

# 各地争夺保险资金 如何精准向区域落地？

中经记者 陈晶晶 北京报道

一场争抢险资“活水”的竞速赛正在全国悄然升温。政策红利密集释放、对接平台加速搭建、优质项目集中推介，各地纷纷拿出“真招实策”。

近段时间以来，河南、陕西、辽宁、山东等多地密集出台政策、举办专项活动，通过搭建对接平台、优化合作机制等方式争抢险

## 地方与保险资金双向奔赴

针对不同地区的发展差异，保险机构正紧密结合地方经济的需求，与地方政府的合作迈向更深层次

的阶段。为吸引险资落地，各地因地制宜推出针对性举措。例如，各地政府牵头建立险资对接项目库，筛选出符合险资配置需求的项目，并组织专场推介会，吸引保险资金投资。

近日，河南省举办了2025年“‘保险资管河南行’产融对接会”，集中发布了来自17家AAA级企业的63个拟融资项目，总投资达1332亿元，覆盖先进制造、基础设施、绿色低碳等重点领域。

陕西省举办的2025年陕西省“险资入陕”交流观摩活动，吸引了10余家国内头部险资机构参与。山东省组织召开“险资入鲁：保险资管助力山东产业升级与创新发展”恳谈会，10家企业进行了项目路演，73个基础设施、科技创新、绿色发展等重点领域优质项目建设方与保险机构负责人进行洽谈。辽宁省举办险资引入发展大会，介绍辽宁省险资运用情况，发布地方企业融资需求，开展险资运用经验分享和项目路演。

除了举办对接险资专项活动外，多地密集出台一系列支持政策，鼓励险资通过更多元化的工具进行投资，如股权投资计划、保险私募基金、产业基金、REITs（不动产投资信托基金）等，更好匹配不同项目的需求，提升资金使用效率。

例如，陕西省出台的《关于深化资本市场改革助力陕西高质量发展的若干措施》明确，培育壮大耐心资本，建立健全险资入陕机制，支持保险资金参与设立私募创投基金。西藏自治区人民政府办公厅印发的《西藏自治区进一

步激发经营主体活力推动投资促进高质量发展的若干措施》提及，开展险资入藏（投藏）行动，探索与央企国企、大型民企合作，引导长期耐心资本投资重点产业和项目。加大直接融资服务力度，支持具备条件的企业和项目通过发行债券、REITs、资产证券化等拓宽融资渠道。

截至2025年6月末，保险资金通过债权投资计划、股权投资计划、保险私募基金三类产品投向山东省累计登记规模达5800多亿元，主要投向新型基础设施、绿色产业、战略性新兴产业等领域，并且形成了一批收益和口碑兼具的项目。截至2025年10月末，河南累计引入险资已破万亿元，较2020年年末翻两番，连续4年增量超千亿元，险资运用余额超7000亿元，超额完成“十四五”目标。同时，险资通过“保险+大健康”“保险+大养老”模式投入超50亿元支持健康河南建设。此外，广东省、广西壮族自治区、江西省等多地引入保险资金均超千亿元。

记者注意到，国内不同地区之间在经济发展水平、基础设施建设、产业结构、市场主体经营水平等存在明显差异，保险机构正紧密结合地方经济的需求，与地方政府的合作迈向更深层次

的阶段，例如在特色产业扶持、重大战略项目融资等签署战略合作协议。2025年8月，绍兴市政府与中保投资有限责任公司（以下简称“中保投资”）签署战略合作协议。中保投资总裁李军表示，希望以此次合作为契机，更好发挥保险资金作为长期资本、耐心资

本、战略资本的投资优势，加大战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等领域投资力度，助力绍兴经济高质量发展。记者获悉，紫金保险与南通市人民政府签署战略合作协议。紫金保险方面表示，将以此次签约为契机，推动保险服务与地方产业政策深度融合，通过风险保障、资金协同、信用支持等多种方式，积极参与南通重大产业项目建设、科技成果转化与企业梯度培育。

