中诚信国际

保险资产管理行业研究

行业研究

2026 年 3 季度

保险资产管理业创新型产品[1]季度观察与展望：产品延续收缩与分化，可规划布局消费基建、现代物流文旅、城市更新等领域

联络人

作者

创新产品评级部

周文白 010-66428877

wbzhou@ccxi.com.cn

何 俊 010-66428877

jhe01@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

焦彬彬 010-66428877

bbjiao@ccxi.com.cn

摘要

1. 2026 年前三季度，保险资管创新型产品规模与数量延续下行态势，品类结构分化凸显，其中债权投资计划作为核心品种维持深度收缩趋势；区域投放格局重构，华北跃升为第一大投向区域，配置仍以交通、园区基建为主，能源、商办不动产占比回升，科创项目有所布局；中保登 ABS 登记规模、数量同比大幅下滑，基础资产仍以小微贷款为主，保险资管在交易所申报表现分化；保险私募基金与股权投资计划登记规模有所下滑，优质底层项目供给不足、权益非标配置承压；业务参与主体呈现头部集中、机构分化特征。

2. 2026 年多项金融政策出台，明确加大金融创新产品供给，鼓励以 ABS、REITs、信贷资金等工具，为城市更新与租赁住房、现代物流、文旅康养、消费基建、科技创新等重点领域提供融资支持；在低利率环境下，为保险资管拓宽了收益来源，也带来更多优质的长期资产配置选项。

3. 城投产业债审核趋严，实行分层穿透式审核，城投信用分化或进一步加剧；同时资管信托新规出台，信托“类信贷”通道正式终结，可关注保险资管产品的替代性机会。

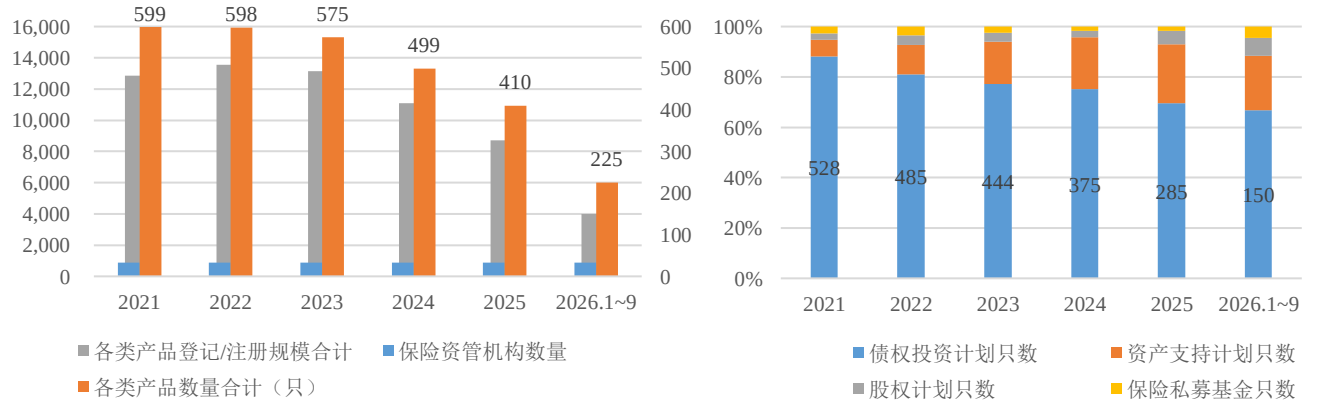
[1] 本报告所称保险资产管理业创新型产品，是指在保险资产管理业运行的除传统股票、债券、现金及其组合之外的金融类资产，主要包括债权投资计划、资产支持计划、股权投资计划及保险私募基金等。

一、产品运行分析

2026 年前三季度，保险资管创新型产品规模与数量延续下行收缩态势，产品品类结构分化明显；其中债权投资计划规模仍是核心主力，资产支持计划登记规模较上年同期大幅下滑。

- 近年来，保险资金作为我国资本市场核心机构投资者，亦是重大基建项目长期资金的重要供给方，在国民经济高质量发展中发挥着关键支撑作用。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保险资管创新产品，高度适配保险资金体量大、久期长、稳定性强的配置特征，既满足险资长期配置与合规投资需求，又能为实体经济输送长期稳定低成本资金，过往实现稳步扩容；但受经济增速放缓、市场利率下行及地方化债等多重因素影响，自 2022 年起行业整体发行规模持续承压、呈收缩态势。根据中国银行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，2026 年 1~9 月，保险资管创新产品登记数量同比减少 71 只至 225 只，登记规模同比减少 38.93%至 3,976.63 亿元。细分品类结构延续分化，债权投资计划仍为行业主流品种，2026 年前三季度，债权投资计划数量、规模占比分别为 66.67%、58.13%；资产支持计划数量与规模分别同比下滑 25.76%和 51.65%，占比分别为 21.78%、33.39%；股权投资计划与保险私募基金体量相对有限，产品数量占比分别为 7.11%、4.44%，规模占比分别为 2.11%、6.37%。

