

险资流向新图谱：“扎堆”科技企业

中经记者 陈晶晶 北京报道

助力新一轮科技创新，保险业大有可为。

近期，爆火的杭州“六小龙”背后已聚集数十家险资引发市场关注。《中国经营报》记者注意到，当前，保险资金已广泛参与科创

积极投资上市科技企业

在监管政策持续引导与资产配置需求升级的双轮驱动下，近两年保险资金践行“长钱长投”理念的步伐显著加快。

在资本市场投资方面，保险资金日益活跃。记者统计多家上市公司三季度报告发现，其前十大股东出现了多家险资股东“身影”。

10月28日，安集科技（688019.SH）发布的三季度报告显示，截至2025年9月30日，在其十大流通股股东中，景顺长城基金－中国人寿保险股份有限公司－分红－个险分红本期持有462.9万股，占流通股比例0.29%；中国人民财产保险股份有限公司－传统－收益组合本期持有438.86万股，占流通股比例0.28%。

此外，歌尔股份（002241.SZ）、佳讯飞鸿（300213.SZ）、中船特气（688146.SH）等上市公司的三季度报告显示，其前十大股东中，分别有新华保险、前海人寿、中国人寿等险资股东。

值得一提的是，记者梳理发现，多家头部险企通过战略配售、基石投资等方式深度参与科技公司IPO。

近期，奇瑞汽车（9973.HK）、奥克斯电气（02580.HK）等多家公司登陆港交所，吸引了多家基石投资者，其中包括泰康人寿、大家人寿、中国太保（601601.SH）、中邮人寿等险资机构。

据Wind数据，今年泰康人寿、大家人寿、中邮人寿、太平洋资产、中国太保投资管理（香港）有限公

企业的创业投资基金和私募股权基金之中，通过“股、债、基、另类”投资方式协同发力，响应科技企业不同发展阶段的资金需求，并积极参与科技公司定向增发、战略配售以及科创ETF等。

据记者统计，通过多元化的投资工具，当前保险资金投资版

图已覆盖了半导体、人工智能、高端制造、新材料、能源、机器人等多个领域。

不过，多位保险资管人士对记者表示，保险资金精准投向科技创新领域，未来还需要进一步强化投研能力、优化风险定价模型，真正发挥耐心资本的引领作用。

杭州“六小龙”代表企业	涉及的险资投资方
宇树科技	大都会人寿、大家人寿、复星保德信人寿、人保财险、人保寿险、人保健康、太保寿险、太保私募基金、泰康人寿、英大人寿、友邦人寿、中国人寿、中邮保险、紫金保险等 27 家险资机构
云深处科技	大都会人寿、东吴人寿、复星保德信人寿、人保财险、人保寿险、人保健康、太保寿险、太保私募基金、泰康人寿、英大人寿、友邦人寿、中国人寿等、中保投资、阳光财险等 25 家险资机构
强脑科技	通过国寿大健康系列基金参与 B 轮融资

资料来源：公开信息

司（以下简称“太保资管香港”）等险资机构以基石投资者身份参与7家公司港股IPO配售。

其中，泰康人寿共参与了5家公司港股IPO配售，包括禾赛－W（02525.HK）、峰岬科技（01304.HK）、三花智控（02050.HK）、宁德时代（03750.HK）等。中国太保旗下太平洋资产参与了宁德时代时代的港股IPO配售。此外，大家人寿和中邮人寿则分别参与了奇瑞汽车、奥克斯电气的港股IPO配售。

在A股市场，今年险资也在积极参与能源行业、装备制造等A股IPO项目。

7月，2025年A股募资规模最大的IPO——华电新能源集团股份有限公司（以下简称“华电新能”，600930.SH）登陆上海证券交易所主板，共募资181.71亿元人民币。其中，中国人寿（601628.SH）作为战略投资者，获得配售3.01亿股，动用资金约9.59亿元。

3月，中国人寿认购电投产融43.30亿新发行股份，权益变动后，中国人寿及一致行动人国寿资产合计持股占电投产融总股本

的25.0540%。

Wind数据显示，今年中保投资有限责任公司（以下简称“中保投资公司”）发起设立的保险投资专项基金——中国保险投资基金（有限合伙），以战略投资者的身份认购了华电新能、吃唐股份（688729.SH）、新恒汇（301678.SZ）、华之杰（603400.SH）等企业的首发股票。

中再资产方面对记者表示，2025年上半年，大模型、机器人、高端制造、创新药等泛科技领域，因产业突破与市场预期共振，催生显著投资机会。中再资产聚焦具备核心技术、行业龙头企业进行超配，在人工智能、半导体制造、先进制造等领域股票持仓占比近40%。

多位保险资管人士对记者表示，在监管政策持续引导与资产配置需求升级的双轮驱动下，近两年保险资金践行“长钱长投”理念的步伐显著加快，特别是不断加大对未上市企业股权投资、IPO战略配售及基石投资等领域的投入，凸显“耐心资本”特质。

