

每经记者：冯典俊 每经编辑：廖丹

日前，中国保险资产管理业协会发布《中国保险资产管理业发展报告（2022）》（以下简称《报告》）。《报告》指出，随着融资类信托规模压降，保险公司集合资金信托计划投资增速也大幅下降。

自2012年末保险资金放开投资信托计划以来，配置规模从294亿元增长至2020年末的16457亿元，增长约56倍，而2021年首次出现了存量规模同比负增长，年末规模为14119亿元，同比增速仅为-14.2%。

同比增速仅为-14.2%

《报告》通过汇总194家保险公司、32家保险资产管理公司综合调研成果，系统展现了保险资金运用、保险资产管理的最新行业数据。

194家保险公司调研数据显示，截至2021年末，保险公司金融产品投资规模合计27724.65亿元，同比减少751.08亿元；占所调研保险公司投资资产（21.76万亿元）的比例为12.74%，同比下降1.41个百分点。

从金融产品投资分布看，保险公司所投金融产品以集合资金信托计划、债权投资计划为主，两者合计占比95.18%。其中，集合资金信托计划14119亿元，同比减少2337.2亿元，占比51%；债权投资计划12270亿元，同比增加1695.14亿元，占比44%；项目资产支持计划785.35亿元，同比增加191.74亿元，占比3%；银行理财产品50.15亿元，同比减少398亿元；债转股投资计划37.31亿元。

随着融资类信托规模压降，保险公司集合资金信托计划投资增速也大幅下降。自2012年末保险资金放开投资信托计划以来，配置规模从294亿元增长至2020年末的16457亿元，增长了约56倍，而2021年首次出现了存量规模同比负增长，年末规模为14119亿元，同比增速仅为-14.2%，同比下降17.74个百分点，且2020年相比2019年增速已下降了22.05个百分点，反映出当前行业的配置压力。

此外，2021年末，32家保险资产管理公司的资产配置结构以固定收益类资产为主。从金融产品配置来看，2021年末，32家保险资产管理公司合计配置金融产品3.17万亿元。其中，债权投资计划1.85万亿元，占比58.45%；集合资金信托计划1.10万亿元，占比34.79%。

险资与信托的“前世今生”

2012年监管放开保险资金投资信托的闸门。当年，《关于保险资金投资有关金融产

品的通知》出台，允许保险资金可以投资境内依法发行的信托公司集合资金信托计划等金融产品。

2014年《关于保险资金投资集合资金信托计划有关事项的通知》出台，明确保险资金只能投资集合信托，不得投资单一信托，并对保险机构投资集合资金信托计划设置一系列条件限制。

公开数据显示，截至2014年二季度末，78家保险公司（集团）共投资信托计划739笔，涉及32家信托公司，累计投资余额2805亿元，占当季度末保险行业总资产的2.99%，较一季度末增加768亿元，增长37.7%，较上年末增加1363亿元，增长94.5%。

随着险资对信托计划投资的加大，一些风险也渐次暴露。2014年10月，原保监会发布《关于保险公司投资信托产品风险有关情况的通报》，指出彼时保险资金投资信托存在一些较为突出的风险，包括：投资规模增速快、投资集中度较高、关联交易存在风险、基础资产不明确、信用评级机制不完善。

但原保监会在上述通报中也提到，总体看来，保险资金投资信托总体规模占行业总资产份额较小，风险基本可控。

当前，在监管政策调整、经济环境发生巨大变化的背景下，信托产品上述两项优势对于保险资金的吸引力有所减弱。用益金融信托研究院数据显示，截至2022年7月，非标信托产品的平均预期收益率为6.85%，维持在相对低位，而房地产风险仍在出清中，房地产信托仍是“违约大户”。

今年5月，银保监会召开专题会议，提出要充分发挥保险资金长期投资优势，有针对性地解决好“长钱短配”问题，同时进一步压缩非标资产比例。建立健全保险资金长周期考核机制，丰富保险资金参与资本市场投资的渠道，鼓励保险资管公司加大组合类保险资管产品发行力度，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。

每日经济新闻