图1：　保险资管业创新型产品整体发展情况（单位：亿元、只、%）



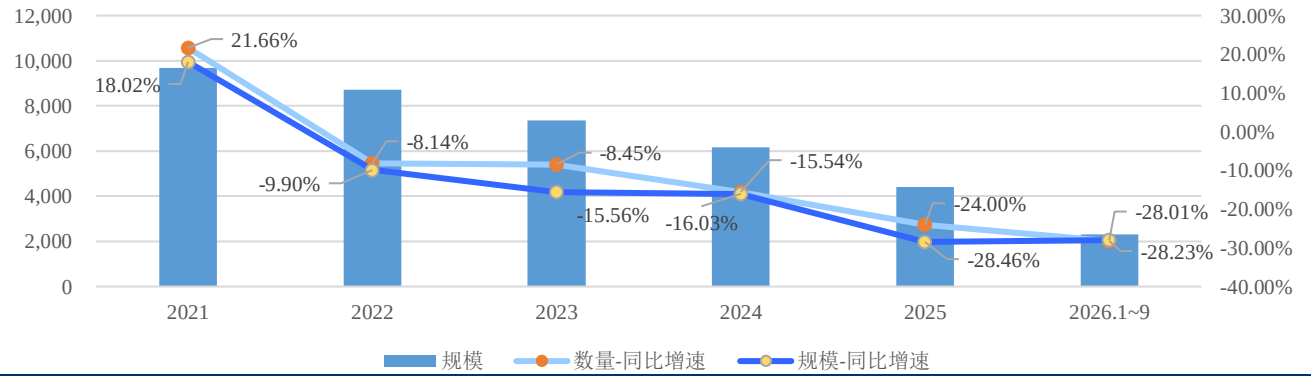
数据来源：中国保险资产管理业协会，中诚信国际整理

2026 年前三季度债权投资计划延续深度收缩趋势，区域投向结构重塑，华北区域跃升为首要投向；交通运输、园区基建仍为核心配置方向，能源、商办不动产占比明显回升，险资同步加大科创领域项目布局。

- 近年来，在“优质资产荒”与利率下行周期中，债权投资计划的发展面临结构性挑战。保险资金负债端成本刚性与资产端收益收窄的矛盾加剧，而合意资产的有效供给，又因实体需求不足及化债政策对地方融资平台的限制而持续萎缩，债权投资计划发行持续下行。2025 年，债权投资计划登记规模与数量延续下滑趋势，且

降幅进一步扩大，全年共登记债权投资计划 285 只，较上年减少 90 只，降幅 24.00%；登记规模同比下降 28.46%至 4,419.05 亿元。2026 年 1~9 月，行业下行趋势进一步深化，维持深度收缩态势，当期债权投资计划登记规模及数量分别为 2,311.76 亿元和 150 只，同比分别下降 28.01%和 28.23%，供需两弱格局进一步强化。

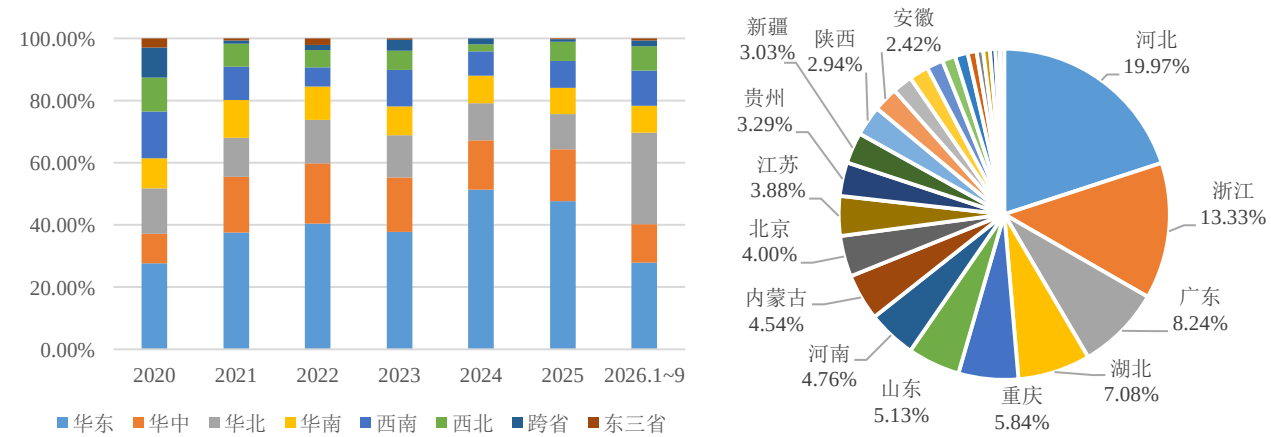
图2： 2021~2025 年及 2026 年 1~9 月债权投资计划登记情况（单位：亿元、%）



数据来源：中国保险资产管理业协会，中诚信国际整理

- 区域投向方面，债权投资计划区域投向格局发生显著调整。债权投资计划过往投资重心长期高度集中于华东区域[2]，近年来华东区域投向规模占比整体走高，2025 年占比达到 47.75%；但 2026 年前三季度，华东区域配置占比明显回落至 27.91%，为第二大投向区域；而华北区域跃升为第一大投向区域，占比 29.38%；华中、西南紧随其后，占比分别为 12.38%、11.37%；华南、西北占比依次为 8.67%、7.69%，东北实现新增投放，占比 0.65%。从省份来看，2026 年前三季度投向集中度仍处于较高水平，河北、浙江位居前列，规模占比分别为 19.97%、13.33%，登记规模均突破 300 亿元；广东、湖北、重庆、山东、河南、内蒙古登记规模均超百亿元；北京、江苏、贵州、新疆投放规模相对有限，占比区间位于 3.00%~4.00%。

