

保险资金试点“买黄金” 增量资金超千亿元

黄金市场正迎来“新买家”。2月7日，金融监管总局对外公布《关于开展保险资金投资黄金业务试点的通知》，明确自通知发布之日起，试点保险公司可以中长期资产配置为目的，开展投资黄金业务试点。试点保险公司共10家，试点投资黄金范围限定于在上海黄金交易所主板上市或交易的合约与黄金租借业务。

这意味着在当前低利率环境下，保险资金长期保值增值能力有望提高。这也是继春节前六部委联合发文推动保险资金等中长期资金入市后，保险资金资产端又一次发生变化，迎来多元化配置新机遇。

招商证券研报显示，受房地产价格下滑、化债等因素影响，保险资金另类资产配置水平显著下降，叠加刚性负债成本压力，长期潜在利差损成为行业面临的重大挑战。

“一直以来，我国保险资金主要运用于固定收益类资产投资。”中国银行研究院主管级高级研究员杨娟注意到，截至2023年年末，

我国保险公司总资产达29.96万亿元，保险公司资金运用余额达27.67万亿元，其中，运用于银行存款、国债、金融债券、企业债券、证券投资基金的比例分别占9.84%、22.84%、10.96%、8.02%、5.53%。金融监管总局发布的2024年三季度保险业资金运用情况数据中，债券仍是险资资产配置主力。

2018年发布的《保险资金运用管理办法》也明确规定，保险资金运用限于银行存款，买卖债券、股票、证券投资基金份额等有价证券，投资不动产，投资股权以及国务院规定的其他资金运用形式。因此，允许险资进入金市被看作是深化保险资金运用改革的重要举措。

实际上，早在2024年夏天的第十五届陆家嘴论坛上，金融监管总局局长李云泽就曾表示，将积极探索保险资金试点投资上海黄金交易所黄金合约及相关产品。

2024年，黄金价格共计40次刷新历史纪录。在华创证券研究所副所长、首席宏观分析师张瑜看来，推动金价持续上涨的重要因素

是全球秩序的重构，即当旧秩序逐渐衰弱、新秩序正在崛起，双方博弈尚不明朗的情况下，黄金往往是最优的选择。

但兼具货币属性与商品属性的黄金，虽具备长期保值功能，其价格却容易受到国内外多因素影响，具有波动性。对此，此次通知明确提出试点保险公司坚持审慎投资理念。

通知还划定红线，要求试点保险公司应当严格执行投资比例要求，投资黄金账面余额合计不超过本公司上季末总资产的1%。

以试点保险公司2024年三季度数据为基准，招商证券研究团队测算数据显示，除中国信保外的剩余9家试点保险公司当期合计总资产为19.7万亿元，按照监管要求，这9家试点保险公司最多能向黄金市场投入1970亿元，若再考虑到中国信保(2023年年末总资产为1976亿元，对应黄金投资上限约20亿元)的规模，预计10家试点公司最多将为黄金业务市场带来约2000亿元的投资资金。

眼下，人保财险、国寿寿险、太平人寿、中国出口信用保险、平安财险等10家保险公司正率先参与保险资金投资黄金业务试点。“短期内，试点保险公司将主要通过商业银行代理席位开展黄金投资。”

杨娟注意到，目前，10家试点保险公司均不是上海黄金交易所的会员，而国内主要商业银行普遍是会员。“试点保险公司成为上海黄金交易所会员开展黄金投资，需要建立满足上海黄金交易所技术运营规范要求的信息技术系统。”杨娟建议，商业银行应积极与试点保险公司做好系统与账户的对接工作。

为防范信用风险，此次通知也对“合理控制交易对手”作出要求，明确试点保险公司开展黄金租借业务，交易对手应当限于金融机构，并合理控制交易对手集中度，单一交易对手租借规模不得超过试点保险公司持有黄金现货合约的20%。

(来源：中国青年报 中国青年网)

