

行业研究

2024 年2 季度

联络人

作者

创新产品评级部

周文白 010-66428877

wbzhou@ccxi.com.cn

刘 媛 010-66428877

yliu03@ccxi.com.cn

蔡嘉祺 010-66428877

jqcai@ccxi.com.cn

其他联络人

创新产品评级总监

张凤华 010-66428877

fhzhang@ccxi.com.cn

中诚信国际

保险资产管理行业研究

保险资产管理业创新型产品¹季度观察与展望:

2024 年上半年业务持续收缩，化债政策持续加码，绿色投资、城投转型项目有望增长

摘要

- 2024 年上半年，受经济恢复缓慢、投融资市场低迷、银行信贷与债券成本降低的替代效应，以及化债政策实施等多重因素冲击，保险资管业创新型产品的登记数量和规模仍呈现收缩趋势，债权投资计划仍作为主要品种，区域投向上浙江区域集中度上升较快，交通行业占比有所增长；资产支持计划登记数量提升但规模有所放缓。
- 目前政府通过组建银团、设立平稳基金、国开行贷款置换等措施并举进行化债，同时 2024 年以来严控新增债务政策进一步加码，“双非”债务纳入置换重组范围，将遏制债务尤其是非标债务扩张。
- 政府及监管部门鼓励积极发展绿色信托等金融工具，有序推进碳金融产品和衍生工具创新，支持符合条件的新能源、生态环境保护等绿色转型、特许经营项目、科技创新领域相关项目发行基础设施领域不动产投资信托基金，展望 2024 年下半年，保险资金可布局投资绿色投资及城投转型项目。



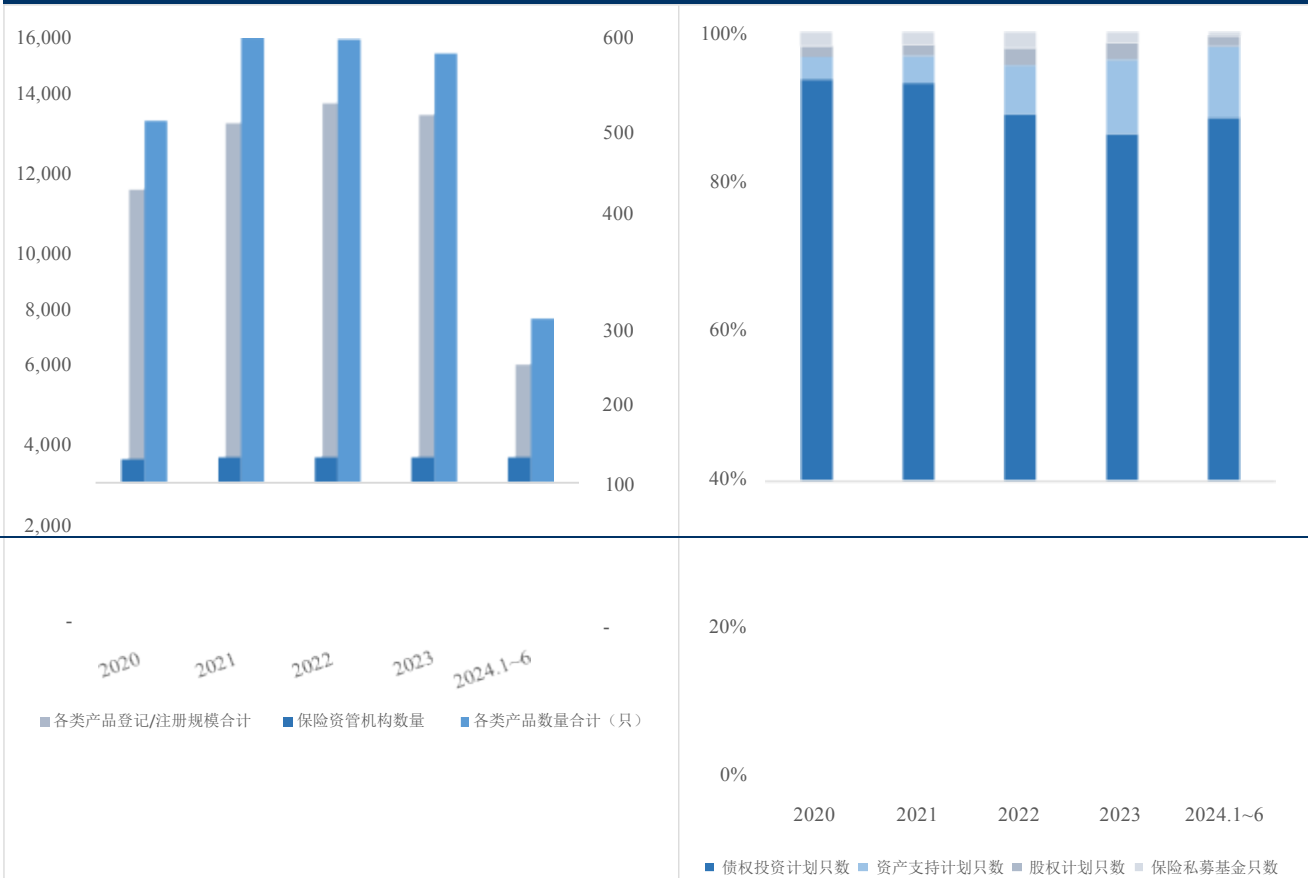
¹ 本报告所称保险资产管理业创新型产品，是指在保险资产管理业运行的除传统股票、债券、现金及其组合之外的金融类资产，主要包括债权投资计划、资产支持计划、股权投资计划及保险私募基金等。

一、产品运行分析

2024 年上半年，保险资管业创新型产品登记数量与登记规模仍呈收缩趋势，债权投资计划作为主要品种，占比超过 80%。

- 近年来，保险资金作为我国资本市场的重要机构投资者和国家重大基础设施建设的重要资金提供者，在建设与服务国民经济发展中起到越来越重要的作用。包括债权投资计划、资产支持计划、股权投资计划和保险私募基金在内的各类保险资管业创新型产品，由于其既能契合保险资金体量大、期限长、稳定性高等特征，满足保险资金长期配置的需要和投资范围要求，也能为实体企业提供长期、稳定的资金支持，支持实体经济发展，因此近年来也得到较快发展。根据中国保险资产管理业协会（以下简称“协会”）以及中保保险资产登记交易系统有限公司（以下简称“中保登”）统计数据，2023 年，中国保险资管业各类创新型产品共登记 575 只，同比减少 19 只；登记规模 13,150.01 亿元，同比下降 2.97%。2024 年 1~6 月，中国保险资管业各类创新型产品共登记 220 只，同比减少 17 只；登记规模 4,205.22 亿元，同比减少8.46%；其中，债权投资计划仍为主要品种，数量占比为 80.91%，资产支持计划、股权投资计划和保险私募基金只数占比分别为 15.91%、2.27%和 0.91%。

图1： 保险资管业创新型产品整体发展情况（单位：亿元、只、%）



2024 年上半年，债权投资计划登记数量有所下降但登记规模小幅增长，区域投向进一步向浙江区域集中，交通行业登记项目数量及规模同比大幅增长，商业不动产占比快速下滑。

- 2023 年以来，经济修复缓慢，预期不稳下的需求不足问题进一步凸显，实体融资需求减少，投资表现低迷；

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/376131130013010214>