

首批保险资管一季度营收净利普涨 超九成产品年内取得正收益

首批5家保险资管公司2025年一季度成绩单正式披露，行业营收、净利延续普涨态势。数据显示，5家机构合计营收同比增长近8%，净利润增幅超23%，超九成存量保险资管产品年内斩获正收益。在发行端，一季度保险资管产品登记数量同比翻倍。伴随保险资金规模稳居大资管行业首位，低利率环境下的“资产荒”挑战倒逼机构加速突围，拉长久期、加码红利资产、拓展另类投资成为主流策略。

一季度业绩回暖 产品发行数量同比翻倍

截至6月16日，已有5家保险资管公司通过中国保险行业协会网站发布了一季度信息披露报告。包括人保资产、太保资产、泰康资产、中意资产、安联资管在内的5家保险资管公司一季度合计实现营业收入约26亿元，同比增长近8%；合计实现净利润约11亿元，同比增长约23%。

报告显示，上述5家保险资管公司2025年一季度均实现盈利，3家公司净利润实现同比正增长。

从营收来看，泰康资产14.71亿元、太保资产5.53亿元、人保资产4.34亿元、中意资产1.01亿元、安联资管0.67亿元。

从净利润来看，泰康资产净利润6.12亿元，位居5家保险资管公司之首，同比增长22.89%；太保资产净利润2.15亿元，同比增长20.11%；人保资产净利润1.94亿元，同比增

长26.8%；中意资产净利润0.45亿元，同比下降2.17%，安联资管扭亏为盈，实现净利润0.04亿元。

一季度保险资管产品发行市场“暖意融融”。Wind数据显示，截至6月16日，今年市场共登记330只保险资管产品，其中一季度共登记156只，较2024年一季度的75只实现翻倍增长。

平安资管一季度发行41只保险资管产品，数量位居首位；其次是泰康资产发行27只产品；光大永明资产发行25只产品；大家资产、华泰资产分别发行18只产品。

从已发行产品年内业绩来看，Wind数据显示，剔除今年新发行的产品，在已披露最新业绩的1349只保险资管产品中，1217只产品年内实现正收益，占比超九成。65只产品年内年化回报率超20%，其中包括27只普通股票型产品、11只权益类产品、8只混合类产品、6只固定收益类产品。

而在年内年化回报率为负的130只产品中，其中包括22只权益类产品、21只普通股票型产品、18只偏股混合型产品、16只固定收益类产品、16只混合债券型二级产品。从管理人来看，17只为太保资产管理产品，12只为华安资产管理，10只为太平资产管理。

规模有望再攀高峰“资产荒”仍为挑战

中国保险资产管理业协会及行业数据显示，截至2024年

末，我国资产管理行业整体资产管理规模大约为161.1万亿元，同比增长11.8%。其中，保险资金约33.3万亿元，同比增长18.1%，增速高于行业平均，规模在大资管行业中位居第一，占比20.6%，同比上升1.1个百分点。

“随着保险资金规模维持高速增长，预计因保费收入的持续扩张以及第三方资金的增长，其占比将进一步提升，市场影响力日益提升。”方正证券分析师许旖珊指出，截至2023年保险资管公司资金来源中，第三方保险资金、银行资金以及养老金占比分别为6.68%、14.92%以及7.90%，近年有进一步提升的趋势，其规模增速分别为12%、77%以及67%。预计至2025年三方资金增长趋势依旧有望延续，成为保险资管下一个竞争方向。

不同于其他资管平台的是，保险资金核心在于通过资金池运作实现资产负债联动。“险资产配置需契合负债特性，核心在于实现收益、久期与现金流匹配。”国信证券分析师孔祥表示，这具体体现在精细化分账户管理，如根据不同保险产品负债成本、久期、保证利率、流动性需求等特性，设立独立投资账户，分别设定风险收益目标和投资策略；强化久期缺口管理，如通过加大配置超长期债券、长久期非标资产、适度利用低利率时期的债券交易进行再投资平衡，力争缩小或维持可控的久期缺口，降低利率风险敞口；加强现金流匹配

能力，如重点配置能提供稳定现金流（如高等级债券票息、高股息股票分红、优质不动产）的资产，提升净投资收益，确保兑付需求。

业内人士进一步指出，低利率环境下的“资产荒”成为保险资管行业面临的核心挑战。孔祥认为，一方面，传统依赖的国债、高等级信用债等固定收益资产收益率持续下行，难以覆盖寿险产品刚性负债成本，易引发“利差损”风险；另一方面，“资产荒”加剧，优质长久期资产供给稀缺，加剧了长期投资收益的不确定性。

