

作者：王晨

邮箱：wangchen@fecr.com.cn

2025年保险行业的五大特点与2026年四大趋势

摘要

特点一：监管持续推进“报行合一”，行业“马太效应”愈发明显。近年来金融监管总局还持续推进保险公司“报行合一”制度建设，已进入全渠道推进阶段，重塑保险行业格局，行业内部分化特征愈发凸显。头部险企凭借领先的产品创新能力、完善的客户服务体系等，在政策调整中抢占发展先机，而中小公司受制于资源禀赋不足、刚性成本高企等因素，面临更为严峻的挑战。以银保渠道为例，2024年银保渠道新单总规模保费为7568亿元，同比下降21%，同比增速由正转负，但2024年上市险企银保渠道大多都实现了正增长，与银保渠道新单总规模保费呈现反向变化特点。

特点二：保费收入保持韧性但增速放缓，资产负债错配下预定利率持续调降。近年来，保费收入保持增长态势，负债端资金来源具有一定韧性，但增速较前两年有所放缓。2025年，保险业保费收入达6.12万亿元，同比增长7.4%，虽然仍保持增长态势，但增速较2024年下降3.7个百分点。从负债成本看，保险产品预定利率不断下调，但由于《关于健全人身保险产品定价机制的通知》从2024年9月开始实施，对当年负债成本影响有限，且预定费率下调针对的是新增业务，2024年负债成本并未呈现明显的下降态势。

特点三：保险机构仍以债券配置为主，但配置重心有所调整，权益资产占比大幅上升。2025年9月末，保险资金运用余额已突破37.46万亿元，较2024年底增长12.3%，其中债券资产仍为保险资金运用中最为重要的一部分，余额达18.18万亿、占比50.3%。股票投资达3.62万亿元，较2024年底大幅增加50%，远远高于其他类型资产资金运用规模增速。

特点四：偿付能力充足率有所下滑，人身险行业尤为明显。2025年三季度末，保险行业综合偿付能力充足率为186.3%，较2024年底下降13.1个百分点；核心偿付能力充足率为134.3%，较2024年底下降4.8个百分点。分行业看，人身险行业综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率下降幅度相对较高，再保险行业偿付能力数据也有所下降，财产险行业看整体偿付能力数据呈现上升态势。

特点五：资本补充仍保持较快步伐，保险公司债券发行规模依然较高。2025年保险机构资本补充保持较快步伐。根据《金融时报》不完全统计，2025年23家保险公司披露增资计划、增资获批公告，规模近470亿元、远高于2024年。从债券发行看，2025年共有23家保险公司发行债券，共计规模1042亿元，虽然较2024年小幅下降133亿元，但与2022年及此前不足千亿元的发行规模相比，2025年保险公司债券发行仍保持高位。

2026年四大趋势：其一，行业信用分化进一步加剧，头部险企凭借品牌、渠道、资本管理等优势，进一步增强市场竞争力，能够有效应对行业波动与风险，信用状态相对稳定，部分中小型险企面临较大风险；其二，随着“偿二代”二期过渡期结束及新保险合同会计准则全面实施，资本补充力度进一步加大，存在发行特别国债补充国有大型险企资本的可能；其三，在长期低利率环境下居民财富管理与养老保障需求双重爆发下，分红险与商业养老保险需求或边际上升，有望成为保险行业收入增长的核心引擎；其四，债券资产或仍在保险资金运用中占据主力地位，或通过进一步拉长久期提高资产负债匹配程度，同时险资可能会进一步增加权益配置。

相关研究报告：

1. 《竞争升级下2026年汽车制造行业发展怎么看？》，2026.2.6
2. 《低碳转型下2026年电力行业发展趋势分析》，2026.2.6

2025年，保险行业在监管深化、市场变革与政策引导下，迈入格局重塑的关键阶段。“报行合一”全渠道推进整顿行业竞争乱象，但也加剧了“马太效应”，头部险企与中小公司分化愈发显著。从负债端看，低利率环境与政策调整共同影响行业生态，保费收入保持韧性但增速放缓，分红险逐步成为市场新选择。从资金运用看，债券仍占配置主力，权益资产配置在政策支持与收益诉求下大幅提升，投资重心悄然变化。与此同时，行业偿付能力充足率有所下滑，资本补充需求凸显，年内增资、债券发行较为频繁。展望2026年，行业信用或进一步分化，弱资质险企风险较大，同时随着“偿二代”二期过渡期结束及新保险合同会计准则全面实施，险企偿付能力承压，资本补充力度或进一步加大。业务层面，在居民财富管理与养老保障需求驱动下，分红险和商业养老保险有望成为行业收入增长的核心引擎；资金运用方面，债券资产或仍占据险资资产配置主力地位，权益配置占比有望上升。