薪火私募投资基金管理有限公司总经理翟丹对记者表示，在地方政府与保险机构合作中，各方须明确角色并形成协同。

“一方面，地方政府要扮演好‘制度供给与生态构建者’角色，其核心职责在于建立本地透明化的产业地图与项目库，通过向保险机构动态披露地方产业链真实风险收益比，杜绝‘政策滤镜’的信息不对称。同时，构建风险可分担机制，如设立劣后级引导基金，为险资进入关键领域提供‘安全垫’。此外，优化营商环境，避免行政干预具体项目筛选，保障保险资金基于专业判断的独立决策权。另一方面，保险机构需要从简单的‘财务投资者’升级为‘产业价值共创者’，包括超越单纯追求固定收益的债权思维，构建产业认知壁垒，设立专注细分赛道的直投团队，摒弃依赖外部渠道的‘懒人尽调’模式；发挥长期资本优势，设计‘阶梯式退出’方案（如股债结合、回购协议），匹配产业成长的周期；激活保险主业协同，探索‘保险+产业服务’生态，形成双向赋能。”翟丹进一步认为。

需要注意的是，险资在投资地方时存在的难点也不容忽视，包括项目尽调成本高、退出机制不畅、流动性减弱等。资深企业管理专家、高级经济师董鹏对记者表示，保险机构可以探索建立区域数据共识平台，提升本地化团队深度、推动政府与银保合作的“信息共享+联合尽调”方式，以及设计多阶段、可回撤的退出方案，把信息鸿沟变成协同机会，把尽调深度转化为可复用的区域性模板与标准化流程。

对于退出问题，孙宇昊律师表

示，险资作为LP介入早期孵化；对于扩张期的企业，可以通过可转债参与建设，规避纯股权投资

的估值风险；对于绿色低碳产业项目，如果尚在建设期，可签订对赌协议，将未来收益权转化为可交易的信托凭证，破解期限错配难题。近年来，多地政府联合保险资金发起设立或启动百亿级私募基金。例如，2025年8月安徽省“三重一创”产业发展二期基金联合中国人保设立人保现代化产业股权投资基金（安徽）合伙企业（有限合伙），基金规模100亿元，围绕完善现代化产业体系，培育壮大新兴产业、布局建设未来产业，投资成长性产业项目。去年10月，深圳市政府与平安人寿合作设立“平安创赢—深圳市平安重大项目投资基金”，基金规模100亿元，采用“直投+母基金”策略，投向深圳市重点基础设施建设、重大产业投资项目等。

对于部分险企通过与地方联合成立专项基金的方式参与产业投资，上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊律师对记者表示，这种模式的优势在于能深度绑定地方利益，通过与地方政府或国有资本设立“技术验证期基金”，

记者梳理发现，从资金流向看，险资已从基础设施、公共交通领域拓展至投资地方新质生产力、新能源等新兴领域。业内人士对记者表示，这些产业投资能够直接推动地方经济结构优化和产业升级，具有较高的增长潜力和收益回报。同时，有助于险资跨越周期，实现长期资产增值，符合其资产配置策略。目前，险资投资地方的方式主要有四类：一是股权类投资，比如直接投资地方实体企业股权，或作为有限合伙人（LP）参与私募股权基金、保险私募基金；二是债权类投资，包括债权投资计划、信托计划；三是资产证券化与REITs；四是股债结合模式。

针对地方不同类型的产业，保险资金如何实现精准对接？一位保险资管人士对记者表示，对于传统支柱产业，保险资金可以优先采用“债转股+资产证券化”组合。通过并购参与整合，将改造后的稳定现金流资产打包为ABS，实现险资从债性到股性的渐进渗透。对于战略性新兴产业项目，可以采取“专项基金+产业直投”模式；对于技术迭代快的企业，可以联合地方国有资本设立“技术验证期基金”，

