

# 2018-2019 保险资金运用

## 最新调研数据

来源:中国经济 保险资管业协会

披露了 221 家保险机构资金运用的最新调研数据。报告显示,超七成保险资金由险企自主投资或委托保险资管机构投资。截至 2018 年末,保险资产管理机构总资产管理规模 15.56 万亿元,2018 年规模增长率 10.02%。保险资管机构管理的资金中,保险资金是最重要的资金来源。从投资方向看,固定收益类投资仍然是保险资金的主要配置对象。



# 2018-2019保险资金运用 最新调研数据

监管加码

竞争加剧

且看221家保险机构如何开展资金运用业务？

中国保险资产管理业协会  
China Asset Management Association of China

## 调研背景



近日，中国保险资产管理业协会（下称“协会”）正式发布2018-2019保险资产管理业调研成果。本次调研为协会连续第四年开展行业调研工作，总体呈现如下特点：

更全面

覆盖190家保险公司  
31家保险资管机构

更深刻

深入分析保险资金运用体系  
精准把握保险机构需求

更多元

定性85问、定量5张表  
六项专题报告



调研成果通过分享会正式发布：



地点

北京  
上海

规模

420人  
253家机构





分享会现场向参会嘉宾发布

《2018-2019保险资产管理业调研报告》：



中国保险资产管理业协会  
China Insurance Asset Management Association of China

2018-2019

保险资产管理业调研报告

中国保险资产管理业协会



竭诚服务  
回馈会员

2019年5月

2019年2月



联系我们  
电话：010-83361626/010-83361611  
邮箱：service@iamac.org.cn  
地址：北京市西城区武定侯街2号泰康国际大厦19层  
邮编：100032



现将报告成果中部分内容概要进行整理  
分享，以飨读者

说明： 调研数据均截至2018年12月31日；  
报告中未特别注明数据来源的图表，均来源于  
保险机构调研反馈数据；  
数据以各公司最终反馈情况为准。

## 市场主体



### 保险资产管理市场主体类型及数量

类别	类型	家数 (个)
保险公司 (202家)	寿险	91
	财险	88
	集团	12
	再保险	11
保险资管机构 (33家)	保险资产管理公司	24
	专业型保险资产管理机构	6
	养老险保险资管机构	3
保险资管机构 专业平台 (32家)	香港保险资产管理机构	11
	保险资管机构下设 私募基金管理人	15
	保险资管机构获取 的公募牌照	6
业外管理人 (159家)	公募基金	72
	证券公司	35
	证券资管	13
	境外管理人	39

数据来源：公开信息、银保监会、协会

保险资产管理业包括保险公司、保险资产管理机构、保险资产管理机构专业平台以及保险资金业外管理人四大类市场主体。各类主体在保险资产管理行业的链条中承担不同的职能，形成了各具特色、优势互补的良性合作格局，共同推动保险资产管理行业稳健发展。