机构寻求突围 向综合服务商转型

业内人士认为，在低利率时期，资产管理能力将成为险企尤其是寿险公司的核心竞争力。“2025年寿险产品向浮动利率转型为行业一致预期，上半年行业定价利率连续两个季度低于预定利率研究值25bp已成大概率事件，下半年产品定价利率将进一步下调。”许旖珊说，除降低负债端成本，追求资产端经营稳健也将是行业重点。例如，部分公司坚持哑铃型资产配置逻辑，一方面聚焦高股息红利资产，另一方面聚焦新质生产力等成长性资产。

资产配置方向上，保险资管公司正在多举措加以应对。孔祥指出，近年来保险资管公司选择拉长久期与提前锁定收益，如积极配置长久期利率债和优质基础设施债权计划等高信用等级非标资产；同时加

大红利类资产配置权重，适度提升权益类（尤其是稳定高股息蓝筹股、优先股、REITs）等资产比例，通过获取长期资本增值和分红收益来弥补固收收益的不足；此外拓展多元化另类投资，战略性地增加对黄金、私募股权、风险投资、对冲基金、核心不动产等另类资产的配置比例，有助于提升整体组合的预期收益并分散风险。

保险资管公司也在更多层面寻求突破。近日泰康资产公告称，其业务范围新增开展投顾业务，以及提供与资产管理业务相关的运营管理等专业服务。公告显示，因业务发展需要，公司业务范围变更为：受托管理保险资金及其形成的各种资产；受托管理其他资金及其形成的各种资产；合理运用自有人民币、外币资金；开展保险资产管理产品业务、资产证券化业务；开展投资咨询、投资顾问，以及提供与资产管理业务相关的运营、会计、风险管理等专业服务；国家金融监督管理总局批准的其他业务；国务院其他部门批准的业务。

“这显示行业正从单一资金受托管理者向综合服务商转型。”业内人士指出，以泰康资产新增投顾及专业服务为例，这显示了保险资管公司在“大资管”时代对客户多元化需求的响应。除了提高负债驱动资产配置的精细化能力、跨周期资产挖掘能力外，能否提供“投资+风控+运营”的一体化解决方案所代表的生态化服务输出能力，也将是未来保险资管行业竞争的亮点。

据《经济参考报》

强化三大核心职能 深化财政金融监管效能升级

在防范化解金融风险、服务实体经济发展的时代命题下，财政金融监管工作正发挥着关键作用。通过创新监管机制、优化资源配置、强化调研分析，财政部门正以多维举措推动金融监管向更高水平迈进，为经济高质量发展筑牢制度防线。

聚焦风险防控 织密金融监管安全网

为有效防范系统性金融风险，财政监管部门坚持问题导向，以精准调研与动态监督为抓手，全面排查金融领域潜在隐患。在政府类投资项目监管中，深入剖析资金流向与使

用效益，针对地方中小银行专项债券的发行与使用情况开展穿透式核查，同时聚焦福州市长乐区纺织业等特色产业的融资生态，通过建立风险预警模型，及时发现并化解区域性金融风险。

在金融资产质量管控方面，监管部门对中央在闽银行的不良资产处置流程进行全链条监督，通过大数据分析不良资产批量转让的合规性与市场公允性。

针对政策性银行信贷投放，重点核查资金投向是否契合国家战略导向，建立“分析—提示—整改”闭环管理机制，推动金融机构完善内控制度，

切实维护国有金融资本安全。

推进“三个优化”构建现代化监管体系

围绕“稳就业、促消费、兴乡村”等国家战略，财政部门创新专项资金审核模式。在普惠金融发展、设备更新改造贴息、农业保险补贴等领域，构建“预审前置+过程监控+绩效回溯”的全周期管理体系。通过大数据比对与实地核查相结合的方式，及时发现并纠正资金拨付滞后、补贴对象不符等问题，确保每笔财政资金精准滴灌实体经济关键环节，释放政策最大效能。

以“过紧日子”理念为

指引，财政监管部门将预算审核作为规范财经秩序的核心抓手。依托中央预算管理一体化系统，对预算编制、资金支付、账户管理等环节实施动态监控，重点筛查超标准支出、违规开户等风险点。针对发现的问题，采取“现场督导+线上跟踪”双轨整改机制，推动多家单位完成财务制度修订，切实提升财政资金使用的安全性与规范性。

紧扣中央金融工作会议精神，财政部门围绕金融“五篇大文章”开展深度调研。通过走访中央在闽金融机构，从制度设计、产品创新、技术应用等维度提出优化建议，推动

金融机构构建差异化服务体系。同时，聚焦社会热点问题，形成《关于“平急两用”项目规范发展的建议》《农业保险服务产业化的路径研究》等数篇高质量调研报告，为政策制定提供翔实数据支撑，充分发挥财政监管的“智库”作用。

从风险防控到机制创新，从资金监管到政策研究，财政金融监管正以系统性思维推动监管模式迭代升级。未来，随着数字化监管手段的深化应用与跨部门协同机制的完善，财政部门将持续提升监管效能，为金融服务实体经济、促进经济稳健发展注入更强劲动能。

（袁新建）