一、监管持续推进“报行合一”，行业“马太效应”愈发明显

近年来金融监管总局还持续推进保险公司“报行合一”制度建设，有利于打击市场不正当竞争的乱象，通过严格约束销售费用，控制保险公司成本，促进保险公司更加注重产品研发和服务提升；以车险为例，截至2024年底车险综合费用率降至23.8%，创近18年来最低水平。从历史看，“报行合一”最早在车险领域实施，2023年8月金融监管总局开始在银保渠道推进“报行合一”；2025年4月，金融监管总局印发《关于推动深化人身保险行业个人营销体制改革的通知》，个险“报行合一”全面深化；2025年10月金融监督管理总局发布《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》，进一步推动非车险业务理性竞争，促进非车险业务高质量发展。目前保险行业“报行合一”已进入全渠道推进阶段，重塑保险行业格局，保险行业市场集中度加速提升，行业内部分化特征愈发凸显。头部险企凭借领先的产品创新能力、完善的客户服务体系等，在政策调整中抢占发展先机，而中小公司受制于资源禀赋不足、刚性成本高企等因素，面临更为严峻的挑战，行业“马太效应”愈发明显。

以银保渠道为例，2024年起全面开启了“报行合一”的时代，监管要求下，寿险公司开始执行报行合一的政策，产品设计及经营策略受到一定影响。若保险产品通过高费率为渠道提供更好的销售费用，产品市场吸引力则有所下降，但如果保险费率较低，销售费用下滑，渠道销售积极性则大幅减弱。因此，在“报行合一”政策持续推进下，寿险公司业务收入受到一定冲击。根据13个精算师统计数据，2024年银保渠道新单总规模保费为7568亿元，同比下降21%，增速由正转负。同时，银保渠道内部出现存量博弈，大型公司挤压中小公司现象明显。以上市保险公司为例，2024年上市险企银保渠道大多都实现了正增长，与上述银保渠道新单总规模保费呈现反向变化特点。其中新华保险银保渠道实现保费收入516.74亿元，同比增长8.1%；人保寿险实现银行保险渠道保费收入511.56亿元，同比增长4.3%；太平洋人寿银保渠道实现规模保费409.02亿元，同比增长7.4%；平安人寿个人业务新业务、个人业务续期业务的银保渠道保费收入也都实现不同程度的增长。