保险公司和保险资产管理机构是最主要的市场参与主体，本次调研面向这两大类机构开展，反馈率均达94%，样本代表性较强。

# 保险公司篇



## 保险公司投资职能加强

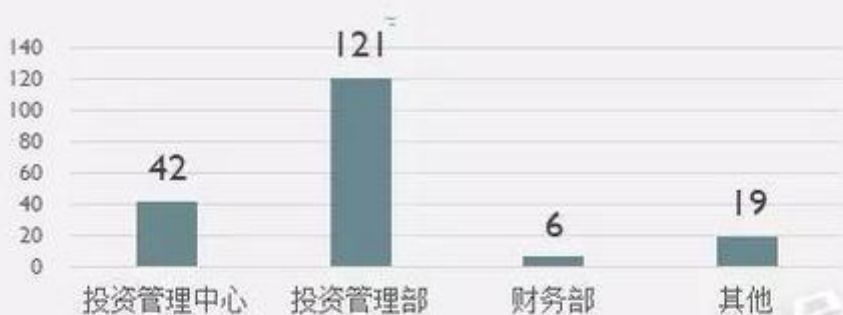
投资部门履行战略资产配置职能的比例明显上升



投资部门履行战术资产配置职能的比例明显上升



163家公司成立了专业化的投资管理职能部门或中心



保险公司投资执行部门情况图

保险公司投资管理部共3156名人才，平均每家17人



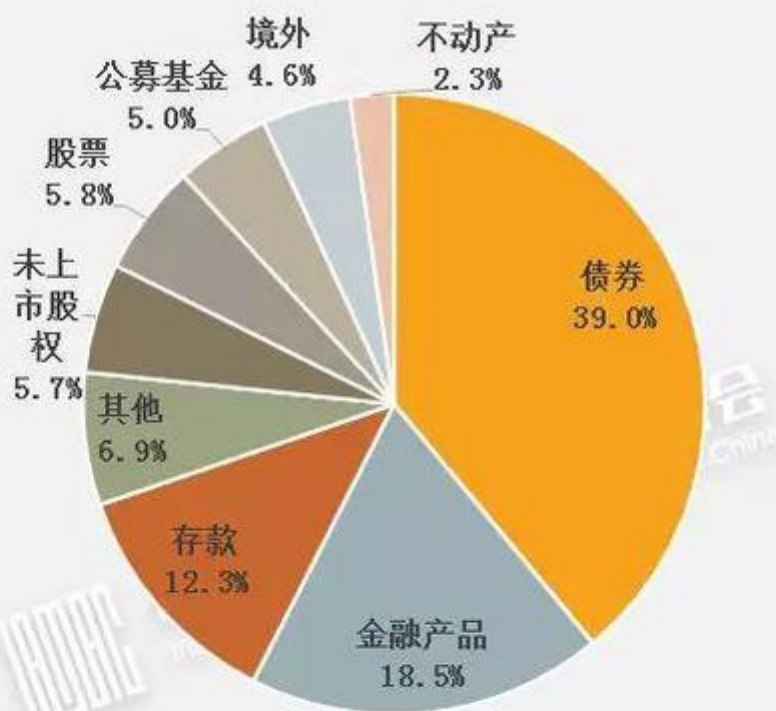
不同类型保险公司投资部平均人数



## 保险公司资产配置

### 资产配置以固收类为主

- 债券投资占比为39%；
- 银行存款占比12.3%；
- 金融产品类资产占比18.5%；
- 股票和公募基金合计占比10.8%；
- 未上市股权投资占比5.7%；
- 境外投资占比为4.6%。