图3： 近年来债权投资计划区域投向情况及 2026 年 1~9 月投向省份分布情况（单位：%）

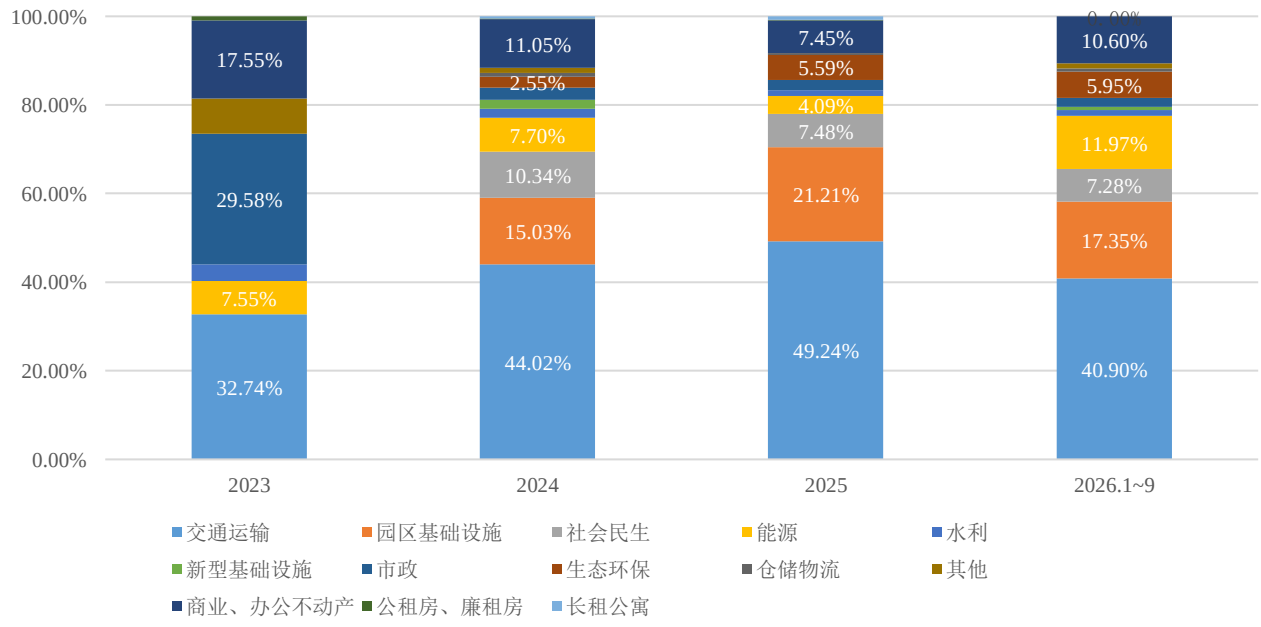


数据来源：中国保险资产管理业协会，中诚信国际整理

[2] 根据项目所投区域统计，本报告中华东区域主要包括上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东；华中区域主要包括河南、湖北、湖南；华北区域主要包括北京、天津、山西、河北、内蒙古；华南区域主要包括广东、广西、海南；西南区域主要包括重庆市、四川省、云南省、贵州省以及西藏自治区；西北区域主要包括陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆；东三省为黑龙江、吉林与辽宁。

- 行业[3]投向方面，近三年来，交通运输持续始终为债权投资计划的第一大行业投向，且占比持续上升，2025 年该行业登记规模占比进一步增长至 49.24%；2023 年之前市政行业为第二大投向，2024 年由于协会对市政行业进行了细分，2024 年以来市政行业占比显著下降。具体来看，2025 年，债权投资计划的主要投向仍为基础设施大类，其数量占比与登记规模占比均超过 90%，其中交通运输、园区基础设施、社会民生和生态环保为重点投向，从登记规模来看，上述行业登记规模占比分别为 49.24%、21.21%、7.48%和 5.59%。此外，商业、办公不动产作为重要的非基础设施投向，近年来占比情况持续下滑。2026 年前三季度，债权投资计划行业投向维持以前年度趋势，基建依旧为核心配置方向，占比近九成，其中交通运输投向规模占比为 40.90%，稳居首位，但同比占比有所下滑；园区基础设施、能源和社会民生行业紧随其后，占比分别为 17.35%、11.97%和 7.28%，其中，能源占比显著提升，登记规模同比增长 72.34%。非基础设施行业投向上，商办不动产登记规模占比为 10.60%，登记规模同比增长 10.41%。此外，保险资管公司支持科创领域，2026 年前三季度累计登记了 8 个科创类项目，包括光大永明-长三角科创基地绿色基础设施债权投资计划、光大永明-长三角科创基地绿色基础设施债权投资计划（二期）、华安-柯桥生物医药科创园基础设施债权投资计划、民生通惠-嘉兴嘉秀科技创新基础设施债权投资计划、安联资管-中交雄安未来科创城债权投资计划（二期）、交银-北京数字金融科技园绿色不动产债权投资计划、中意-长三角汽车科创基地债权投资计划和华安-城投经贸生态港科创产业园不动产债权投资计划。

图4：　2023~2025 年及 2026 年 1~9 月债权投资计划行业投向规模占比情况（单位：%）



数据来源：中国保险资产管理业协会，中诚信国际整理

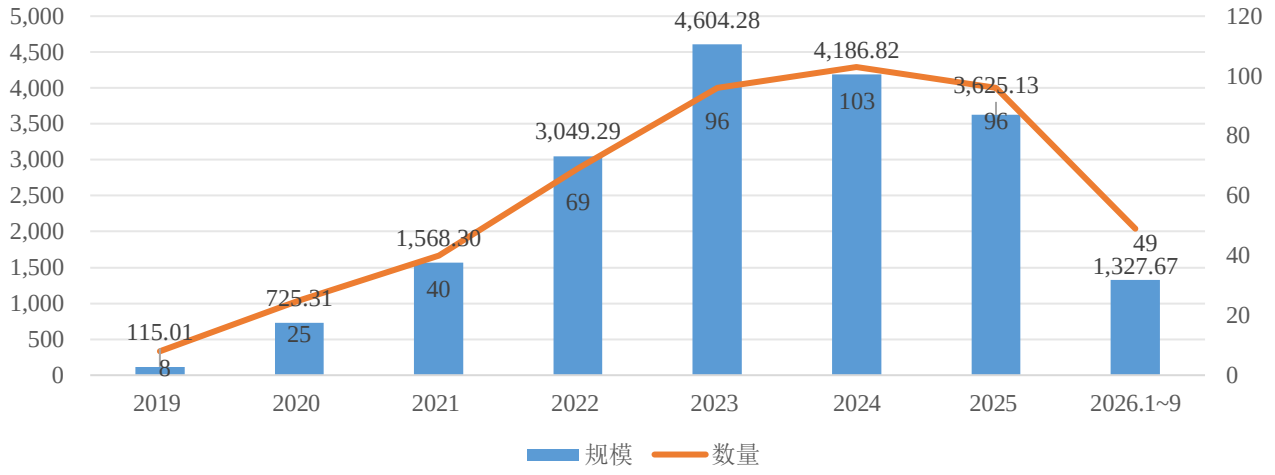
[3] 2024 年三季度保险资管协会将债权投资计划行业分类进行细化，原分类包括：交通、市政、商业不动产、能源、水利、其他及保障房七大类。新分类包括两大类：（1）基础设施；（2）非基础设施。分别下设子分类，基础设施大类包括：交通运输、园区基础设施、社会民生、能源、水利、新型基础设施、市政、生态环保、仓储物流及其他 10 个子项；非基础设施包括：商业、办公不动产；公租房、廉租房；长租公寓 3 个子项。