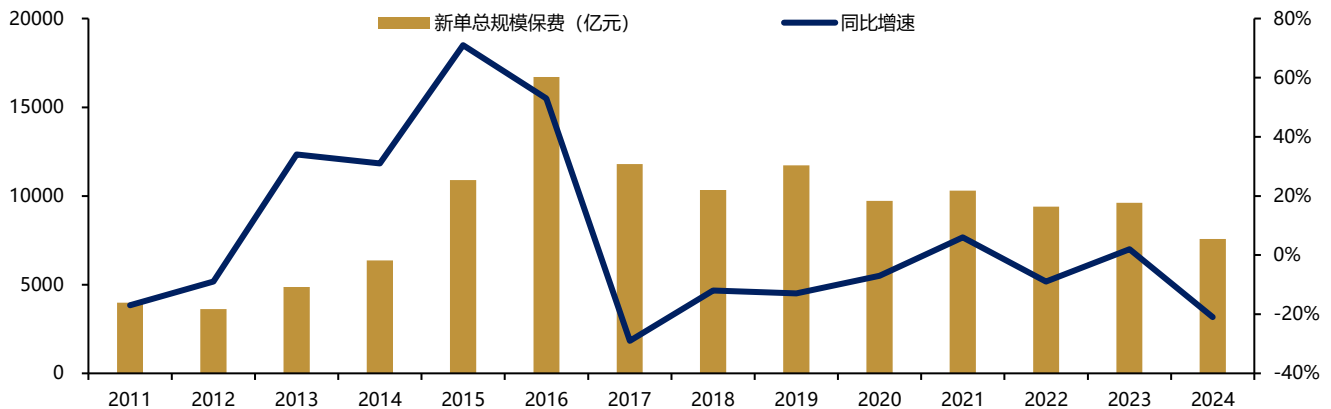


图1：银保渠道新单总规模保费情况

资料来源：十三个精算师，远东资信整理

二、保费收入保持韧性但增速放缓，资产负债错配下预定利率持续调降

保费收入是保险公司的主要收入来源，也是影响保险负债端规模的核心因素。近年来，保费收入整体保持增长态势，负债端资金来源具有一定韧性，但增速较前两年有所放缓。2025年，保险业保费收入达6.12万亿元，同比增长7.4%，虽然仍保持增长态势，但增速较2024年下降3.7个百分点，且处于历史相对较低水平。**分险种看**，2025年**财产险**保费收入为1.47万亿元，同比增长2.6%，其中车险占比在六成以上；近年来，伴随车险业务增长放缓，财产险保费增速总体呈现下降态势，2025年较2024年进一步回落2.7个百分点。**从人身险看**，2025年保费收入为4.65万亿元，同比增长9.1%。其中，分红险凭借“保证收益+浮动分红”的模式，在利率持续下行背景下，成为市场新选择，也是保险公司转型的重要方向。比如，太平人寿在2025年上半年实现原保费收入为1248.5亿元，同比增长约4%，其中分红险收入达到了365.66亿元，同比大幅增长116%，收入规模仅次于传统寿险；新华保险分红型保险保费收入为182.7亿元，同比增长25%，也高于原保险保费收入22.7%的增速。

从负债成本看，受低利率环境影响，保险公司资产投资收益呈现趋势性下行特征，尤其以高预定利率储蓄型产品为核心的产品体系不断积累金融风险，资产负债错配下，对保险公司偿付能力产生一定负面影响，叠加保险行业长期存在“重保费规模、轻业务质量”的现象，规模压力下，高费用的业务模式财务状况边际恶化。在此背景下，2024年8月金融监督管理总局发布《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，表示下调寿险产品利率，建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，有利于从负债端源头降低保险公司成本，强化保险公司资产负债管理能力，此后保险产品预定利率不断下调，尤其是普通寿险产品利率下调幅度更高。根据公告，2025年9月起，普通寿险产品的预定利率从2.5%下调至2.0%，分红型保险产品的预定利率从2.0%下调至1.75%。不过，根据13个精算师估算，2024年度17家寿险公司加权负债成本为3.7%，较2023年有所上行：一方面可能由于《关于健全人身保险产品定价机制的通知》从2024年9月开始实施，对当年负债成本影响有限，另一方面也是因为预定费率下调针对的是新增业务，存量规模仍需支付较高成本，导致2024年整体负债成本并未呈现明显的下降态势。

