

## 保险资金投资金融产品的新旧规定内容对比

梁冰 王珊

为进一步优化保险资产配置结构，提升保险资金服务实体经济质效，防范投资风险，近日中国银保监会修订发布了《关于保险资金投资有关金融产品的通知》（以下简称《通知》）。

修订后《通知》共十七条，较原政策增加五条，修订十三条，删除七条，主要修订内容包括：

一是拓宽可投资金融产品范围。将理财公司理财产品、单一资产管理计划、债转股投资计划等纳入可投资金融产品范围，进一步完善保险资产配置结构。二是落实主体责任。明确保险资管公司受托投资金融产品，应当承担尽职调查、投资决策、投后管理等主动管理责任。取消对保险资金投资信贷资产支持证券、资产支持专项计划等产品外部信用评级要求，引导机构落实风险管理主体责任。三是强化穿透监管要求。针对部分金融产品，要求保险机构依据产品基础资产的性质穿透具备相应投资管理能力和按基础资产类别分别纳入相应投资比例进行管理，真实反映投资资产风险。四是规范投资单一资管产品行为。对于保险公司投资单一资产管理计划和面向单一投资者发行的私募理财产品，要求完善投资管理人选聘标准和流程，审慎制定投资指引，维护资产安全。五是完善投后管理要求。要求保险机构明确投资金融产品投后管理责任，配备专业投后管理人员，定期跟踪投资状况，采取有效措施控制相关风险。

为直观体现新规改动，我们制作了以下对比表，以期大家在理解和适用新规时可以有所参考。

### 【阅读提示】

- 1、标红字体为新增内容；
- 2、删除线为删除内容；
- 3、蓝色字体修改内容。

| <p>《中国银保监会关于保险资金投资有关金融产品的通知》<br/>银保监规〔2022〕7号<br/>发布时间：2022.4.24<br/>生效时间：2022.4.24</p>   | <p>《中国保险监督管理委员会关于保险资金投资有关金融产品的通知》<br/>保监发〔2012〕91号<br/>发布时间：2012.10.12<br/>生效时间：2012.10.12</p>  | <p>《中国银行保险监督管理委员会办公厅关于保险资金投资债转股投资计划有关事项的通知》<br/>银保监办发〔2020〕82号<br/>发布时间：2020.09.04<br/>生效时间：2020.09.04</p>                                       |
|---|---|--|
| <p>各保险集团（控股）公司、保险公司、保险资产管理公司：<br/>为进一步优化保险资产配置结构，提升<b>保险资金</b>服务实体经济质效，<b>防范投资风险</b>，根据《中华人民共和国保险法》、《保险资金运用管理办法》（中国保险监督管理委员会令2018年第1号）及相关规定，现就保险资金投资金融产品有关事项通知如下：</p> | <p>各保险集团（控股）公司、保险公司、保险资产管理公司：<br/>为进一步优化保险资产配置结构，促进保险业务创新发展，根据《中华人民共和国保险法》、《保险资金运用管理暂行办法》及相关规定，现就保险资金投资理财产品和等类证券化金融产品通知如下：</p>                    | <p>各保险集团（控股）公司、保险公司、保险资产管理公司：<br/>为提升服务实体经济质效，优化保险资产配置结构，按照市场化法治化原则，根据《保险资金运用管理办法》（中国保险监督管理委员会令2018年第1号）等规定，经银保监会同意，现就保险资金投资债转股投资计划有关事项通知如下：</p> |
| <p>一、<b>本通知所称金融产品是指商业银行或理财公司、信托公司、金融资产投资公司、证券公司、证券资产管理公司、证券投资基金管理公司等金融机构依法发行的资产管理产品和资产证券化产品，包括理财产品、集合资金信托、债转股投资计划、信贷资产支持证券、资产支持专项计划、单一资产管理计划和银保监会认可的其他产品。</b></p>     | <p>一、保险资金可以投资境内依法发行的商业银行理财产品、银行业金融机构信贷资产支持证券、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划、<b>保险</b>资产管理公司基础设施投资计划、<b>不动产</b>投资计划和项目资产支持计划<b>等金融产品</b>（以下统称金融产品）。</p> | <p>一、保险资金可以投资金融资产投资公司设立的债转股投资计划，纳入《关于保险资金投资有关金融产品的通知》（保监发〔2012〕91号）管理。</p>   |
| <p>二、<b>保险集团（控股）公司、保险公司和保险资产管理公司（以下统称保险机构）投资金融产品的，应当具备相应的投资管理能力；产品管理人应当公司治理完善，市场信誉良好，经营审慎稳健，具有良好的投资业绩和守法合规记录；产品</b>投资方向应当符合国家</p>                                     | <p>八、保险资金投资的上述金融产品，募集资金投资方向应当符合国家宏观政策、产业政策和监管政策；产品结构简单，基础资产清晰，信用增级安排确凿，具有稳定可预期的现金流；建立信息披露机制和<b>风险隔离机制</b>，并实行资产托（保）管。保</p>                        | <p>二、保险资金投资的债转股投资计划，其<b>发行人</b>应当公司治理<b>良好</b>，经营审慎稳健，具有良好的守法合规记录和较强的投资管理能力。</p>   |

