总体要高于其他贷款。具体从数据上可以看出,2018年—2022年,江山农商银行小额农贷利率基本维持在较各项贷款平均加权利率高100个BP左右,但各项贷款平均加权利率从2018年开始至今降幅已达到了23.36%。另外,本行线上小额农贷不良率0.16%,在风险可控的前提下,高收入低风险对我们来说就是创造价值的。”

王锋坦言,“实际上随着借款人还款能力提高和受通货膨胀的影响,在近几年收回了很多此前放出去的农户核销贷款,这也是用时

自身种植、养殖的经验情况。如果经营能力不行,还款意愿再强可能也还不上。”同时,他坦言,“实际上,农业产业风险对于大型银行来说影响不大,正常的拨备计提可以覆盖产业风险,最害怕的是非经营性因素造成的风险,如顶冒名贷款等。”

对于农户贷款业务,江山农商银行副行长王锋认为,户均额度小是降低农户贷风险的有效办法。同时,他进一步指出,“首先农户贷款本质是分散风险;其次公司承担有限责任,个人承担无限责任,所以公司是存在恶意逃废债的现象,但农户贷的借款人还款的意愿还是比较高的。”

对于农户贷款的核心风控手段,王锋表示,“我们做农户贷款,除了少数因为原则问题不能贷的农户之外,对于其余的农户就是贷多少的问题。为此,我们做了全市农户

间来换空间”。

在农户贷款业务的经营逻辑,黄小东认为,“农户贷业务的核心逻辑就是,通过拨备覆盖产业风险,通过不断降低运营成本和产业风险,保证定价能够覆盖风险,来推动农村信贷业务的商业可持续性。”

此外,互联网银行通过技术赋能在农户贷业务方面也取得成绩。

公开信息显示,网商银行大山雀系统通过卫星遥感技术结合了人工智能的模型和算法,将卫星识别的结果应用到了涉农信用贷款的模型当中,服务了全国的种植农户。

数字画像,给农户分层,对于不同的农户给予不同的贷款额度。”

据了解,截至2022年末,江山农商银行各项贷款余额243亿元,各项贷款同比增长21.6%,高于人民币贷款增速,也高于全国农信系统贷款增速。在本地市场份额也是达到35.44%,整体的不良贷款率仅0.62%。

上述成绩的取得是依靠江山农商银行坚持做小做散的市场定位和做大做强零售业务的发展战略。在江山农商银行243亿元的贷款规模中,个人贷款余额142亿元,占全部贷款比重达到58.44%。个人有贷户达到5万户,户均只有28万元。

专注于农户贷款的小额贷款机构和农信也有相同观点。中和农信副总经理白雪梅表示,“农户贷款额度不高的情况下风险可以规避,要保持避免

客户过度负债,农户贷的额度不能太高。”

在对具体的客户风控把握时,白雪梅认为需要做好以下三点:首先是选择正确的借款人;其次是设计好自己的贷款产品,贷款额度;最后,保持机构自身管理水平