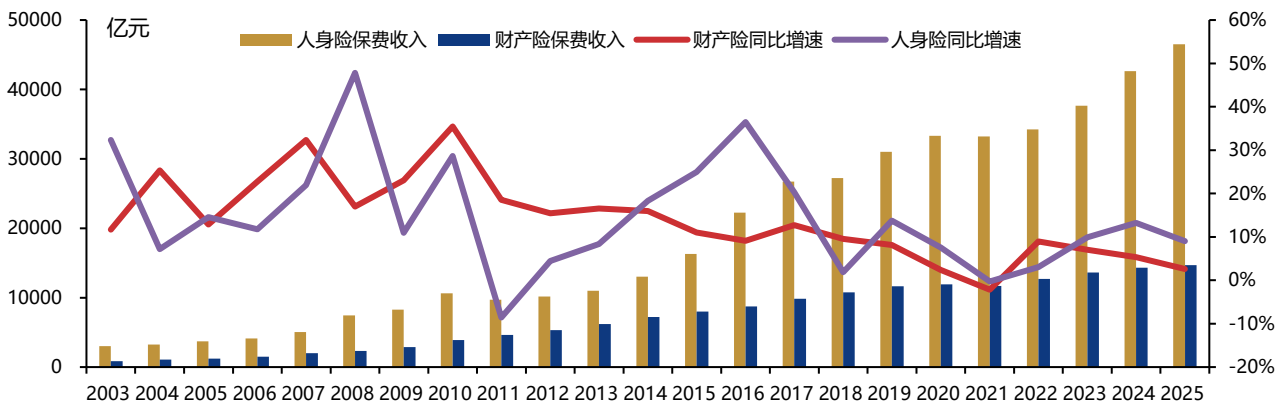


图 2：近年来保险公司保费收入情况

资料来源：Wind，远东资信整理

三、保险机构仍以债券配置为主，但配置重心有所调整，权益资产占比大幅上升

保险资金运用是保险公司利润的重要来源，尤其在承保业务竞争加剧、承保利润收窄等行业背景下，资金运用对利润的贡献程度有所上升。近年来，政策持续推动险资入市，鼓励保险机构加大权益资产配置，叠加低利率环境对保险传统投资策略带来一定挑战，保险公司的投资重心在悄然转变，配置方向呈现出新的特征。

具体而言，截至 2025 年 9 月末，保险资金运用余额已突破 37.46 万亿元，较 2024 年底增长了 12.3%，其中**债券资产**仍为保险资金运用中最为重要的一部分，9 月底余额达 18.18 万亿，占保险资金运用余额总量的比例达 50.3%，债券余额同比增速为 14.15%，虽然低利率环境持续压缩固收类资产收益空间，但在保险资金运用中，债券余额增速及占比均较 2024 年底小幅上升。

从股票来看，近年来政策持续推动险资入市，鼓励保险机构加大权益资产配置。2024 年 9 月，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，明确表示“培育壮大保险资金等耐心资本，打通影响保险资金长期投资的制度障碍”“督促指导国有保险公司优化长周期考核机制”等，破除长期投资制度障碍，为险资入市奠定顶层基础。2025 年以来，政策支持继续加码，从投资范围、考核机制、资本约束等多个维度强化“长钱长投”的政策导向，2025 年 1 月中央金融办等六部委联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，强调“提升商业保险资金 A 股投资比例与稳定性”“抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地”等，同月国新办发布会也表示“将进一步优化完善保险资金投资政策，鼓励保险资金稳步提升股市投资比例，特别是大型国有保险公司要争取每年新增保费 30% 用于投资股市”。此后，各个部门接连出台具体措施，进一步从监管层面明确相关机制。截至 2025 年 9 月末，用于股票投资的资金达 3.62 万亿元，虽然与超 18 万亿的债券配置规模相比仍有很大差距，但股票投资余额已经较 2024 年底大幅增加了 50%，远远高于其他类型资产资金运用规模增速。同时，股票投资占全部资金运用比例也上升至 10%、较 2024 年底增加 2.5 个百分点，该比例处于 2022 年下半年以来最高水平，这其中既有下半年股市回暖带来的估值上升，也体现了低利率环境以及政策支持下，保险机构对于投资策略的深度思考与积极调整。

从长期股权投资来看，截至 2025 年 9 月余额达 2.8 万亿元，占保险资金运用余额的比例为 7.9%，较 2024 年底小幅上升，但与 3 月末相比，该比例有所下滑。虽然近年来政策表示“鼓励保险资金按照市场化原则积极参与创业

投资，有序开展对未上市科技企业的重大股权投资”等，但由于优质项目相对不多，此前险资股权投资收益不及预期、导致部分机构当前参与态度较为谨慎等，保险机构进行长期股权投资尚未形成趋势。

此外，保险资金运用中的其他投资以非标资产为主，还包括不动产、理财等，由于近年来非标监管趋严，优质非标资产供给有限，保险机构对非标投资也较为谨慎，2025年9月末，其他投资总体占比为18.4%，较去年底下降2.7个百分点，持续下滑。