|  |   |   |
|--|---|---|
| <p>宏观政策、产业政策和金融管理部门规定。</p>   | <p>险资金应当优先投资在公开平台登记发行和交易转让的金融产品。</p>  |   |
| <p>三、<b>保险集团（控股）公司和</b>保险公司应当根据<b>负债特性、风险偏好等约束条件</b>，<b>科学</b>制定金融产品配置计划，履行相应内部审核程序，<b>合理确定</b>投资品种、投资规模、期限结构、信用分布和流动性安排。<br/><b>保险集团（控股）公司和</b>保险公司可以根据投资管理能力和风险管理能力，自行投资或者委托<b>保险资产管理公司</b>投资金融产品，<b>但不得委托保险资产管理公司投资单一资产管理计划和面向单一投资者发行的私募理财产品。</b><br/><b>保险资产管理公司</b>受托投资金融产品，应当<b>承担尽职调查、风险评估、投资决策和实施、投后管理等主动管理责任。</b></p>   | <p>十一、<del>保险公司应当对有关金融产品风险进行实质性评估，根据负债特性、投资管理能力和风险管理能力，合理制定金融产品配置计划，履行相应的内部审核程序，自主确定投资品种和规模、期限结构、信用分布和流动性安排。</del></p> <p>十二、<del>保险公司可以根据投资管理能力和风险管理能力，自行投资有关金融产品，或者委托保险资产管理公司投资有关金融产品。保险公司委托投资的，应当按照《保险资金委托投资管理暂行办法》等规定，与符合条件的保险资产管理公司签订委托投资管理协议，明确双方职责和权利义务。</del></p>   | / |
| <p>四、<b>保险集团（控股）公司和</b>保险公司投资金融产品的，应当符合<b>以下</b>条件：<br/>（一）上季度末<b>综合</b>偿付能力充足率<b>不得</b>低于120%。<br/>（二）<b>经</b>公司董事会或者董事会授权机构批准，<b>建立金融产品</b>投资决策与授权机制。<br/>（三）具有完善的<b>金融产品投资业务流程</b>、<b>风险管理体系</b>、<b>内部管理制度</b>和<b>责任追究制度</b>。<br/>（四）<b>资产管理部门</b>合理设置<b>金融产品投资岗位</b>，并配备<b>专业人员</b>。<br/>（五）建立<b>资产托管机制</b>，<b>资金管理规范透明</b>。</p>   | <p>九、<del>保险公司投资金融产品，应当符合下列条件：</del><br/>（一）<del>上季度末偿付能力充足率不低于120%；</del><br/>（二）<del>具有</del>公司董事会或者董事会授权机构批准投资的决议；<br/>（三）<del>具有完善的投资决策与授权机制、风险控制机制、业务操作流程、内部管理制度和责任追究制度；</del><br/>（四）<del>资产管理部门合理设置投资金融产品岗位，并配备专职人员；</del><br/>（五）<del>已经建立资产托管机制，资金管理规范透明；</del><br/><del>（六）信用风险管理能力达到规定标准；</del><br/><del>（七）最近三年未发现重大违法违规行为。