

保险资金投资信托计划规模占集合资金信托计划规模比重从2012年的1.56%增长至2018年末的12.66%，保险资金已经成为集合信托计划重要资金来源。

保险信托合作的历史，可以追溯至2012年保监会发布的《关于保险资金投资有关金融产品的通知》，

其

中规

定保险公

司可以投资集合信

托计划。从此，保险和信托的合作局

面打开。

根据中保登披露的数据显示，保险资金投资信托计划占保险资金运用余额比例呈逐年上升趋势

，由2012年的0.42%增

长到2018年第三季度末的7.91%。

2018年，有152家保险公司投资了信托计划，年度投资规模达到1.26万亿元。

保险在投资端对信托的需求主要

体现在两个方面，

一是信托的资金用途、交易结构相对灵

活，

而保债计划注册周期则相对漫长，因此保险资金通过信托进行资金投放相对便利；

二是由于今年年初流动性反转导致资产荒，且不少保险及保险资管分支机构和人员

有限，缺乏项目触角，因此他们希望

信托能够发挥“非标之王”

的优势，为其提供靠谱资产

。目前保险和信托的合作主要以第一种模式为主，不过今年，在资产荒的倒逼下，

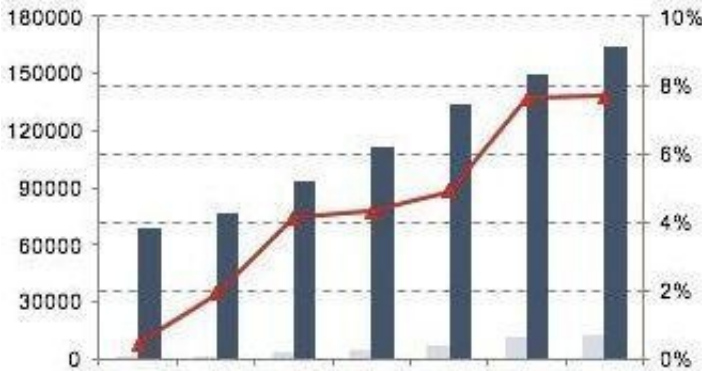
保险希望借助信托拓展资产的需求也在提升。

一、保险信托合作现状（以下数据来自某保险公司数据统计）

（一）保费连年增长，险资配置信托计划等投资需求增加

对于保险机构而言，近年来保费连年增长，截至2018年末保险资金运用余额16.41万亿元。而保险资金资产配置中非标投资权重增加，包括保险另类投资产品、信托计划等非标资产在内的其他投资占比达39%。这两大数据表明了险资对于配置信托计划产品等投资需求正在增加。

信托计划投资规模占保险资金运用余额比例



与此同时²，保险资金投资规模占信托总资产比重逐步增加。2012年原保监会发布《关于保险资金投资有关金融产品的通知》，此后保险资金投资信托计划规模增速高于信托总资产规模增速，其投资规模占信托总资产占比由2012年的0.39%增长至2018年末的4.96%，占集合资金信托计划规模比重从1.56%增长至12.66%；保险资金已经成为集合信托计划重要资金来源。

目前，保险公司及信托机构主要有两种合作模式：第一种模式是保险资金提供认购资金，信托提供信托产品，双方匹配需求后达成协议；第二种模式是保险资管公司提供底层资产及资金，信托公司仅提供事务性管理服务职能。根据目前市场产品统计，目前保险和信托的合作以第二种合作模式为主，不过随着政策及市场的不断引导，保险对第一种合作模式的需求也在增加。

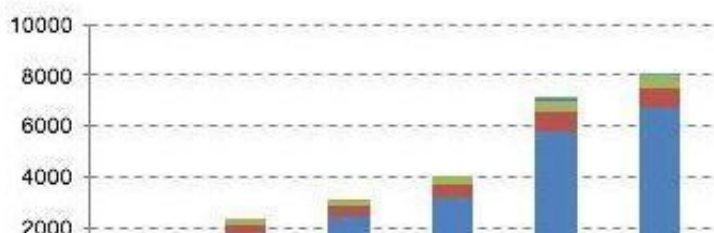
（三）险资投资信托计划的标准要点

如上文所述，保险资金已经成为集合信托计划重要资金来源，不过保险资金的要求也较为苛刻。

1、保险资金投资信托计划期限以5年期为主

集合资金信托计划长期性产品供应有限，保险资金主要投资5年期以内的信托产品，其中：投资1-3年期信托计划5,323.48亿元、占比42%；投资3-5年的信托计划2,557.94亿元、占比20%；其次投资10年以上信托计划1,855.44亿元、占比15%。

各信用等级融资类产品投资规模（亿元）



在安全性与收益率不可兼得的情况下，保险新增投资信托产品平均预期收益率近年整体呈现下降趋势，仅在2018年略有抬高，达到接近6%的水平。

3、保险资金投资信托计划主要投向工商企业，且集中于发达区域

从投向指标来看，保险资金更偏向于投资工商企业，目前投资规模已经达到5925亿元，占比47.09%；高于信托行业总体投资于工商企业规模占比（29.23%），这一数据可以明确看出险资支持实体经济发展的政策导向结果。另外，保险资金投资信托计划投向金融机构的投资规模为2424.77亿元，占比19.27%；投向为基础设施的投资规模为1422.94亿元，占比11.31%；由于政策等各方面因素，投向房地产投资规模为1328.91亿元，占比10.56%

除此以外，保险资金投资信托计划的区域大多集中于发达地区：保险资金投资的信托计划接近一半投资于北京、上海地区；保险资金区域投向偏好一线城市；区域投资偏好显著分化，华北及华东区域投资规模及增速显著高于其他区域。