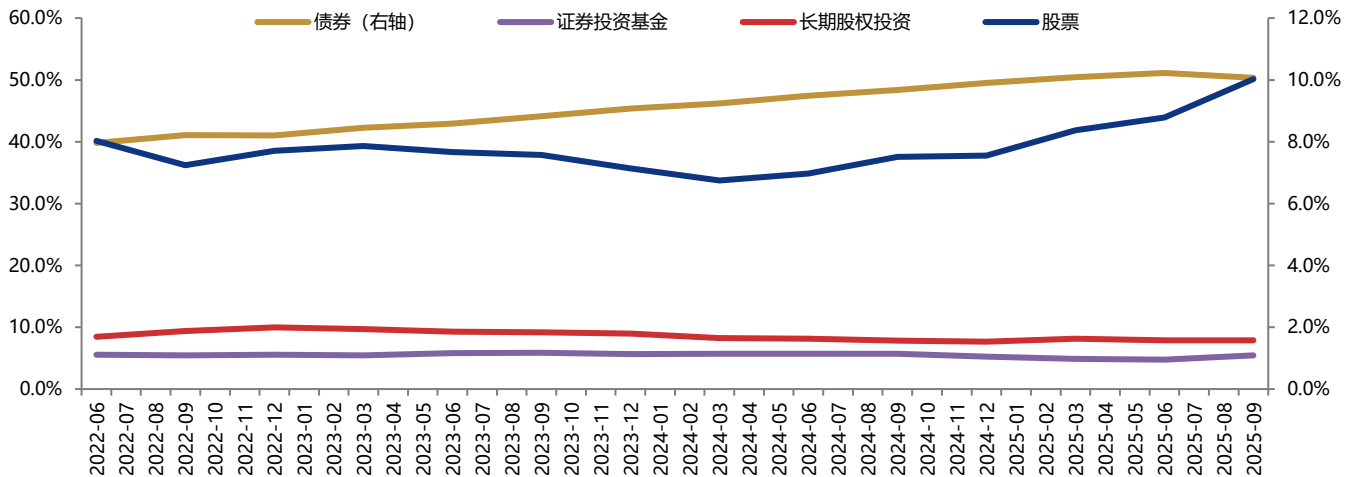


图3：近年来保险公司资金运用情况

资料来源：Wind，远东资信整理

表1：险资入市相关政策

时间	部门	文件/会议	关于险资入市的主要内容
2024年9月	中央金融办、中国证监会	关于推动中长期资金入市的指导意见	建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制，推动树立长期业绩导向。培育壮大保险资金等耐心资本，打通影响保险资金长期投资的制度障碍，完善考核评估机制，丰富商业保险资金长期投资模式，完善权益投资监管制度，督促指导国有保险公司优化长周期考核机制，促进保险机构做坚定的价值投资者，为资本市场提供稳定的长期投资
2025年1月	国新办发布会	大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况	将进一步优化完善保险资金投资政策，鼓励保险资金稳步提升股市投资比例，特别是大型国有保险公司要发挥“头雁”作用，力争每年新增保费30%用于投资股市，力争保险资金投资股市比例在现有基础上继续稳步提高
2025年1月	中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局	关于推动中长期资金入市工作的实施方案	提升商业保险资金A股投资比例与稳定性。在现有基础上，引导大型国有保险公司增加A股（含权益类基金）投资规模和实际比例。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%。抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，后续逐步扩大参与机构范围与资金规模。二是优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制

2025年3月	国家金融监督管理总局	关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知	支持保险资金依法合规投资金融资产投资公司通过附属机构发行的私募股权投资基金、金融资产投资公司发行的债券或者参股金融资产投资公司，拓宽股权投资试点资金来源
2025年4月	国家金融监督管理总局	关于保险资金未上市企业重大股权投资有关事项的通知	保险集团（控股）公司、保险公司开展重大股权投资，可以投资保险类企业、非保险类金融企业，与保险业务相关的养老、医疗、汽车服务、科技、大数据产业、现代农业等企业，符合监管规定的共享服务类企业，以及金融监管总局认可的其他企业
2025年4月	国家金融监督管理总局	关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知	上调权益资产配置比例上限；简化档位标准，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调5%；提高投资创业投资基金的集中度比例；引导保险资金加大对国家战略性新兴产业股权投资力度
2025年5月	国新办发布会	“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况	一是进一步扩大保险资金长期投资的试点范围。近期拟再批复600亿元，为市场注入更多的增量资金。二是调整偿付能力监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降10%，鼓励保险公司加大入市力度。三是推动完善长周期考核机制，调动机构的积极性，促进实现“长钱长投”。
2025年7月	财政部	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	优化考核指标，比如经营效益类指标的“净资产收益率”由“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式
2025年12月	国家金融监督管理总局	关于调整保险公司相关业务风险因子的通知	保险公司持仓时间超过三年的沪深300指数成分股、中证红利低波动100指数成分股的风险因子从0.3下调至0.27，该持仓时间根据过去六年加权平均持仓时间确定。保险公司持仓时间超过两年的科创板上市普通股的风险因子从0.4下调至0.36，该持仓时间根据过去四年加权平均持仓时间确定。
2025年12月	国家金融监督管理总局	保险公司资产负债管理办法(征求意见稿)	明确实施长周期考核评价。优化指标计算口径。根据宏观经济变化调整压力情景，将金融衍生工具的风险对冲作用纳入久期计算，对成本收益指标评价周期拉长至3-5年，引导保险公司长期经营，培育耐心资本