- 产品信用等级方面，目前债权投资计划债项级别主要集中在 AAA。根据相关统计数据，近年来债项级别为 AAA 的项目占比保持在 90%以上。

2026 年前三季度，中保登 ABS 登记规模与数量双降，基础资产仍以小微贷款为主；保险资管在交易所申报情况明显分化，持有型不动产[4]ABS 扩容提速。

- 从数量和规模来看，2019 年 8 月起至 2026 年 9 月末，注册/登记的保险资产支持计划合计 486 只，规模合计为 19,201.81 亿元。其中，由于 2019 年注册制改革以及 2021 年 9 月注册制变更为登记制[5]，保险资产支持计划随之进入快速增长阶段。2020~2024 年，在中保登及金融监管总局登记的保险资产支持计划数量分别为 25、40、69、96 和 103 只，登记规模分别为 725.31 亿元、1,568.30 亿元、3,049.29 亿元、4,604.28 亿元和 4,186.82 亿元。2025 年，保险资产支持计划登记规模及数量均有所下滑，分别为 3,625.13 亿元和 96 只，同比分别下降 13.42%和减少 7 只，主要系在当前利率下行背景下，资产支持计划收益率中枢亦有所下降，险资配置意愿降低；同时，目前市场正处于修复阶段，优质项目供给不足。受资产支持计划收益率逐渐下行，相比固收资产风险较高、流动性较弱，以及消费金融与小微贷款等基础资产单笔规模较小等因素综合影响，2026 年 1~9 月，登记数量和规模同比均显著下滑，分别为 49 只和 1,327.67 亿元，同比下降 25.76%和 51.65%。

图5：　近年来资产支持计划登记情况（单位：亿元、只）



注：各年度数据包含首单报银保监核准批复项目数量和规模，下同

数据来源：中保登官网，金融监管总局官网，中诚信国际整理

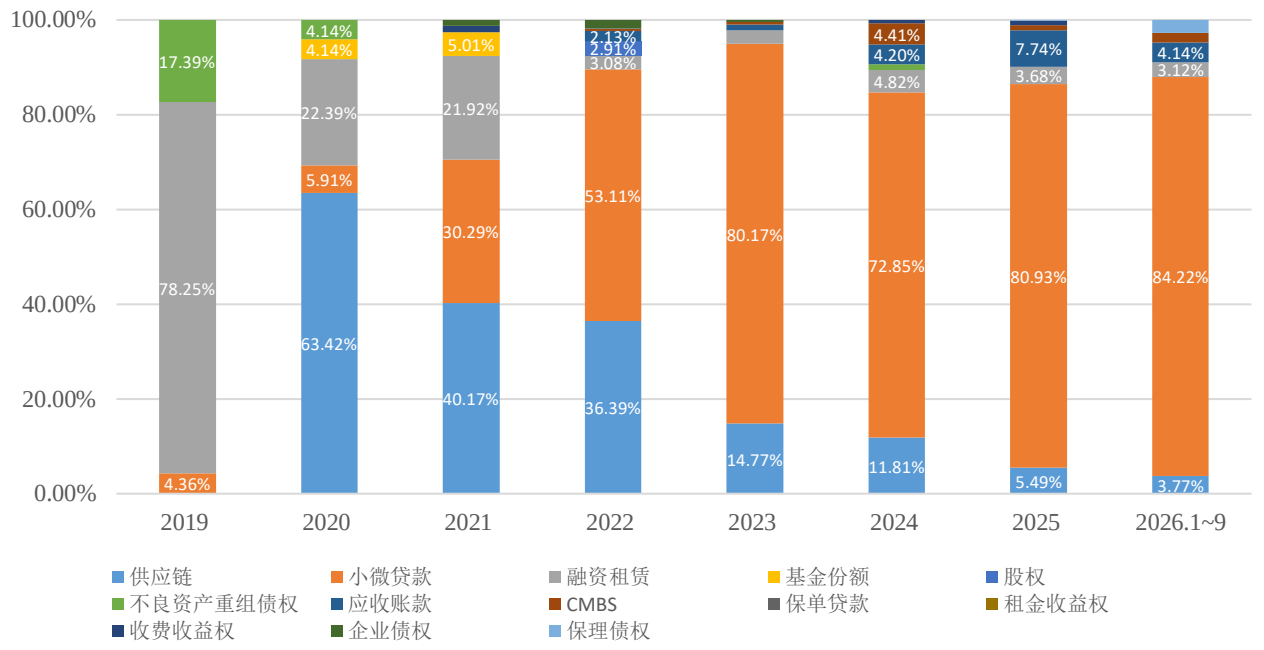
- 从基础资产类型来看，近年来在中保登登记的基础资产类型主要为消费金融及小微贷款、供应链资产、融资租赁、基金份额、重组债权等。其中，2019 年登记项目规模中占比最高的为融资租赁类资产（占比为 78.25%）；2020 年以房地产供应链资产为主，但随着房地产行业景气度的持续下滑，该类资产占比逐年下降；近年来，

[4] 2026 年 7 月，沪深交易所同步修订 ABS 审核指引，首次在业务规则层面将“具备权益属性特征的不动产资产支持证券”统一命名为机构间 REITs(原“持有型不动产 ABS")