创新投资模式

有27家险资间接投资了宇树科技，有25家险资间接投资了云深处科技，成为这两家企业二级至四级股东。

值得一提的是，除了二级市场外，在一级市场投资领域，保险资金还通过创业投资基金（VC）和私募股权基金（PE）等间接投资方式布局科技项目。

例如，数十家险资投向杭州“六小龙”，均以有限合伙人（LP）身份，通过私募股权基金进行间接投资。而险资所投的这些私募基金，均以国资主导为主。其中，有27家险资间接投资了宇树科技，有25家险资间接投资了云深处科技，成为这两家企业二级至四级股东。

太平资产方面对记者表示，围绕科技企业的发展规律和特征，保险资金可以构建层次丰富、精准匹配的全周期投融资支持体系：初创期可通过母基金、创投基金等方式，筛选专业GP进行管理，直接切入基础研究阶段，分散早期研发风险。中期可参与Pre-IPO等多轮融资，或通过定向增发战略入股已上市的科技企业，抑或通过协同共建重点实验室与专利池等方式来孵化技术。成熟期可参与S基金、IPO战略配售乃至定制化的债权融资等，进一步支持龙头企业进行产业链整合、做大做强。

记者采访获悉，在支持新质生产力和科技创新、创业投资方面，保险资金逐渐探索形成了S份额

深度适配科创需求

保险资管积极参与科创投资，需要进一步建立健全风险管控体系。

除了优化投资策略和拓展投资工具外，保险机构还需要从负债端和机制端对科技创新投资进行深度适配。

人保资产公开发文表示，持续加强支持科技创新机制建设，包括加强专业赛道研究。设立科技创新赛道，配备专业研究人员，开展深度研究，提高科技产业把握能力，赋能一级、二级市场科创投资，助力公司在科技金融领域投资实践走深走实。注重扬长补短。坚持能力先行，在契合保险资金的科技创新领域，用好“股权基金+股权计划”的投资模式，加强与优秀管理人、优质国企、产业龙头及政府平台合作，大力抓大项目、标杆项目，助推“科技—产业—金

融”良性循环。

太平资产方面对记者表示，一方面，推动保险业务结构转型，从源头上构建与新质生产力发展需求相匹配的资产负债协同机制；另一方面，加快建立以长期价值创造为核心的绩效评估体系，建立健全风险包容机制，为支持早期、前沿科技项目提供必要的制度保障。

“守牢风险底线是商业可持续发展的必要前提。安全性始终摆在保险资金运用的首要位置，保险资管积极参与科创投资，需要进一步建立健全风险管控体系：盯住内外部发展环境和产业趋势，立足宏观全局，以长期视角进行分析评估；盯住负债端的资本充足率和财务稳健性，避免盲目冒进和涉足高风险

记者从国寿资产方面获悉，去年12月，其成功发起设立了“中国人寿－北京科创股权投资计划”，规模为50亿元，以S份额方式投资北京市科技创新基金。

国寿资产方面向记者表示，以S份额投资方式参与具有独特区域禀赋优势的创投母基金，是国寿资产在此前S投资策略基础上的再进阶，通过以“类指数投资”布局相关领域的创新举措，为创业投资发展提供了增量耐心资本。

人保资产方面亦表示，积极发展“产业链协同投资”模式，探

索联合头部产业资本开展战略性投资，培育“专精特新”中小企业和制造业特色企业，推动S基金接力投资。

不仅如此，保险资金还通过认购科技创新公司债券、资产支持计划等产品，为科技企业提供多元融资渠道。

公开信息显示，光大永明资产已投资首批证券公司发行的科技创新债券，成为参与券商科创债投资的保险资管机构之一。

太平资产方面向记者透露，其已在大类资产组合中纳入优质科创资产。“保险资金运用的核心是大类资产配置，具有跨市场、跨周期、平滑市场波动的优势，而优质科创资产是保险资金实现长期稳定收益的必要组成部分。”

中再资产方面向记者表示，已深度参与科创票据、科创债、科创债ETF及科创REITs等创新工具投资，覆盖交通运输、电力等多个行业以及国家级自主创新示范区建设。例如，创新编制“中诚信－中再智惠保绿色投资债券指数”，为投资者提供更为多元的资产配置工具。设立“中再科技兴邦资管产品”，深度覆盖人工智能、机器人、半导体、智能驾驶等前沿关键领域。

租房场景升温 花呗、白条杀人“先住后付”市场

中经记者 郑瑜 北京报道

继“先享后付”“先用后付”之后，消费金融领域再添新场景。

日前，有头部房屋租赁平台（以下简称“租房平台”）推出“0押金0首付”的租房服务。

《中国经营报》记者在租房平台中直接搜房源后看到，平台针对合租房屋推出免收取押金、0元入住按月支付房租与服务费的选项。具体提供服务方为花呗与京东白条。据了解，花呗的前述业务目前还处于小范围试点阶段。