资料来源：公开信息，远东资信整理

四、偿付能力充足率有所下滑，人身险行业尤为明显

根据金融监管总局统计数据，截至2025年三季度末，保险行业综合偿付能力充足率为186.3%，较2024年底下降13.1个百分点；核心偿付能力充足率为134.3%，较2024年底下降4.8个百分点。同时，综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率环比数据也有所下滑，下降幅度分别为18.2个百分点、13.5个百分点，且均为2024年三季度以来首次下降，主要由于政策调整、市场环境变化等因素导致，2025年下半年以来股票市场活跃度上升，保险公司为增厚收益加大了权益资产配置比例，权益资产的高波动属性加剧了偿付能力充足率的波动，由于股权投资的风险因子要求相对较高，可能导致保险公司持有股权类资产所需的最低资本有所增加，压缩了险企账面偿付能力水平。

分行业看，人身险行业综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率下降幅度相对较高，2025年三季度末，人身险行业综合偿付能力充足率为175.5%，环比下降21.1个百分点，较2024年底下降15个百分点；核心偿付能力充

足率为 118.9%，环比下降 15.4 个百分点，较 2024 年底下降 4.9 个百分点。同时，再保险行业偿付能力数据也有所下降，2025 年三季度末综合偿付能力充足率为 246.2%，环比下降 4.3 个百分点，连续两个季度下滑，较 2024 年底共计下降 8 个百分点；核心偿付能力充足率为 216.7%，环比下降 2.9 个百分点，较 2024 年底下降 4.5 个百分点。此外，从财产险行业看，整体偿付能力数据呈现上升态势，2025 年三季度末综合偿付能力充足率为 240.8%，环比小幅增加 0.2 个百分点，较 2024 年底增加 2.3 个百分点；核心偿付能力充足率为 212.9%，环比增加 1.7 个百分点，较 2024 年底增加 3.7 个百分点。

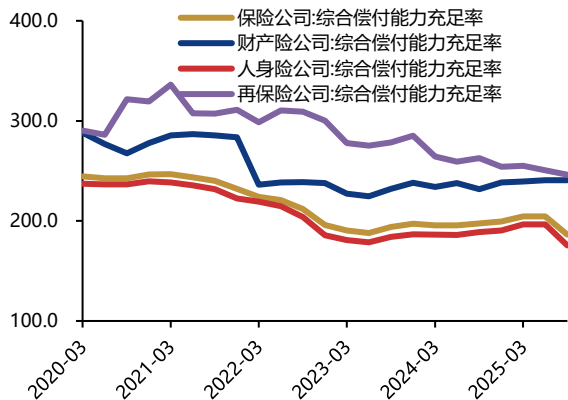


图 4：保险公司综合偿付能力充足率 (%)

资料来源：Wind，远东资信整理

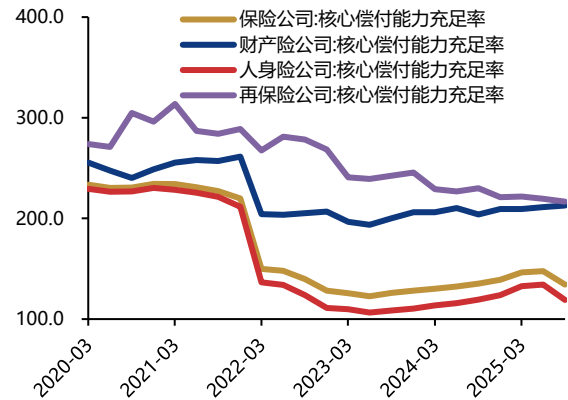


图 5：保险公司核心偿付能力充足率 (%)