[5] 详见《中国银保监会办公厅关于资产支持计划和保险私募基金登记有关事项的通知》。

消费金融及小微贷款类资产[6]因其期限短、收益率高、类型较为丰富等特点，得到了保险资金的青睐，该类资产占比水平逐年增加，2022 年以来成为第一大基础资产类型。2025 年，小微贷款仍位居第一，规模占比超过八成，应收账款（7.74%）及供应链（5.49%）分别位居第二及第三。其中，2025 年小微贷款登记规模与数量与上年基本持平，前三大发起机构仍为蚂蚁、抖音及京东；应收账款类项目登记规模及数量均有所上升，原始权益人主要为建筑施工央企。此外，值得注意的是保险资管机构不断探索新的基础资产类型，2025 年，新增 3 只收费收益权项目，包括蒸汽收费收益权、港口收费收益权及污水收费收益权；同期，CMBS 项目登记数量为 2 只，收费收益权类及 CMBS 项目通常期限较长，能够满足保险资金配置需求。2026 年以来，基础资产结构延续集中化特征，小微贷款依旧为核心底层资产，新增 2 个绿色收费收益权项目，底层资产为供热收费收益权和园区工业蒸汽收费收益权。

图6：　近年来中保登 ABS 各类基础资产类型规模占比情况（单位：%）



数据来源：中保登官网，金融监管总局官网，中诚信国际整理

- 从产品期限来看，通常供应链项目产品期限主要为 1 年以内（包含 1 年）；融资租赁项目期限主要为 3 年或 5 年；不良重组债权项目主要为 5 年；消费金融及小微贷款类项目由于基础资产剩余期限较为分散，产品结构常设置循环购买机制，产品期限存在较大差异，多为 6~12 个月或 1~3 年以内；应收账款项目期限为 1~3 年；CMBS 项目及收益权类项目期限相对较长。
- 从产品信用等级来看，根据相关统计数据，近年来，产品债项信用等级集中在 AAA_{sf}；其中，小微贷款类项目多采用优先级/次级支付机制，优先级集中在 AAA_{sf} 及 AA^{+}_{sf}。

[6] 由于目前各机构对于底层资产属于消费金融还是小微贷款并无清晰的界定与统计，故本文将二者暂统计归入到更广义范围的小微类贷款中。

- 2023 年 3 月，证监会指导证券交易所制定《保险资产管理公司开展资产证券化业务指引》（以下简称“《业务指引》”），鼓励符合条件的保险资产管理公司积极开展 ABS 及 REITs 业务，首批泰康资产、国寿资产、太保资产、人保资产、平安资产 5 家可试点开展相关业务。2024 年，5 家试点保险资管机构均在交易所成功发行首单专项资产支持计划，基础资产类型涉及融资租赁、应收账款及保单质押贷款等。截至 2026 年 9 月末，5 家试点保险资管累计在交易所申报 24 个项目[7]，申报规模为 524.05 亿元，其中太保资产、人保资产、平安资产、泰康资产和国寿资产申报规模分别为 188.66 亿元、170.49 亿元、102.26 亿元、37.54 亿元和 25.10 亿元，项目数量分别为 11 只、6 只、2 只、3 只和 2 只。保险资管机构发行的基础资产类型持续多元化，从 2024 年以来的融资租赁、应收账款及保单质押贷款为主，拓展至新增持有型不动产，基础资产涉及高速公路、数据中心、租赁住房、商业物业等。未来，保险资管机构仍将继续着力于资产支持证券业务的发展，并持续挖掘符合保险行业长期资金特点的基础资产，交易所基础设施、不动产相关基础资产项目或可为保险资管在保登 ABS 业务上提供参考借鉴。

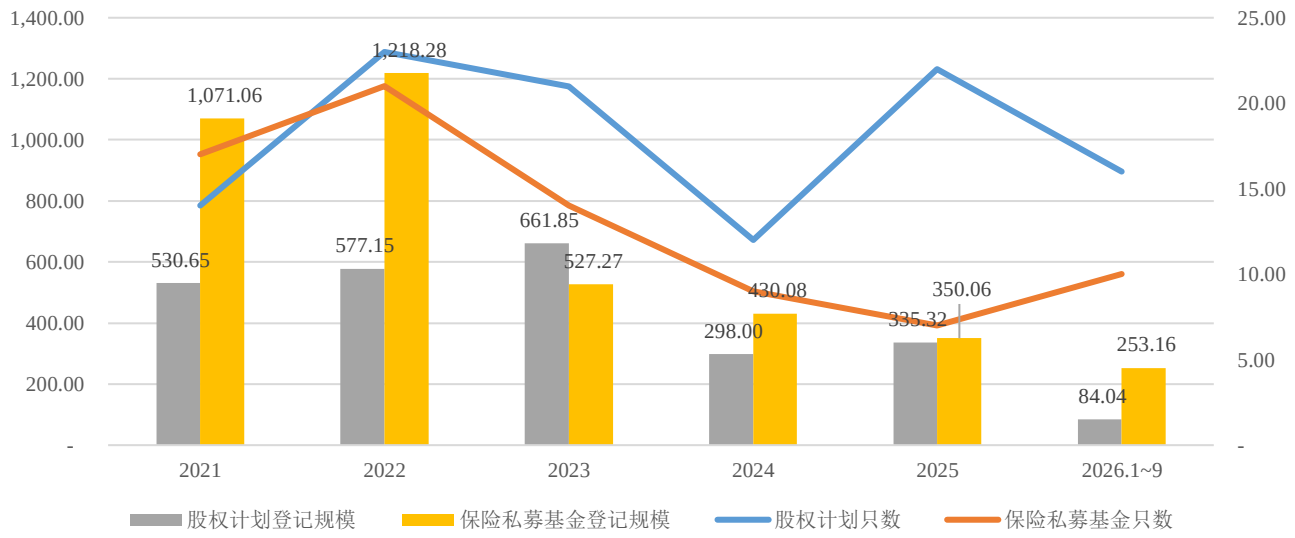
2026 年前三季度保险私募及股权投资计划呈现小额专项特征，受底层项目供给、资本管控约束影响，权益非标配置持续承压。