</del><br/><del>保险公司委托投资的，不受第（四）、（六）项的限制。</del></p> <p><del>十、<del>保险公司投资理财产品、信贷资产支持证券、集合资金信托计划、专项资产管理计划和项目资产支持计划的账面余额，合计不高于该保险公司上季度末总资产的30%。保险公司投资基础设施投资计划和不动产投资计划的账面余额，合计不高于该保险公司上季度末总资产的20%。</del></del><br/><del>保险公司投资单一理财产品、信贷资产支持证券、集合资金信托计划、专项资产管理计划和项目资产支持计划的账面余额，不高于该产品发行规模的20%；投资单一基础设施投资计划和不动产投资计划的账面余额，不高于该计划发行规模的50%；保险集团（控股）公司及其保险子公司，投资单一有关金融产品的账面余额，合计不高于该产品发行规模的60%，保险公司及其投资控股的保险机构比照执行。</del></p> | / |
| <p>五、<b>保险资金</b>投资理财产品，<b>应当符合以下要求</b>：<br/>（一）<b>保险机构</b>具备<b>信用风险管理能力</b>。<br/>（二）<b>理财产品</b>管理人为<b>商业银行</b>的，<b>该商业银行上一会计年度</b>未经审计的<b>净资产</b>不得<b>低于300亿元人民币</b>，或者<b>已经在境内外交易所</b>主板上市；<b>理财产品</b>管理人为<b>理财公司</b>的，<b>该理财公司</b>的<b>注册资本</b>不得<b>低于30亿元人民币</b>。<br/>（三）<b>理财产品</b>的投资范围限于<b>境内市场</b>的<b>逆回购协议、银行存款、债权类资产</b>等<b>银保监会</b>认可的<b>资产</b>，<b>投资品种</b>属于<b>保险资金运用范围</b>；<b>产品</b>可以运用<b>金融衍生产品</b>对冲或<b>规避风险</b>。<br/>（四）<b>保险集团（控股）公司和</b>保险公司投</p> | <p><del>二、<del>保险资金</del>投资的<b>理财产品</b>，其<b>资产</b>投资范围限于<b>境内市场</b>的<b>信贷资产、存款、货币市场工具及公开发行且评级在投资级以上的债券</b>，且<b>基础资产</b>由<b>发行银行</b>独立负责投资管理，<b>自主</b>风险评级处于<b>风险水平</b>最低的一级至二级。</del><br/><del>保险资金</del>投资的<b>理财产品</b>，其<b>发行银行</b><b>上年</b>未经审计的<b>净资产</b>应当<b>不低于300亿元人民币</b>或者为<b>境内外</b>主板上市<b>商业银行</b>，<b>信用等级</b>不<b>低于</b>国内<b>信用评级</b>机构评定的<b>A级</b>或者<b>相当于A级</b>的<b>信用级别</b>，<b>境外</b>上市并<b>免于</b>国内<b>信用评级</b>的，<b>信用等级</b>不<b>低于</b>国际<b>信用评级</b>机构评定的<b>BB级</b>或者<b>相当于BB级</b>的<b>信用级别</b>。</p>   | / |