巨头双双入场的背后究竟有何商业逻辑？

多位业内人士认为，从各类信用分覆盖免押租车、租赁电子设备等，到迈入具体生活场景，巨头们在信用支付领域正在开启的新一轮场景竞争。不过，虽然在小额、高频、短周期场景免押已经非常普遍，但在租房这一领域，需更加精准识别租客履约能力以防范相关风险。

告别“押一付三”

此次推出的“先住后付”服务可以让用户做到既不用掏现金支付押金也不用立刻支付首月房租。那么，“0押金”与“0首付”先住后付是如何实现的？

根据平台产品说明，在用户入住时，授权冻结相应的花呗额度，在入住一个月后，从冻结的花呗额度中，将租金的部分支付给租房平台，并在下个月正常进行花呗还款。

以记者看到的租房平台位于上海市黄浦区的合租3居房源为例，其中单间卧室月租为3230元，如果选择授权先住后付服务，包括

押金+月服务费（租赁平台收取）+月租金一共7121.10元金额授权，在2025年10月21入住，可以在11月21日支付首期账单3810元。

记者了解到，因为用的是预授权冻结额度的能力，实际支付的就是用户的花呗额度。也就是说，用户住两个月后才开始真正付房租的钱。押金部分则是在用户退租时，按照实际所需扣款金额进行支付，所以在租房过程中，用户可以一直不用掏现金付押金。

在租房平台与花呗一同提供“0押金”与延期一个月支付房租服

冻结额度保证资金安全

值得注意的是，自2018年长租公寓陆续资金链断裂后，租房场景的消费贷一直备受风险争议。时隔七年，这一场景在风控措施上有何改进？

记者从花呗方面了解到，目前的业务模式，并非分期类产品，不存在一次性提前把资金给到租房平台的情况，也不存在利息，而是通过预授权能力，按照租房场景的实际节点，分批将冻结的花呗额度用作支付房租。

同时，机构通过谨慎选择合作

的平台，加强风控，并在过程中限定冻结花呗额度的最长时间和最大冻结金额，来确保为用户提供便利的同时，确保资金安全。

苏筱芮表示，分批将冻结的额度用作支付房租破解了传统预付式消费，尤其是预付式大额消费领域的痛点，与前几年租金贷场景曾经暴露的历史相比，此举可从源头防范预付资金被场景机构挪作他用，规避信用风险与期限之间的错配，既能够保障消费者资金安全，也能够进一步打造安心的消费环境，推

务的还有京东白条。

京东科技方面表示，此次推出的“先住后付”服务，是2024年京东白条推出租房“信用免押”服务的再一次升级，可以叠加此前的“无押金”服务。租房由当月“押一付三”变成0元支付拎包入住。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示，巨头与头部房屋租赁平台合作此类业务，主要考虑有二：一是试图借助具体场景加速消费金融业务渗透，二是在线上用户争夺战日益激烈的背景之下，从线下场景进行切入，通过为用户提供多元、

动租房场景消费金融可持续发展。

王蓬博表示，支付宝依托芝麻信用早期建立场景先发优势，覆盖租车、住宿等广泛领域，强在通用性；微信支付则借力社交场景实现轻量化破圈，主打高频低额场景；京东白条特点在于深度绑定高价值、长周期的垂直场景，强化用户黏性和消费闭环。

王蓬博也坦言，前述信用模式对风控提出更高要求，虽然在共享充电宝、共享单车等小额、高频、周期比较短的场景，免押已经非常普

便捷的服务以强化用户黏性。

博通分析金融行业资深分析师王蓬博认为，这场看似个人化的租房体验升级，实则折射出互联网巨头在信用支付领域的新一轮竞速。从支付宝芝麻免押渗透多元租赁场景，到微信支付分以“轻场景渗透”快速破圈，再到如今京东白条升级“先住后付”破解租房资金困局，本质是“短期让利换长期生态价值”的战略投资。

王蓬博认为，头部互联网平台此次动作的核心逻辑，其实是想把自身的金融服务能力，从内部生态

体系延伸到外部的日常生活场景中。这一举措的最终目标，是进一步扩大平台的用户基数，同时增强在行业内的影响力。

“从用户的实际需求来看，‘先入住后付款’的模式，本质上是将传统租房中‘押一付三’的付款方式，转变为按月结算的现金流调控工具，这一改变大幅降低了年轻人租房的初始门槛。”王蓬博继续表示。

在他看来，这种对自身金融服务能力的拓展，能帮助长租机构提高客户转化率，增强其在市场中的竞争力。

透支的风投资金来换取短期用户规模的游戏，因为这类场景都有一个共同的难题，随着边界拓展，风险复杂度也同步上升，尤其在信息不对称、服务履约难量化的领域，更需警惕信用滥用与消费者过度负债。”

苏筱芮同时建议，关于租房类信用支付场景，后续需厘清场景方、资金方、消费者之间的各项权责，尤其当涉及中途退租等特殊问题时，需进一步细化处理规则并提前向消费者进行告知。