保险资金支持地方经济相关投资方式

投资类别 具体方式 重点投向领域

股权类投资 1. 直接投资地方实体企业股权；2. 作为有限合伙人（LP）参与私募股权基金、保险私募基金 战略性新兴产业、高科技产业

债权类投资 债权投资计划、信托计划 地方基建保障性住房、城市更新等现金流稳定、风险可控的项目

资产证券化与REITs 参与资产证券化产品不动产投资信托基金相关业务 地方存量资产，助力资产循环利用

股债结合模式 融合股权与债权的复合型投资方式 兼顾股权成长空间与债权稳定收益的相关项目

据公开资料整理

## 金融引擎启动：银行业助力海南自贸港封关运作

中经记者 郝亚娟 张漫游  
上海 北京报道

12月18日，海南自贸港将正式启动全岛封关运作。这意味着，以

## 以金融创新开放助力封关落地

海南自贸港正式启动全岛封关运作，金融体系通过一系列创新和开放政策，为封关运作提供了关键支撑。

上海财经大学自由贸易区研究院院长、中国式现代化研究院专家团队首席专家赵晓雷指出，全岛封关后货物贸易“零关税”扩大到6600个税目，约占全部商品税目的70%。海南自由贸易港“全岛封关运作，货物贸易零关税”及企业所得税、个人所得税优惠等海关监管特殊区域的政策体系，将吸引全球的货物贸易、服务贸易、国际投资在这里集聚，跨境贸易、离岸贸易、跨境服务贸易等新型贸易业态及跨境投资、跨境研发、全球维修等业务量会超常规增长，催生大量的跨境收付及跨境资本流动，对跨境金融服务提出广泛需求，包括贸易结算（跨境

人民币结算、外币国际结算等）、资金管理（跨境清算、外汇交易、资金集中运营等）、跨境融资及信用支持（跨境贸易融资、跨境人民币融资、跨境借贷担保等）、离岸债券、跨境电商金融等，为银行开展跨境金融提供了新机遇。

《海南自由贸易港建设总体方案》明确提出，构建多功能自由贸易账户体系，服务跨境资金自由便利流动。在海南自贸港建设上线多功能自由贸易账户（EF账户），是中国人民银行和国家外汇管理局落实党中央决策部署、支持海南自贸港建设的重要举措。

作为EF账户首批试点银行，交通银行（601328.SH）海南省分行持续深耕跨境金融领域。截至2025年10月末，其EF业务规模已突破460亿元，位居全省国有大行首

位。该行表示，将着力推动EF账户在离岸债、自贸债发行、新型离岸国际贸易结算等领域的深度应用，提升资金结算营运管理效率和跨境资金流动便利。

EF账户资金划转遵循“一线放

开、二线按照跨境管理、同名账户跨二线有限渗透”原则，有效提升了资金跨境划转自由便利水平。据中国人民银行海南省分行方面介绍，EF账户上线以来，运行平稳，市场主体反映良好。一是EF账户开立省时便捷。企业提交一套开户资料即可开立多个币种

的账户。二是资金“跨一线”划转高效便利。EF账户的资金凭收付款指令即可办理“跨一线”划转，尤其是资本项下，除了证券投资以外的跨境业务，不受投注差外债、全口径跨境融资、境外放款相关额度和审批限制，无须到外

## 投资模式需与产业类型匹配

通过与地方政府或国企合作，险资更易获取优质项目源和政策支持。

记者梳理发现，从资金流向看，险资已从基础设施、公共交通领域拓展至投资地方新质生产力、新能源等新兴领域。业内人士对记者表示，这些产业投资能够直接推动地方经济结构优化和产业升级，具有较高的增长潜力和收益回报。同时，有助于险资跨越周期，实现长期资产增值，符合其资产配置策略。

目前，险资投资地方的方式主要有四类：一是股权类投资，比如直接投资地方实体企业股权，或作为有限合伙人（LP）参与私募股权基金、保险私募基金；二是债权类投资，包括债权投资计划、信托计划；三是资产证券化与REITs；四是股债结合模式。

针对地方不同类型的产业，保险资金如何实现精准对接？一位保险资管人士对记者表示，对于传统支柱产业，保险资金可以优先采用“债转股+资产证券化”组合。通过并购参与整合，将改造后的稳定现金流资产打包为ABS，实现险资从债性到股性的渐进渗透。对于战略性新兴产业项目，可以采取“专项基金+产业直投”模式；对于技术迭代快的企业，可以联合地方国有资本设立“技术验证期基金”，

## 保险资金支持地方经济相关投资方式

投资类别 具体方式 重点投向领域

股权类投资 1. 直接投资地方实体企业股权；2. 作为有限合伙人（LP）参与私募股权基金、保险私募基金 战略性新兴产业、高科技产业

债权类投资 债权投资计划、信托计划 地方基建保障性住房、城市更新等现金流稳定、风险可控的项目

资产证券化与REITs 参与资产证券化产品不动产投资信托基金相关业务 地方存量资产，助力资产循环利用

股债结合模式 融合股权与债权的复合型投资方式 兼顾股权成长空间与债权稳定收益的相关项目

据公开资料整理

## 打通投资堵点痛点

把尽调深度转化为可复用的区域性模板与标准化流程，积极利用多层次资本市场实现退出。

需要注意的是，险资在投资地方时存在的难点也不容忽视，包括项目尽调成本高、退出机制不畅、流动性减弱等。

资深企业管理专家、高级经济师董鹏对记者表示，保险机构可以探索建立区域数据共识平台，提升本地化团队深度、推动政府与银保合作的“信息共享+联合尽调”方式，以及设计多阶段、可回撤的退出方案，把信息鸿沟变成协同机会，把尽调深度转化为可复用的区域性模板与标准化流程。