资料来源：Wind，远东资信整理

五、资本补充仍保持较快步伐，保险公司债券发行规模依然较高

2025 年是“偿二代”二期过渡期收官之年，过渡期结束后，监管对保险公司实际资本的认定要求将更严格，保险公司偿付能力数据面临一定压力。在此背景下，2025 年保险机构资本补充仍保持较快步伐，年内增资、发债动作频繁。根据《金融时报》不完全统计，2025 年 23 家保险公司披露增资计划、增资获批公告，合计规模近 470 亿元、远高于 2024 年，其中人身险公司增资需求最旺盛，12 家公司拟增资或增资已获监管部门批准，且增资金额较高。从债券发行看，2025 年共有 23 家保险公司发行债券，共计规模 1042 亿元，虽然较 2024 年小幅下降 133 亿元，但与 2022 年及此前不足千亿的发行规模相比，2025 年保险公司债券发行仍保持高位。其中，资本补充债发行规模为 484 亿元，较 2024 年下降 332 亿元；永续债发行规模为 558 亿元，较 2024 年增加 199 亿元。从发行主体看，主要是 AAA 级保险公司发行债券，共计 19 家，另外分别有 3 家 AA+ 和 1 家 AA 级别保险公司发行债券。

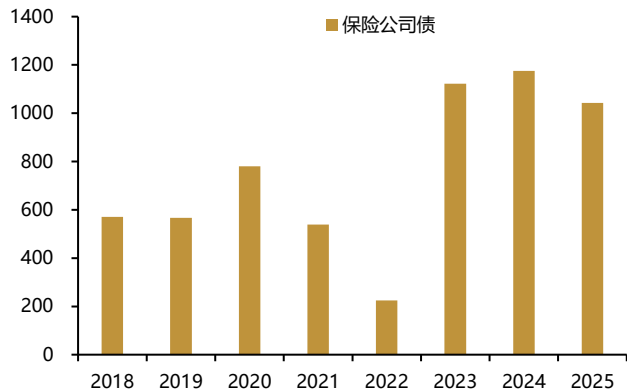


图6：近年来保险公司债发行情况（亿元）

资料来源：Wind，远东资信整理

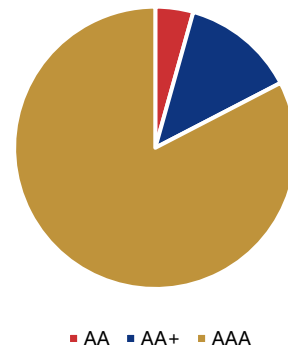


图7：2025年保险公司债券发行主体分布

资料来源：Wind，远东资信整理

六、2026年展望

（一）行业信用分化进一步加剧，部分小型险企面临较大风险

2026年，行业竞争加剧将进一步加速行业洗牌，信用风险或有所分化。头部险企凭借品牌、渠道、资本管理等优势，将持续抢占市场份额，进一步增强市场竞争力，并且能够有效应对行业波动与风险，信用状态相对稳定。中型险企信用状况分化或加剧，部分经营稳健、业务结构良好、偿付能力充足、风险管理能力相对较强的中型险企，信用风险水平或保持良好；而有些业务结构不合理、过度依赖单一产品或渠道、偿付能力承压、盈利能力相对较弱的中型险企，将面临一定的信用风险。此外，在当前政策环境下，头部保险公司凭借自身优势抢占市场份额的同时，也会压缩中小险企生存空间，尤其是部分小型险企，面临较大的同质化竞争压力，偿付能力不足、业务规模萎缩、盈利能力薄弱、公司治理能力较弱、风险管理不足等问题可能会进一步凸显，整体信用风险相对较高，部分小型险企或面临被兼并重组的可能，甚至退出市场的风险。就债券偿付而言，2025年9月底，天安财险公告违约，为保险业首例债券违约，与其公司治理和内部控制方面存在严重缺陷等因素有关，在市场资源进一步向头部保险机构集中的背景下，部分弱资质险企管理缺陷可能会进一步放大，后续仍有风险释放的可能。

