

本报记者 冷翠华

中国保险行业协会近日发布的《保险公司投资管理能力建设情况通报》（以下简称《情况通报》）显示，截至3月31日，119家保险集团（控股）公司和保险公司（以下统称保险公司）具备不同类型的投资管理能力和合计269项。

目前，保险行业资金运用余额约25.68万亿元，其中部分资金由保险公司自主投资。根据《情况通报》，具备全部五类投资管理能力的保险公司仅1家，其余保险公司具备部分投资管理能力和。

受访的业内人士认为，保险公司具备的投资能力与其可以投资的产品圈密切相关，不过并非每家公司都要追求投资能力全覆盖，而要结合自身实际情况进行建设。

从保险公司的投资管理能力和来看，共包括五类：信用风险管理能力、股票投资管理能力和、股权投资管理能力、不动产投资管理能力和衍生品运用管理能力。

从具备不同投资能力的保险公司数量来看，仅平安养老险1家公司具备全部5类投资管理能力和；具备4类能力的保险公司有17家，占比14.3%；具备3类能力的保险公司有22家，占比18.5%；具备2类能力的保险公司有51家，占比42.9%；具备1类能力的保险公司有28家，占比23.5%。

值得注意的是，在公布投资能力的保险公司中，寿险公司共有80家，而财产险公司仅有27家，近七成财险公司没有披露投资管理能力和。一位非银行业分析师涂强（化名）认为，这可能是因为部分财险公司自主投资能力较弱或者存在重大事项变动而导致投资管理能力和不符合要求。

龙湾湖智库首席经济学家陈辉对《证券日报》记者分析表示，投资能力建设不仅对专业人员有数量要求，还有素质要求，投资能力建设会带来人力成本增加。目前，多数财产险公司资产规模有限，因此多数通过委托投资的方式间接投资股票和债券等。

从不同的投资管理能力和来看，119家险企中，89家具备股权投资能力和，占比74.8%；80家具备信用风险管理能力和，占比67.2%；59家具备不动产投资能力和，占比49.6%；37家具备股票投资能力和，占比31%；4家具备衍生品运用管理能力和，占比3.4%。

为何拥有股权投资能力的保险公司最多？陈辉表示，2020年发布的《中国银保监会关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》取消了保险资金开展财务性股权投资行业限制，保险资金可依法依规自主选择投资企业的行业范围，因此目前大部分

保险公司具备了该项能力。同时，由于信用风险管理能力主要适用于直接进行债券投资，而债券配置是保险公司的主要品种，因此也有较多保险公司具备这一能力。

保险资金是我国股票市场的大型机构投资者，但为何拥有股票投资能力的保险公司并不多？一家小型寿险公司相关负责人告诉记者，股票投资能力对专业队伍的要求比较严格，例如，从专业人员数量来看，股票投资规模不超过10亿元的，专职人员不少于12人；超过10亿元的，应当根据股票投资规模情况合理增加投资经理，研究和交易、风控和清算等业务人员配置。从专业人员从业经历来看，股票投资负责人应当具有5年以上股票投资管理经验或者8年以上金融证券从业经历及相关专业资质；同时，对投资经理、主要研究人员等都有较高要求。

具备衍生品投资管理能力的保险公司仅4家。陈辉认为，目前，保险公司运用金融衍生品对冲风险的积极性不足，所以普遍没有建设衍生品投资管理能力，仅少数养老险公司建设了相关能力。