|   |   |   |
|---|---|---|
| <p>资面向单一投资者发行的私募理财产品，应当按照穿透原则将基础资产分别纳入相应投资比例进行管理。保险集团（控股）公司和保险公司投资的其他理财产品纳入其他金融资产投资比例管理。</p>  |   |   |
| <p>六、保险资金投资集合资金信托，应当符合以下要求：</p> <p>（一）保险机构投资基础资产为非标准化债权类资产的集合资金信托的，应当具备信用风险管理能力；投资基础资产为非上市权益类资产的集合资金信托的，应当按照穿透原则具备股权投资管理能力、不动产投资管理能力或股权投资计划产品管理能力、债权投资计划产品管理能力。</p> <p>（二）符合《中国银保监会办公厅关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知》（银保监办发〔2019〕144号）要求。</p> <p>（三）集合资金信托纳入其他金融资产投资比例管理。其中，基础资产为非上市权益类资产的集合资金信托，应当同时纳入权益类资产或不动产类资产投资比例管理。</p> | <p>四、保险资金投资的集合资金信托计划，基础资产限于融资类资产和风险可控的非上市权益类资产，且由受托人自主管理，承担产品设计、项目筛选、投资决策及后续管理等实质性责任。其中，固定收益类的集合资金信托计划，信用等级应当不低于国内信用评级机构评定的A级或者相当于A级的信用级别。</p> <p>保险资金投资的集合资金信托计划，担任受托人的信托公司应当具有完善的公司治理、良好的市场信誉和稳定的投资业绩，上年未经审计的净资产不低于30亿元人民币。</p> | /   |
| <p>七、保险资金投资债转股投资计划，应当符合以下要求：</p> <p>（一）保险机构具备股权投资管理能力或股权投资计划产品管理能力。</p> <p>（二）债转股投资计划的投资范围限于市场化债转股资产、合同约定的存款（包括大额存单）、标准化债权类资产等银保监会认可的资产。</p> <p>（三）保险机构投资同一债转股投资计划的金额不得高于该产品规模的50%，保险机构及其关联方投资同一债转股投资计划的金额合计不得高于该产品规模的80%。</p> <p>（四）债转股投资计划纳入其他金融资产投资比例管理。其中，投资权益类资产比例不低于80%的债转股投资计划，应当同时纳入权益类资产投资比例管理。</p>          | /   | <p>三、保险资金投资的债转股投资计划，应当符合下列条件：</p> <p>（一）债转股投资计划投资的市场化债转股资产原则上不低于债转股投资计划净资产的60%；</p> <p>（二）债转股投资计划可以投资的其他资产包括合同约定的存款（包括大额存单）、标准化债权类资产等银保监会认可的资产；</p> <p>（三）债转股投资计划进行份额分级的，应当为优先级份额。</p> <p>四、按照穿透原则，保险资金投资的债转股投资计划实施分类管理。债转股投资计划投资于权益类资产的比例不低于80%的，纳入权益类资产投资比例管理；其余债转股投资计划纳入其他金融资产投资比例管理。</p> <p>五、保险集团（控股）公司或保险公司投资同一债转股投资计划的投资金额，不得高于该产品规模的50%，保险集团（控股）公司、保险公司及其关联方投资同一债转股投资计划的投资金额，合计不得高于该产品规模的80%。</p> |
| <p>八、保险资金投资信贷资产支持证券，应当符合以下要求：</p> <p>（一）保险机构具备信用风险管理能力。</p> <p>（二）担任发起机构的商业银行上一会计年度未经审计的净资产不得低于300亿元人民币，或者已经在境内外交易所主板上市。</p> <p>（三）入池基础资产限于五级分类为正常类的贷款。</p> <p>（四）信贷资产支持证券纳入其他金融资产投资比例管理。</p>   | <p>三、保险资金投资的信贷资产支持证券，入池基础资产限于五级分类为正常类和关注类的贷款。按照孰低原则，产品信用等级不低于国内信用评级机构评定的A级或相当于A级的信用级别。</p> <p>保险资金投资的信贷资产支持证券，担任发起机构的银行业金融机构，其净资产和信用等级应当符合本通知第二条第二款规定。</p>  | /   |
| <p>九、保险资金投资资产支持专项计划，应当</p>  | <p>五、保险资金投资的专项资产管理计划，</p>   | /   |