对于退出问题，孙宇昊律师表

示，应在投资之初进行法律安排，在协议中明确回购、转让等条款。同时，积极利用多层次资本市场，探索通过基础设施公募REITs、并购重组（苏州已出台相关行动方案支持并购重组）等方式实现退出。翟丹进一步指出，险企可以构建“区域S基金接力生态”，联合地方国企、产业资本设立二手份额接续基金；设计“地方政府回购期权权”，约定若项目上市失败，地方国资平台按“本金+基准利率”回购，并支付相当于项目增值部分的30%作为期权费。对于支持险资

策支持；实现专业分工与风险隔离，由专业管理人进行投资运作，符合监管对专业化管理的要求；发挥资金杠杆效应，撬动更多社会资本。

“基金设立阶段，须确保基金架构、投资范围等符合规定，包括制订‘投资禁区清单’，明确各方的权利义务；项目筛选阶段，应紧密围绕地方优势产业进行‘补链强链’；投后管理阶段，须建立动态监控机制，并探索通过产业整合、并购重组等方式为被投企业赋能，提前规划基金份额转让、项目上市等多元化退出路径。”孙宇昊说。

值得一提的是，当前多家险企探索S基金投资模式，实现“投早、投小”。2025年8月，河南省首只S基金完成重要变更，中原农业保险、瑞众人寿、大家投资控股、连云港金控、江西赣投等5家机构出资参与。该基金将重点投向河南省新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等战略性新兴产业。其核心价值在于通过受让现有基金份额、进行接续投资等方式，有效盘活区域股权投资市场。年初，国寿资产成功发起设立了50亿元规模的“中国人寿—北京科创股权投资计划”，以S份额方式投资北京市科技创新基金。

## 跨境资金管理夯实流动基础

跨境资金流动管理也是海南自贸港封关的重要金融基础，为跨境资金自由流动提供制度保障。

根据中国人民银行海南省分行、国家金融监督管理总局海南监管局、中国证券监督管理委员会海南监管局、国家外汇管理局海南省分局联合印发《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》，试点业务支持境外投资者投资海南自贸港内金融机构发行的理财产品、证券投资基金期货经营机构私募资产管理产品、公开募集证券投资基金、保险资产管理产品。

中国人民银行海南省分行方面介绍称，跨境资管试点有利于丰富跨境金融产品供给，拓展境外投资者投资境内市场渠道；有利于吸引境内外资产管理机构赴琼展业，助力高标准建设海南自贸港；有利于深化海南金融机构和境外投资者合作，加大境外资金引入，推进海南自贸港金融服务体系建设和跨境资金流动自由便利。下一步，人民银行海南省分行将加强政策宣传解读，充分释放试点政策红利，保障跨境资产管理试点业务健康发展，持续推动海南自贸港金融

高水平对外开放。

海南自贸港跨境资产管理试点业务于2025年10月正式启动，首批包括汇百川基金、鹏安基金、金元证券、万和证券四家发行机构及兴业银行（601166.SH）海口分行、浦发银行（600000.SH）海口分行两家销售机构入选，总申请规模达50亿元。中国人民银行海南省分行披露，截至2025年12月16日，三家试点发行机构发行的试点产品被境外投资者认购。

在便利资金流通的同时，赵晓雷提示道，海南自由贸易港封关运作后，银行开展跨境金融服务也面临挑战，包括反洗钱、反恐怖融资、跨境收付真实性审查、跨境资本流动合规审查、汇率波动损失等。

为此，海南自贸港跨境资金流动监测预警机制进一步健全，统筹发展和安全，加强跨境资金流动监测、预警、分析等实战运用，跨境金融风险防控能力全面提升。

值得一提的是，从此前的自贸区到如今的自贸港，我国对外开放水平不断提升。金融机构服务自贸区的经验亦为服务自贸港助力。