- 一直以来，我国保险行业尤其寿险行业“长钱短用”的资产负债错配问题较为严重，股权投资计划和保险私募基金既可以很好地契合保险资金长期性、稳定性和资金量大的优势，提升投资收益，缓解负债压力，同时又能较好的服务于实体企业降杠杆需求，近年来得到蓬勃发展。2021年9月，银保监会发布《中国银保监会办公厅关于资产支持计划和保险私募基金登记有关事项的通知》，注册制变更为登记制，保险私募基金登记数量与规模进一步增长。然而，近年来受宏观经济影响，投资者在资产配置上趋于谨慎，险资系私募基金以投资中后期企业或成熟项目为主，前期新设立的基金逐步进入运作期，从而投资规模也随之降低。2025年，保险资产管理业协会共登记保险私募基金7只，较上年同期减少2只；登记规模350.06亿元，较上年同期下降18.61%。在低利率和“资产荒”的市场环境下，保险资管机构顺应政策引导，加大股权投资力度，2025年登记股权投资计划22只，数量较上年同期增加10只，登记规模335.32亿元，较上年同期增长12.52%。投资方向聚焦国家战略领域，包括新基建、绿色能源、科技创新、养老产业及战略新兴产业等。2026年1~9月，私募基金和股权投资计划登记规模均同比有所下降：保险私募基金当期登记10只，同比增加5只，但登记规模同比下降6.25%，为253.16亿元；股权投资计划登记数量16只，登记数量同比下降1只，登记规模同比下降70.51%，为84.04亿元。整体来看，优质权益类底层项目供给不足、保险资金资本耗用管控约束等因素依旧存在，可投股权资金阶段性承压，导致单只股权产品募资规模大幅缩水，部分险资资金

[7]其中 20 个项目获批通过，3 个项目为已反馈状态。

转向保险私募基金、产业基金等工具；同时，政策引导科创细分赛道、险资分散均衡配置策略、中小产业项目供给增加，推动保险资管批量发行小额专项私募基金与股权计划，最终形成总登记规模收缩、登记产品数量持续增长的结构性分化格局。整体来看，权益类非标业务依旧面临配置端承压的结构性局面。

图7：　2021~2025 年及 2026 年 1~9 月股权投资计划和保险私募基金登记情况（单位：亿元、只）



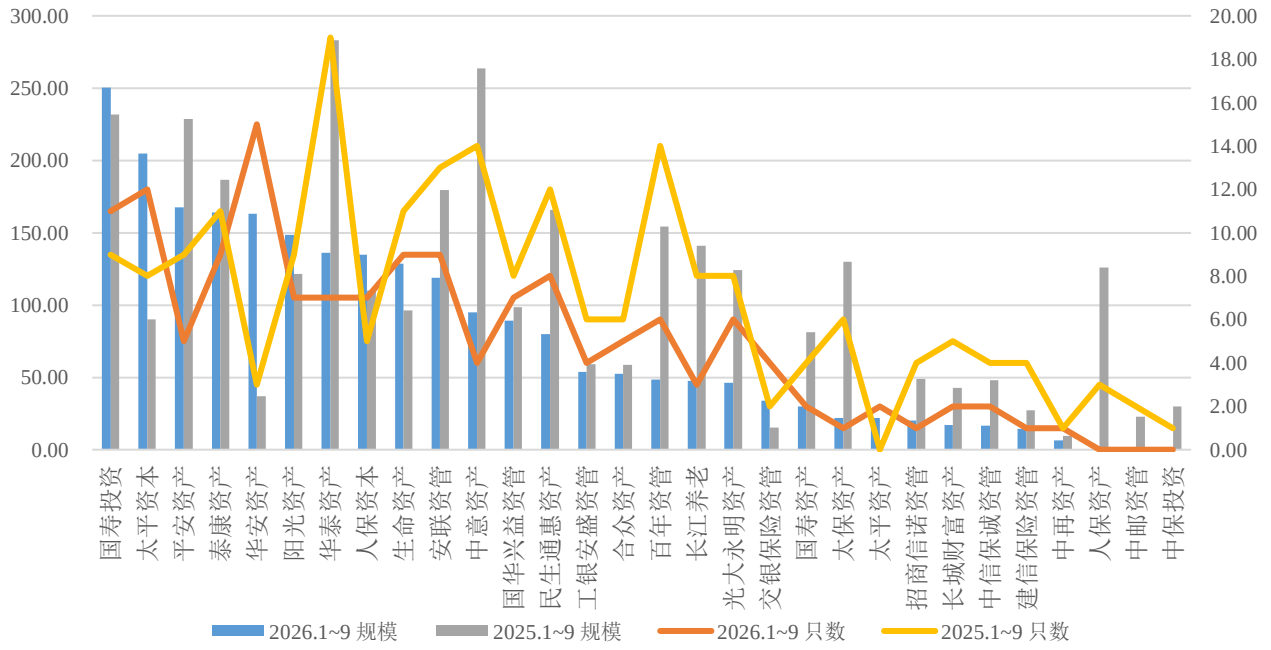
数据来源：中国保险资产管理业协会，中诚信国际整理

二、机构运行分析

2026 年前三季度保险资管创新产品登记呈现显著的机构分化与头部集中特征：债权投资计划、资产支持计划参与机构较多，国寿投资、光大永明资产分别在两类产品登记规模上领跑；股权投资计划、保险私募基金参与机构偏少，市场供给主体相对有限。

- 债权投资计划方面，2026年1~9月，27家保险资管机构合计登记债权计划150只，其中，华安资产登记15只，居于首位；太平资本和国寿投资分别登记12只、11只；泰康资产、生命资产和安联资管均登记9只；民生通惠资产紧随其后，登记8只；阳光资产、人保资本、国华兴益资管、华泰资产各登记7只；百年资管、光大永明资产各登记6只，部分保险资管公司登记只数在1~5只之间。登记规模方面，2026年1~9月，保险资管机构合计登记债权投资计划2,311.76亿元，其中国寿投资登记规模超250亿元，居于首位，登记规模超过200亿元为太平资本，平安资产、泰康资产、华安资产、阳光资产、华泰资产、人保资本、生命资产和安联资管紧随其后，登记规模均超百亿。