|  |  |   |
|--|--|---|
| <p>符合以下要求：<br/> <b>（一）保险机构具备信用风险管理能力。</b><br/> <b>（二）担任管理人的证券公司上一会计年度</b>未经审计的净资产不得<b>低于 30 亿元人民币</b>，<b>证券资产管理公司上一会计年度</b>未经审计的净资产不得<b>低于 10 亿元人民币</b>。<br/> <b>（三）资产支持专项计划纳入其他金融资产投资比例管理。</b></p>  | <p>应当符合证券公司企业资产证券化业务的有关规定，信用等级不<b>低于国内信用评级机构评定的 A 级或者相当于 A 级的信用级别</b>。<br/>         保险资金投资的<b>专项资产管理计划</b>，担任计划管理人的<b>证券公司上年</b>未经审计的净资产应当不<b>低于 60 亿元人民币</b>，<b>证券资产管理公司上年</b>未经审计的净资产应当不<b>低于 10 亿元人民币</b>。</p>  |   |
| <p>十、<b>保险集团（控股）公司和保险公司投资单一资产管理计划</b>，应当符合以下要求：<br/> <b>（一）担任管理人的证券公司、证券资产管理公司、证券投资基金管理公司应当具备以下条件：</b><br/>         1. 公司治理完善，操作流程、内控机制、风险管理及审计体系、公平交易和风险隔离机制健全，具有国家金融管理部门认可的资产管理业务资质。<br/>         2. 具有稳定的过往投资业绩，配备 15 名以上具有相关资质和投资经验的专业人员。其中，具有 3 年以上投资经验的人员不少于 10 名，具有 5 年以上投资经验的人员不少于 5 名。<br/>         3. 取得私募资产管理业务资格 3 年以上。<br/>         4. 最近连续 5 个季度末私募资产管理业务主动管理资产余额 100 亿元人民币以上，或者集合资产管理业务主动管理资产余额 50 亿元人民币以上。<br/> <b>（二）单一资产管理计划的投资范围限于境内市场的逆回购协议、银行存款、标准化债权类资产、上市公司股票、证券投资基金等银监会认可的资产，投资品种属于保险资金运用范围；产品可以运用金融衍生产品对冲或规避风险。</b><br/> <b>（三）保险集团（控股）公司和保险公司投资单一资产管理计划，应当按照穿透原则将基础资产分别纳入相应投资比例进行管理。</b></p> | <p>六、<b>保险资金投资的基础设施债权投资计划</b>，应当符合《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》等有关规定，<b>基础资产限于投向国务院、有关部委或者省级政府部门批准的基础设施项目债权资产。偿债主体最近一个会计年度资产负债率、经营现金流与负债比率和利息保障倍数，达到同期全国银行间债券市场新发行债券企业行业平均水平。产品信用等级不低手国内信用评级机构评定的 A 级或者相当于 A 级的信用级别。</b><br/> <b>保险资金投资的基础设施债权投资计划、基础设施股权投资计划和项目资产支持计划，担任受托人的保险资产管理公司等专业管理机构，应当符合《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》等有关规定。</b></p> | / |
| <p>十一、<b>保险集团（控股）公司和保险公司投资单一资产管理计划和面向单一投资者发行的私募理财产品</b>，应当履行以下程序：<br/> <b>（一）制定投资管理人选聘标准和流程，综合考虑风险、成本和收益等因素，通过市场化方式合理确定投资管理人。</b><br/> <b>（二）与投资管理人签订资产管理合同，载明当事人权利义务、关键人员变动、利益冲突处理、风险管理、信息披露、异常情况处置、资产退出安排以及责任追究等事项。</b><br/> <b>（三）根据公司资产配置计划，审慎制定投资指引，合理确定投资范围、投资目标、投资期限和投资限制等要素；定期或者不定期审核投资指引，并作出适当调整。</b></p>   | <p>七、<b>保险资金投资的不动产投资计划及其受托机构</b>，应当符合《保险资金投资不动产暂行办法》等有关规定。<b>不动产投资计划属于固定收益类的，应当具有合法有效的信用增级安排，信用等级不低手国内信用评级机构评定的 A 级或者相当于 A 级的信用级别；属于权益类的，应当落实风险控制措施，建立相应的投资权益保护机制。</b></p>   | / |
| <p>十二、<b>保险机构自行或受托投资金融产品</b>，应当评估<b>产品管理人</b>的信用状况、经营管理<b>水平</b>、投资管理能力和风险管理能力，关注产品交易结构、基础资产状况和信用增级安排，<b>有效管理信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险和法律风险。</b></p>  | <p>十三、<b>保险机构投资理财产品</b>，应当充分评估<b>发行银行</b>的信用状况、经营管理<b>能力</b>、投资管理能力和风险<b>处置能力</b>，关注产品资产的投资范围和流动性管理，<b>切实防范合规风险、信用风险和流动性风险。</b></p> <p>十四、<b>保险机构投资信贷资产支持证券、集合资金信托计划、专项资产管理计划、基础设施投资计划、不动产投资计划和项目资产支持计划</b>，应当充分关注产品交易结构、基础资产状况和信用增级安排，<b>切实防范信用风险、流动性风险、操作风险和法律风险。</b></p>  | / |
| <p>十三、<b>保险机构自行或受托投资金融产品</b>，应当<b>明确投后管理责任和管理流程，配备专</b></p>  | <p>十五、<b>保险机构投资有关金融产品</b>，应当充分发挥投资者监督作用，持续跟踪金融</p>   | / |