（二）进一步加大资本补充力度，存在发行特别国债补充国有大型险企资本的可能

2026年“偿二代”二期过渡期结束，监管对保险公司实际资本的认定要求将更严格，保险公司偿付能力依然面临一定压力，叠加此前金融监管总局、财政部发布《关于进一步贯彻落实新保险合同会计准则的通知》，明确非上市险企自2026年1月1日起执行新会计准则，2026年起保险机构采用新准则的背景下，整体净资产和偿付能力充足率波动或加剧，需预留更多资本应对报表波动风险。在此背景下，保险公司将进一步加大资本补充力度。对于头部保险公司，可能更多通过增资、加大债券发行力度尤其是永续债发行力度，进行资本补充，同时存在通过特别国债补充国有大型险企资本的可能；对于中小保险机构，永续债发行难度可能比较高，部分中小保险公司或通过发行二级资本债，以及小额定增、股东借款等方式，缓解资本压力。

（三）分红险与商业养老保险需求或边际上升，有望成为保险行业收入增长的核心引擎

2026年，在长期低利率环境下居民财富管理与养老保障需求双重爆发下，分红险与商业养老保险或有望成为保险行业收入增长的核心引擎。其中，分红险凭借“保证收益+浮动分红”的独特产品形态，精准契合了当前居民“求稳求增”的财富配置诉求，有望逐步取代传统储蓄型保险成为市场绝对主力。一方面，分红险保证收益部分为客户提供稳健的财富安全垫，能够有效应对低利率环境，而浮动分红部分则依托险企资本市场投资能力，增加收益弹性，2026年“存款搬家”或延续，或为分红险产品带来增量资金，叠加头部险企加大产品布局，2026年分红险有望贡献新增收入。另一方面，在人口老龄化、居民养老意识有所增强背景下，商业养老保险需求有望上升，叠加商业养老保险深度锚定“十五五”规划“加快发展多层次、多支柱养老保险体系”的核心战略，能够打破传统单一养老金给付的产品局限，长期来看，商业养老类产品也将成为保险机构的核心增长引擎，通过创新推出医养结合型年金险、长期护理险、个人账户式养老产品等多元化形态，适配不同年龄、不同收入群体的养老规划需求。

（四）债券资产或仍占据险资资产配置主力地位，权益配置占比有望上升

2026年，债券资产或仍在保险资金运用中占据主力地位，或通过进一步拉长久期提高资产负债匹配程度，同时险资可能会进一步增加权益配置：一方面，在当前低利率环境持续的背景下，债券类资产收益不断收窄，对保险公司负债成本的覆盖能力也在边际下滑，对保险公司而言，传统以固收为主的投资策略面临较大挑战。尤其受承保业务竞争加剧、承保利润收窄等行业因素影响，近年来很多保险公司投资端对利润的贡献程度有所上升，提升资产回报率、增加收入来源对于保险公司长期可持续发展来说非常重要。因此，增加权益资产配置，尤其是高股息、业绩稳定的板块配置是应对利率下行较为有效的策略，而政策端的松绑也为险资增配权益资产提供了制度保障和空间。另一方面，保险机构也具备进一步加码股市的资金空间，尤其是低利率环境下，“存款搬家”或带来增量资金。在资金扩容与配置意愿提升下，险资持股规模及比例有望提升：一是高股息、业绩稳定的蓝筹板块（比如金融等板块）或仍是其配置重点；二是政策引导下，科技创新、新质生产力等领域也将成为险资布局的重点，既契合国家战略导向，也能为投资组合注入增长弹性。

【作者简介】

王晨，远东资信研究院宏观研究部高级研究员。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、证监会和发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务。

站在新的历史起点上，远东资信充分发挥深耕行业30余年的丰富经验，以准确揭示信用风险、发挥评级对金融市场的预警功能为己任，秉承“独立、客观、公正”的评级原则和“创新、专业、责任”的核心价值观，着力打造国内一流、国际知名的信用服务平台。



远东资信评估有限公司 网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-57277666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层
电话：021-61428000

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。