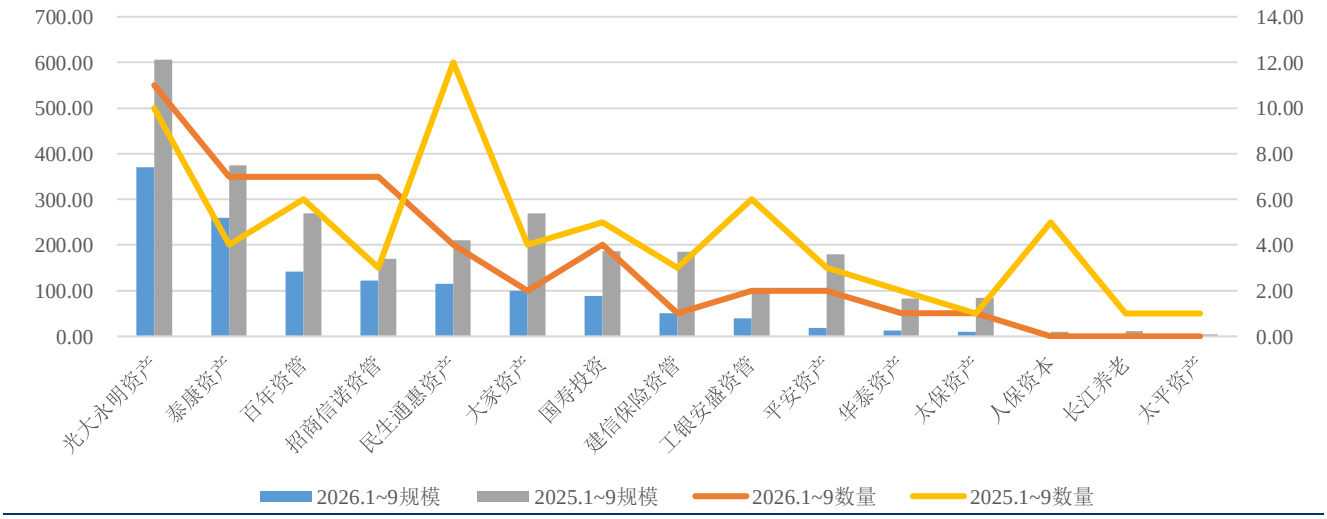
图8：　2025 年前三季度及 2026 年前三季度债权投资计划各机构登记情况（单位：亿元、只）



数据来源：中国保险资产管理业协会，中诚信国际整理

- 资产支持计划方面，2026年1~9月，12家保险资管机构在中保登登记项目49只，登记规模合计1,327.67亿元，其中，光大永明资产在登记数量和登记规模上均位列第一，登记数量11只，登记规模为370.00亿元；泰康资产、百年资管和招商信诺资管各登记7只，登记规模分别为260.00亿元、141.20亿元和122.02亿元；民生通惠资产、国寿投资各登记4只，登记规模分别为115.09亿元和88.51亿元；大家资产、平安资产和工银安盛资管各登记2只，登记规模分别为100.00亿元、18.50亿元和40.00亿元；太保资产、建信保险资管和华泰资产均登记1只，登记规模分别为10.00亿元、50.00亿元和12.35亿元。此外，2026年4月和7月，中再资产及安联资管获得资产支持计划首单业务批复资质。

图9：　2025 年前三季度及 2026 年前三季度资产支持计划受托机构分布情况（单位：亿元、只）



数据来源：中保登官网，金融监管总局官网，中诚信国际整理

- 股权投资计划方面，2026年1~9月，7家保险资产管理公司共登记16只股权投资计划，登记规模合计84.04亿元，其中，民生通惠资产共登记了6只，登记规模合计23.50亿元；华安资产登记了4只，登记规模合计7.43亿元；国寿资产共登记了2只，登记规模35.50亿元；华泰资产、招商信诺资管、中意资产和中保投资各登记了1只，登记规模分别为8.00亿元、4.93亿元、3.88亿元和0.80亿元。
- 保险私募基金方面，2026年1~9月，7家保险私募基金管理人共登记10只保险私募基金，登记规模为253.16亿元。其中，华泰宝利投资管理有限公司和北京泰康投资管理有限公司分别登记3只和2只，登记规模分别为43.00亿元和40.01亿元，建信股权投资管理有限责任公司、国寿金石资产管理有限公司、远见共创资本管理有限公司、人保资本股权投资有限公司和阳光融汇资本投资管理有限公司各登记1只，登记规模分别为80.00亿元、40.15亿元、20.00亿元、20.00亿元和10.00亿元。

三、行业政策梳理

近期多项政策出台，要求加大金融创新产品供给，引导通过ABS、REITs、信贷资金等工具加强城市更新与租赁住房、现代物流、文旅康养、消费基建、科技创新等领域融资保障，为保险资管在低利率环境下提供了更具吸引力的收益来源和优质的长期资产配置选项。

- 2026 年 9 月 28 日，中国人民银行等八部门联合印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》，旨在引导金融资源更多投向服务业重点领域与薄弱环节。文件一方面鼓励债券、创投、产业基金、上市并购等权益、债务工具协同发力，培育服务业领域长期耐心资本；另一方面重点明确运用 ABS、商业不动产 REITs、融资租赁等工具，盘活现代物流、文旅康养等具备稳定现金流的存量经营性资产，扩容指向相对明确；ABS 和 REITs 与服务业存量资产特征较为匹配，现代物流仓储、文旅康养等资产类型的现金流相对可预期，今年以来已有文旅景区类、商业不动产类 REITs 陆续落地，预计成为盘活存量资产的主要载体，有较好的发展前景。
- 2026 年 10 月 9 日，《中共中央国务院关于发展新质生产力的意见》（以下简称“《意见》”）正式发布。《意见》以科技创新作为核心，在融资保障方面要求加大金融创新产品供给，鼓励天使投资、创投、私募股权投资发展，创新银行信贷产品，丰富科技债券，支持科技企业上市、并购重组与股权激励，完善科技保险、科技租赁等工具，围绕“创新”在权益融资和债务融资两方面同时发力保障资金供给。
- 2026 年 10 月 30 日，国家发展改革委等多部门联合印发《国家发展改革委等部门关于加强消费基础设施建设促进消费投资良性互动的指导意见》，通过补齐短板、优化布局、升级城乡商业设施、服务消费设施、出行消费设施、流动设施网络以及新型消费设施建设，促进供需平衡。在融资方面，统筹各级资金，特别提到要用好政策性金融工具、REITs、信贷资金，引导社会资本参与，构建多元可持续的资金保障机制。