|   |   |   |
|---|---|---|
| <p>业的投后管理人员，持续跟踪产品管理运作，定期评估投资风险，适时调整投资限额、风险限额和止损限额，维护资产安全。<br/>有关金融产品发生违约等重大投资风险的，保险机构应当采取有效措施管理相关风险，根据审慎原则及时计提减值准备，真实反映资产价值，并按规定向银保监会报告。</p> | <p>产品管理运作，定期评估投资风险，适时调整投资限额、风险限额和止损限额，维护资产安全。金融产品发生违约等重大投资风险的，保险机构应当采取有效措施，控制相关风险，并及时向中国保监会报告。</p>  |   |
| <p>十四、保险机构投资金融产品，不得与当事人开展利益输送、利益转移等不当交易行为，不得通过关联交易或者其他方式侵害公司或者被保险人利益。<br/>保险机构不得投资结构化金融产品的劣后级份额，以公司自身所持资产或资产收益权为基础资产的结构化金融产品除外。</p>           | <p>十六、保险机构投资有关金融产品，不得与当事人发生涉及利益输送、利益转移等不当交易行为，不得通过关联交易或者其他方式侵害公司或者被保险人利益。</p>   | / |
| <p>十五、保险机构应当按照监管规定，定期向银保监会指定的信息登记平台报送投资金融产品相关信息。保险集团（控股）公司和保险公司应当将投资金融产品情况纳入季度和年度资金运用情况报告，内容包括投资及合规情况、风险管理状况、涉及的关联交易以及银保监会规定的其他审慎性内容。</p>     | <p>十七、保险公司投资有关金融产品，应当于每季度结束后30个工作日内和每年4月30日前，分别向中国保监会提交季度报告和年度报告，并附以下书面材料：—<br/>（一）投资及合规情况；<br/>（二）风险管理状况；<br/>（三）涉及的关联交易情况；<br/>（四）中国保监会规定的其他审慎性内容。<br/>保险公司委托保险资产管理公司投资有关金融产品的，可将前款报告纳入《保险资金委托投资管理暂行办法》规定的定期报告。</p> | / |
| <p>十六、保险机构违反本通知规定投资金融产品的，银保监会将责令限期改正，并依法采取监管措施或实施行政处罚。</p>  | <p>十八、本通知所指信用增级安排，其中保证担保的，应当为本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保，且担保人信用等级不低於被担保人信用等级；抵押或质押担保的，担保财产应当权属清晰，未被设定其他担保或者采取保全措施，经评估的担保财产价值不低於待偿还本息，且担保行为已经履行必要法律程序。<br/>本通知所指保险公司总资产，应当扣除债券回购融入资金余额和独立账户资产。</p>                             | / |
| <p>十七、本通知中“以上”均含本数。<br/>《中国保监会关于保险资金投资有关金融产品的通知》（保监发〔2012〕91号）和《中国银保监会办公厅关于保险资金投资债转股投资计划有关事项的通知》（银保监办发〔2020〕82号）同时废止。</p>                     | <p>十九、本通知自发布之日起施行。《关于保险资金投资基础设施债权投资计划的通知》（保监发〔2009〕43号）同时废止。</p>  | / |



梁冰 | 合伙人

业务领域：保险与再保险 | 保险资金运用 | 私募股权投资 | 收购与兼并 | 常年法律顾问

邮箱：[liangbing@anjielaw.com](mailto:liangbing@anjielaw.com)



王珊 | 律师

业务领域：保险资金运用、私募股权投资、保险与再保险

邮箱：[wangshan@anjielaw.com](mailto:wangshan@anjielaw.com)

