

引导保险资金长期稳健投资 国有保险公司将全面建立长周期考核机制

《中国证券报》12日刊发文章《引导保险资金长期稳健投资 国有保险公司将全面建立长周期考核机制》。文章称，财政部7月11日消息，财政部近日印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，调整国有商业保险公司长周期考核相关指标内容，持续引导国有商业保险公司长期稳健经营，更好发挥保险资金的市场稳定器和经济发展助推器作用。通知明确，将净资产收益率指标由“三年周期指标+当年度指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”；将资本保值增值率指标由“当年度指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”。

市场人士表示，保险资金来源稳定，偿付周期长，长周期考核机制的建立，有助于机构提高对市场短期波动容忍度，敢于加大A股投资比例，并保持相对稳定，通过长期投资获取可观回报。同时，保险资金投资行为的稳定，也将有效提高资本市场内在稳定性，降低市场波动，大幅优化资本市场投资生态，提升对各类资金的吸引力，强化资金与市场的良性互动。

合理确定权益投资比例

通知要求，进一步加强长周期考核。

一方面，将净资产收益率由“三年周期指标+当年度指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”，权重分别为30%、50%、20%。以推动国有商业保险公司更加注重长期收益、防范短期行为，加快实现高质量发展。

另一方面，将资本保值增值率由“当年度指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”，权重分别为30%、50%、20%。以降低市场波动对国有商业保险公司当年绩效评价结果的影响，有助于引导其长期投资、价值投资、稳健投资，更好发挥其长期机构投资者作用。

通知要求，国有商业保险公司要提高资产负债管理水平，加强资产和负债在期限结构、成本收益、现金流等方面匹配管理，进一步优化资产配置，合理确定权益投资比例，把握好投资收益和风险平衡，实现所有者权益稳定增长和国有金融资本保值增值。要注重稳健经营，坚持长期投资、价值投资、稳健投资，完善内部中长期考核机制，加强投资组合管理，挖掘收益稳健、风险可控、具有升值潜力和稳定现金流回报的优质投资标的，努力增厚长期稳定收益，更好发挥保险资金长期资本、耐心资本的“压舱石”作用，积极服务实体经济高质量发展。要增强投资管理能力，严格执行并不断健全内部投资管理制度，完善投资决策程序和风险评估体系，做好投资项目尽职调查、收益分析、风险评估等工作，进一步加强投资风险、交易管理和投后管理。

中欧基金表示，保险资金偿付周期长（如寿险可达数十年），新政实施后有望提高保险公司对于资产短期波动的容忍度，促进加大A股配置，并通过长期持有平滑市场波动。

长周期考核信号持续释放



当前，我国“长钱长投”的资金矩阵正在加快形成。商业保险资金来源稳定、偿付周期长，是典型的长钱，有助于稳定市场的长期资金供给。

银华基金总经理王立新表示，截至2024年底，我国商业保险资金运用余额约33万亿元，实际投资A股的比例距离25%的平均政策上限还有较大空间。

“前期，商业保险资金当年度考核指标权重较高，权益市场短期波动仍会直接影响公司当期业绩表现，导致保险资金对资本市场短期波动的容忍度降低，难以践行长期投资理念。市场各方对建立三年以上长周期考核机制共识和诉求较多，行业机构也有较强意愿。”王立新说。

近年来，有关部门加强国有商业保险公司长周期考核、引导保险资金入市的信号持续释放。

2023年10月，财政部发文，将净资产收益率由“当年度指标”调整为“当年度指标+三年周期指标”相结合的考核方式，权重各占50%。2025年1月，多部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》提出，对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上的长周期考核，净资产收益率当年度考核权重不高于30%，三年到五年周期指标权重不低于60%，以引导保险公司加大A股投资力度。

在王立新看来，长周期考核是提升各类资金股票投资稳定性和积极性的关键举措。扩大长钱的入市规模，短期看，给市场带来大规模增量资金；长期看，将显著改善市场的资金结构，增强市场韧性和抗风险能力，推动形成价值投资的市场氛围，巩固A股回暖向好的良好趋势。

提升市场内在稳定性

在市场人士看来，推动国有险资建立长周期考核机制，将显著提升资本市场内在稳定性，降低市场短期波动。

广发证券认为，长周期考核的落实，将有效降低市场短期波动对保险资金投资决策及行为的干扰和影响。

中欧基金分析，净资产收益率考核权重调整，将引导险企专注长期价值挖掘，提升市场价格发现与资源配置效率。参考社保基金长周期考核实践，其A股投资年化收益率达11.6%，印证制度优化对收益的增厚作用。

作为保险公司权益投资的伙伴和桥梁，多家基金公司表示，要落实好《推动公募基金高质量发展行动方案》，持续提升自身的投资服务能力，进一步丰富适合中长期投资的产品和工具供给，研发更多稳健产品，积极助力保险资金入市。

新华社北京7月12日电

《中国证券报》12日刊发文章《提升稳定性可投性 创业板综合指数编制方案优化》。文章称，7月11日，深交所及其子公司深圳证券信息公司发布公告，修订创业板综合指数（简称“创业板综”，代码399102）编制方案，并将于7月25日实施。

本次修订引入风险警示股票月度剔除机制，剔除被交易所实施风险警示（ST或*ST）的样本股；同时，引入ESG负面剔除机制，剔除国证ESG评级在C级及以下的样本股。

业内人士表示，本次修订有利于促进样本股质量提升，同时不改变指数定位和指数运行特征。本次创业板综优化编制方案后，指数稳定性和投资价值得到提升，有望吸引长期配置资金流入，为投资者提供更透明、更优质的创新赛道投资工具。



资料图片。

新华社发

提升稳定性可投性 创业板综合指数编制方案优化

充分表征“含科量”

修订后，创业板综样本股1316只，覆盖95%的创业板上市公司，总市值覆盖率98%，覆盖了半导体、人工智能、创新药、医疗器械、光伏、锂电池等“含科量”高的行业。

具体来看，前三大行业分别为工业（32%）、信息技术（26%）、医药卫生（12%），高新技术企业权重占比92%，战略性新兴产业权重占比79%，先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域企业权重占比74%，充分表征创业板服务科技创新和新质生产力发展成果。

记者获悉，在深交所公布优化创业板综编制方案后，7家基金公司火速上报相关ETF。鹏华基金、银华基金、博时基金3家公司申报创业板综ETF，建信基金、华宝基金、招商基金、东财基金4家公司申报创业板综增强ETF。

做优做强“创系列”指数

创业板综发布于2010年8月，选取在深交所创业板上市的全部股票作为样本股，反映创业板市场总体走势。截至目前，创业板综已平稳运行近十五年，累计涨幅197%，年化收益7.6%，今年以来累计上涨10%，呈现长期收益表现优良、行业分布均衡、成长性突出、个股权重相对分散等特征。

深交所相关负责人表示，近年来，深交所围绕创业板市场特色优势，持续推进核心宽基指数、重点产业链指数及相关产品开发，引导资金向优质科技企业集聚。目前，“创系列”指数覆盖宽基、主题、策略、ESG等主要类型，跟踪产品规模超过2000亿元。

下一步，深交所将聚焦服务国家重大战略和重点领域，持续做优做强“创系列”指数及指数产品，丰富优质投资标的供给，为中长期资金配置提供多样化选择，助力资本市场高质量发展。

新华社北京7月12日电