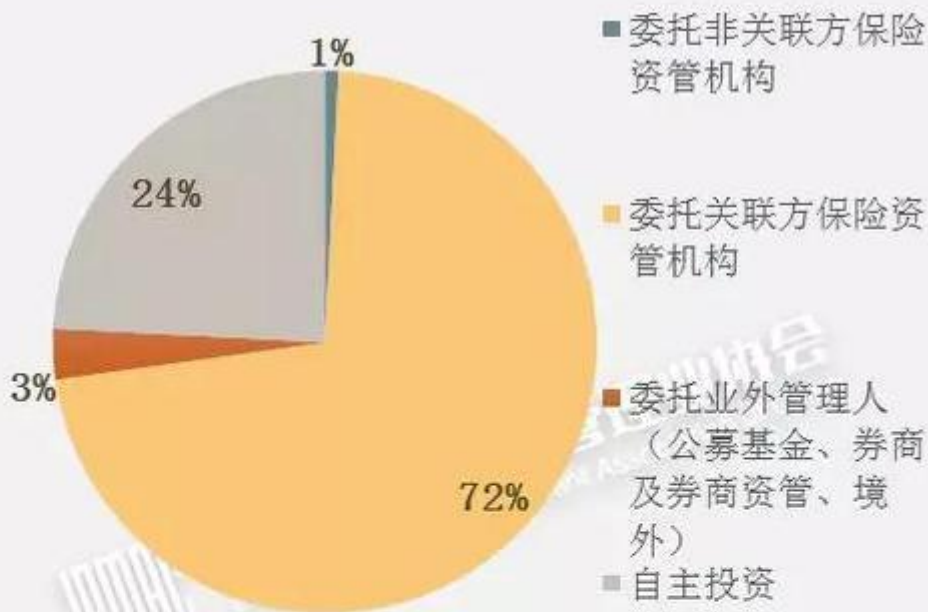
2018年末保险资金大类资产配置情况



## 保险公司投资模式的规模分布

行业已基本形成了以保险机构为主，业外受托管理机构为辅的基本管理模式

- 保险公司投资模式包括自主投资和委托投资；
- 委托投资包括委托关联方保险资管机构、非关联方保险资管机构、公募基金管理公司和证券（证券资管）公司；
- 委托保险资管机构仍是保险公司当前的主流选择。



不同投资模式的规模比例

注：委托投资仅指委托专户业务，不包括保险公司直接投资保险资管机构发行的保险资管产品以及公募基金管理人发行的公募产品。





## 保险公司投资模式的选择格局

### 保险公司投资已形成五大格局

- 自主投资与委外投资（指委托非关联方保险资管或委托业外管理人）是保险公司选择最多的投资模式组合，共有**71家公司**选择这类组合；
- **44家公司**选择全部自主投资；
- **29家公司**选择全部委托模式；
- **21家公司**选择自主投资+委托关联方保险资管机构模式；
- **20家公司**选择自主投资+委托关联方+委外模式



保险公司的投资模式选择格局图

注：委外包括委托业外管理人、委托非关联方保险资管机构

## 保险资管机构篇



### 管理资产规模稳步增长



保险资管机构历年管理资产总规模及增长率

2018年末保险资产管理机构  
总资产管理规模**15.56**万亿元

2018年总资产管理规模  
增长率**10.02%**



## 管理资金来源多样

2018年末，行业管理各类资金来源规模及占比如下：

- 管理系统内保险资金占比77.14%；
- 管理第三方保险资金占比6.39%；
- 管理银行资金占比3.53%；
- 管理养老金及企业年金占比6.60%；
- 管理其他资金占比6.34%



保险资管机构2017-2018年管理资金来源情况

## 业务构成以专户类为主

保险资管机构可以开展受托专户业务、资管产品业务、财务顾问业务、公募基金业务，以及通过下设机构开展私募股权基金业务



### 保险资管机构2017-2018年主要业务模式

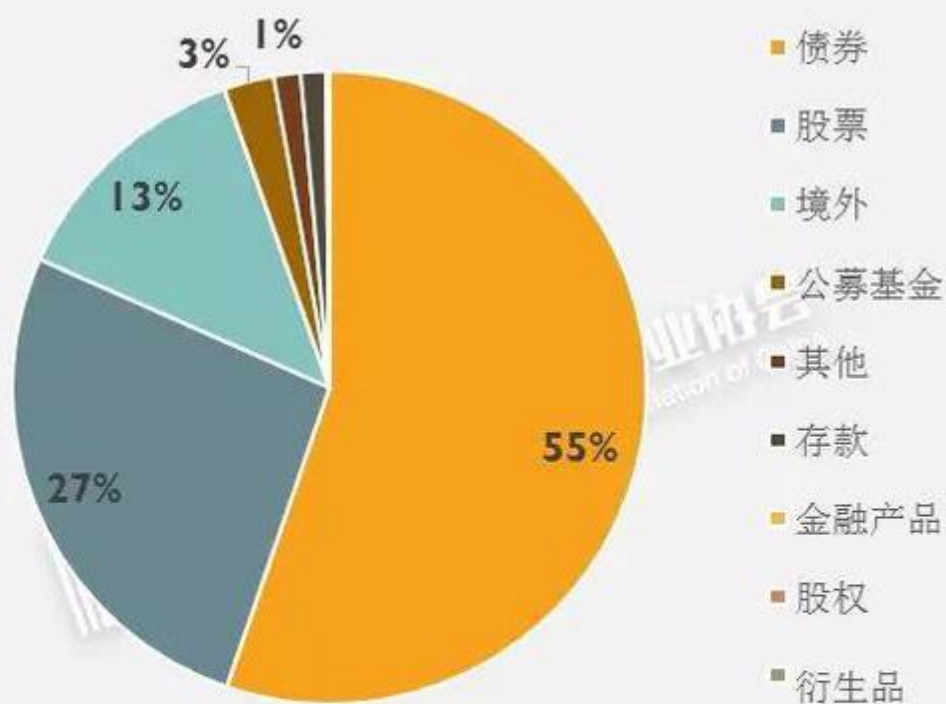
- 专户业务是最主要的业务模式，2018年末较2017年增长10.17%；
- 组合类产品包括固收类、权益类、另类型、混合型以及单一型五类；
- 另类产品包括基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、股权投资计划以及资产支持计划。

## 业外合作篇



业外管理人受托管理保险资金主要开展股票和债券投资

- 业外管理人指取得受托管理保险资金资格的公募基金公司、证券及证券资管公司；
- 2018年末，取得受托管理保险资金资格的公募基金、证券及证券资管合计120家，其中约半数已开展受托险资业务；
- 2018年末，39家境外管理人管理保险资金，开展境外资产配置。



业外管理人管理资产的配置结构



## 保险公司委托业外管理人排名

### 委托业外管理人数量（家）前十



## 保险公司委托业外管理人规模变化

### 2014-2018业外管理人管理保险资金规模



资料来源：协会历年委受托报送数据

## 🖥️ 保險公司投資信託

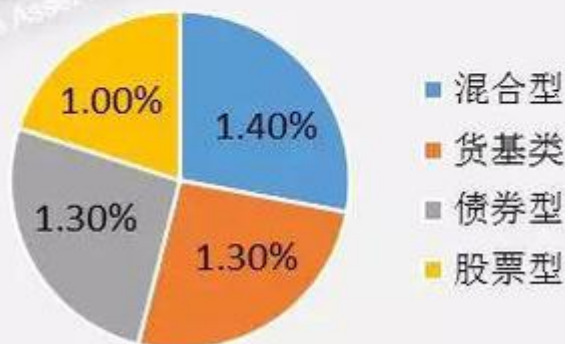
- 合計占總投資資產的**9.1%**，在各類金融產品中占比最高；
- **66%**的保險公司已投資信託產品

## 🖥️ 保險公司投資私募股權基金

- **32%**的保險公司已投資私募股權基金（不含保險系私募股權基金），合計占總投資資產的**1.5%**；
- **23%**的保險公司已投資保險系私募股權基金，合計占總投資資產的**0.4%**
- 截至2018年末，保險公司已與**206**家私募基金管理人開展合作（數據來源：協會股權投資報告系統）