星期一(3月15日)	星期二(3月16日)	星期三(3月17日)	星期四(3月18日)	星期五(3月19日)	星期六(3月20日)	星期日(3月21日)
●中央电视台7套 09:02 军事制高点 10:04 兵器面面观 12:32 战旗 14:42 跨过鸭绿江 18:02 兵器面面观 19:59 战旗 20:13 军歌嘹亮 21:29 第二战场 ●中央电视台8套 04:42 月是故乡明 07:52 锦衣之下 12:44 剧场:黑白禁区 19:30 连续剧:理想之城 23:57 剧场:一念向北 ●中央电视台9套 09:31 与狼为邻 10:30 精武传奇 13:04 刺刀下的劳工 14:05 与狼为邻 16:09 精武传奇 20:03 活力·源 22:00 我的游戏童年 23:39 武器的历史	●中央电视台7套 09:02 防务新观察 11:30 军事纪录 12:00 正午国防军事 13:44 兵器面观观 18:26 国防故事 20:55 军事纪实 21:30 国防科工 22:05 剧场:猎手 ●中央电视台8套 04:42 月是故乡明 07:52 锦衣之下 12:44 黑白禁区 16:31 剧场:以家人之名 19:30 连续剧:理想之城 23:57 一念向北 ●中央电视台9套 09:31 武器的历史 10:30 归田 12:03 我的游戏童年 16:38 不老人生 18:04 大唐帝陵 21:00 武器的历史 22:00 从长安到罗马	●中央电视台7套 10:33 世界战史 11:28 军事纪录 12:32 战旗 13:14 军营的味道 14:09 军事纪录 20:20 防务新观察 21:30 国防科工 22:06 剧场:猎手 ●中央电视台8套 04:42 月是故乡明 07:52 锦衣之下 16:31 剧场:以家人之名 23:04 连续剧:天龙八部 23:57 剧场:一念向北 ●中央电视台9套 09:31 武器的历史 10:59 刺刀下的劳工 16:38 篮球少年 18:04 大唐帝陵 19:03 篮球少年 20:03 活力·源 21:00 武器的历史 22:00 从长安到罗马	●中央电视台7套 10:33 世界战史 11:28 军事纪录 12:32 战旗 13:14 军营的味道 14:09 军事纪录 20:20 防务新观察 21:30 国防科工 22:06 剧场:猎手 ●中央电视台8套 04:42 月是故乡明 07:52 锦衣之下 12:44 剧场:黑白禁区 16:31 以家人之名 23:04 连续剧:天龙八部 23:57 一念向北 ●中央电视台9套 09:31 武器的历史 10:59 刺刀下的劳工 16:38 篮球少年 18:04 大唐帝陵 19:03 篮球少年 20:03 活力·源 21:00 武器的历史 22:00 从长安到罗马	●中央电视台7套 09:34 军事纪实 10:33 世界战史 12:00 正午国防军事 13:49 兵器面面观 14:44 剧场:大刀记 20:19 防务新观察 21:30 国防科工 22:05 剧场:猎手 ●中央电视台8套 04:42 月是故乡明 07:52 锦衣之下 19:30 连续剧:理想之城 23:04 连续剧:天龙八部 23:57 剧场:一念向北 ●中央电视台9套 09:31 武器的历史 10:30 在影像里重逢 13:04 国宝大案录 15:10 国宝大案录 18:04 大唐帝陵 20:01 活力·源 21:00 武器的历史 22:00 从长安到罗马	●中央电视台7套 09:37 军事纪实 10:52 谁是终极英雄 12:42 防务新观察 19:33 军事报道 20:20 军事制高点 21:30 国防科工 21:31 老兵你好 22:40 剧场:猎手 ●中央电视台8套 04:42 月是故乡明 07:52 锦衣之下 16:31 剧场:以家人之名 23:04 连续剧:天龙八部 23:57 剧场:一念向北 ●中央电视台9套 08:30 风筝·风筝 10:00 狮群风云 11:57 武器的历史 17:00 澳大利亚致命动物大揭秘 18:04 大唐帝陵 22:00 从长安到罗马 23:05 在影像里重逢	●中央电视台7套 09:05 军事制高点 10:09 军歌嘹亮 10:52 谁是终极英雄 12:32 战旗 21:30 国防科工 21:26 谁是终极英雄 22:35 剧场:猎手 22:40 剧场:猎手 ●中央电视台8套 04:42 月是故乡明 07:52 锦衣之下 21:28 剧场:扫黑风暴 23:04 连续剧:天龙八部 23:57 剧场:一念向北 ●中央电视台9套 07:43 篮球少年 08:03 未来学校 08:59 国宝大案录 18:04 大唐帝陵 20:03 活力·源 21:00 来学校 22:00 纪录影院 23:39 来学校

(节目以当日播出为准)