资管信托新规终结信托“类信贷”通道时代，城投信托渠道收紧；传闻交易所新增城投产业债“111 前置指标”实质转型核验，城投信用分化或将加剧，弱资质主体融资难度抬升。

- 近期，市场传闻交易所对转型中的城投主体首发产业债券出台“111 前置指标”窗口指导，实行“先过三道10%门槛、再复核传统 335 指标”的两步分层审核模式。即第一步需三项指标（公益性应收及土地相关资产占总资产年均比重、公益性业务收入占主营业务收入年均比重、公益性业务毛利润占总毛利润年均比重）同时低于 10%，方可豁免后续“335”指标测算，直接申报新增产业债；若任意一项指标不达标，则需进行第二步“335”指标复核，且复核过程中全部采用年均口径并剔除贸易流水、上市子公司报表干扰，增加毛利维度的审核，同时收紧对财政补贴的认定口径。“111 前置指标”并非在“335”、“224”基础上进一步下调比例阈值，而意在从财务比例筛选转向对转型成色的实质性判断，打击技术性调表行为。该传闻释放出城投发债审核标准进一步趋严、强化穿透式审核的信号，意在防范城投企业通过报表包装而不合理融资，引导推动城投企业实现真正的实质性转型。预计完全满足“111 前置指标”的主体数量有限，城投企业信用分化或进一步加剧，弱资质、“表面转型”城投企业的新增融资难度将进一步抬升。
- 2026 年 10 月 30 日，国家金融监督管理总局正式发布《资产管理信托管理办法》（以下简称“《办法》”），自 2027 年 1 月 1 日起施行，同时废止 2007 年施行的《信托公司集合资金信托计划管理办法》等文件。《办法》首次就资产管理信托的私募定位、组合投资、投资者集中度、投顾管理及关联交易等核心事项作出系统性规定，标志着信托业“类信贷”通道时代的制度性终结。对城投融资最直接的影响，是单一机构主导、投资者集中度过高或受托人让渡管理职责的结构显著受限。且受制于信托公司自身风险偏好的收缩，实际覆盖的城投主体范围显著收窄至省级及优质地市级平台。对于保险资金与保险资管而言，直投信托计划的规模下行是既定趋势的制度性确认，原本通过信托计划投放的非标债权需求，可能在符合条件的前提下转化为保险资管公司发行的债权投资计划或资产支持计划，保险资管产品对信托载体的功能性替代有望从消费金融向更广领域延伸。

四、观察与展望

2026 年，保险资管创新型产品业务持续承压，但仍是重要的投融资品种之一，未来保险资管需紧扣政策导向，实现资产配置优化与社会效益提升，一方面，可利用 ABS、REITS 等多种金融工具在政策倡导的城市更新、消费基建、服务业存量资产、物流文旅、科技创新等领域提供融资保障；另一方面，可关注城投企业债券融资和信托贷款趋严下保险资管产品的替代性机会。

- 总体来看，2026 年前三季度保险资管创新型产品规模与数量延续收缩趋势，产品品类结构分化特征进一步凸显；其中债权投资计划规模占比超五成，资产支持计划登记规模较上年同期大幅下滑。展望未来，保险资管

业创新型产品可能呈现以下态势：

- 从发展趋势看，2026 年保险资管业创新型产品供给量缩减不可扭转，但仍将是保险资金投资的重要品种之一。一方面在低利率环境及“化债”政策持续推进情况下，“非标”等高成本债务持续被大规模置换，各保险资管机构相应推出了较低成本且期限较为灵活的“非标”产品。另一方面，多数融资人仍有扩充融资渠道的需求，以缓解政策变化对单一融资渠道的打击。
- 从产品类型来看，结构化调整或将进一步加速，证券化业务、股权投资及基金投资业务或将弥补整体下行趋势。前三季度，股权计划及私募基金呈现小额专项的特征；此外，在证券化业务方面，保险资管在交易所申报持有型不动产项目扩容提速，预计未来保险资管机构将进一步借鉴、加大在证券化及股权产品领域的布局，持续挖掘与保险资金特征相匹配的资产类型。
- 从底层投向来看，绿色金融相关政策的不断完善，对落实国家绿色金融发展战略具有重要意义，截至 2026 年 9 月末，保险资管行业登记绿色债权投资计划超 150 个，其中 2023~2025 年及 2026 年前三季度，分别为 28 个、45 个、32 个和 32 个，绿色债权投资计划发行只数逐步增长，2025 年度，中保登新增 3 只绿色 ABS 项目，2026 年以来，新增 2 个绿色收费收益权类项目，保险资管对绿色项目重视程度逐步提高，未来保险资金可进一步布局投资绿色金融类创新产品。此外，“十五五”规划纲要出台，确立了未来五年以科技创新和产业升级为核心驱动，对于投资端，可重点关注城市更新、消费基建、科技创新、服务业存量资产等领域，获取与保险资金需求相契合的风险收益，实现投资与政策导向的双赢。对于城投企业投资，由于城投产业债审核标准收紧，信托类信贷通道落幕，城投直接融资和信托贷款进一步趋严，可在关注区域财政、政策导向、企业经营性现金流与转型进展等方面的前提下，把握产品替代性机会。

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a)中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b)即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
周文白	创新产品评级部	资深分析师
何　俊	创新产品评级部	高级分析师
蔡嘉祺	创新产品评级部	高级分析师

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼
邮编：100010
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：http://www.ccxi.com.cn

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTDADD: Building 5，Galaxy SOHO，No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue,Dongcheng District, Beijing,PRC.100010
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn