保险资金投资股市比例上限或提升

证券时报记者李树超

证券时报记者从接近监管层人士处获悉，银保监会目前正在积极研究修订保险资金投资权益类资产比例上限，拟在当前30%基础上予以进一步提升。

按业内人士测算，若险资投资权益类资产比例提升10个百分点，将会给权益市场带来万亿的资金体量，对股市形成实质性利好，也将对实体经济形成有力支撑。

数据显示，截至今年一季度末，17.06万亿元的保险资金体量中，投向股票和证券投资基金的金额约为2.11万亿元，占比为12.39%。

据业内人士透露，目前，部分保险机构股票投资比例已达20%，由于股票、股权额度相互挤占，部分头部机构权益类资产投资比例已接近30%上限。此次修订规则，将有效释放险资的股票配置空间。

事实上，伴随着A股市场的快速发展和保险资金规模的不断壮大，险资从1995年《保险法》禁止入市到1999年允许间接入市，从2005年险资直接入市“破冰”到近年来不断提升股市投资比例，险资入市经历了从无到有、由少到多的多轮政策调整。险资投资权益类资产比例上限的提高，体现了监管部门鼓励长期资金入市的积极态度，将为股市带来增量资金，有利于提振市场信心，促进资本市场平稳健康发展。

从投资方向看，银行、保险、消费等大盘蓝筹股更受险资青睐，部分大盘蓝筹风格的股票型ETF近年来也受到险资追捧。

北京一位中型公募基金总经理表示，保险资金作为长期资金，在投资中更加看重权益类资产的长期投资价值，也更注意在投资中保持绝对收益理念，险资入市比例提升将利好大盘蓝筹股。

从2018年公募基金年报披露的持有人动向看，去年保险资金大举买入多只大盘宽基ETF，保险资金已经成为股票型ETF产品重要的机构持有人。

比如，中国人寿保险（集团）公司大举买入华夏上证50(510050)ETF、华泰柏瑞沪深300ETF，均跻身上述基金前十大持有人；中国人寿保险去年下半年新买入4.58亿份创业板ETF，增持156.6%；中国人民财产保险旗下产品等皆大举增持南方中证500ETF，位列该基金前十大持有人。

上述公募基金总经理称，保险资金首先关注的是大类资产配置和大择时，在此基础上将一定比例的资金投入股票市场。从长期来看，未来投资权益市场的收益弹性最好，保险资金就是用长周期的投资，穿越短期市场的波动，最终达成长期收益目标。

另外，保险资金入市也有望加强A股市场机构投资者力量，改变市场运行风格。

该公募基金总经理认为，机构资金是股市中长期“慢牛”行情的稳定器，养老金、保险、公募等机构资金和长期资金在A股中的比例抬升，有利于提高股市的稳定性，降低波动性，A股市场有望逐渐告别暴涨暴跌的现象，慢慢走出国际成熟市场的“慢牛”风格。