## 🖥️ 保險公司投資公募基金產品

- 合計占總投資資產的**5%**，其中混合型基金、貨幣基金、債券型基金占比較高



## 保险资管与银行合作情况

银行资金购买保险资管产品4000亿  
，委托专户1300亿



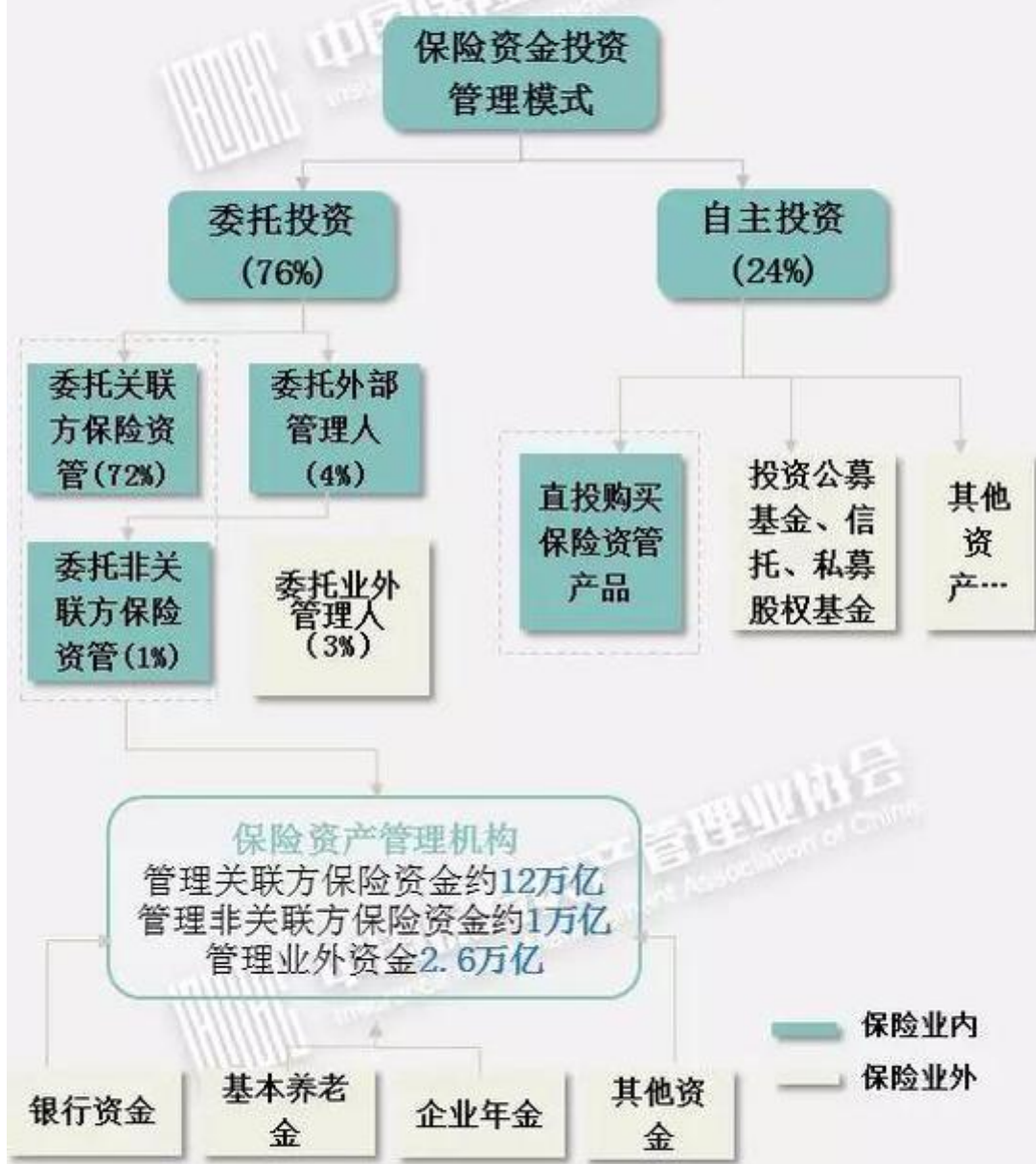
托管15万亿  
存款 2.4万亿  
保险资金投资银行理财  
产品 1431亿

- 21家保险资管机构管理了银行资金
- 12家保险资管机构管理银行资金超过100亿



# 汇总篇

汇总保险公司篇、保险资管机构篇与业外合作篇，形成保险资产管理业投资模式布局脉络：





调研显示，保险资产管理行业当前呈现以下发展趋势：

1 加强专业人才培养建设

2 加强职能建设，提升资产负债管理和资产配置能力

3 加强受托管理第三方资金业务是保险资管机构的发展趋势

4 产品创设能力、养老金管理能力是保险资管机构的发展重点

5 加大委外力度是较多保险公司投资管理模式的选择方向

