

中保投资十年累计管理超 4500 亿元

保险系“耐心资本”崛起

陪伴中国“英伟达”们成长、真金白银“撬动”上海旧改……中央多次倡导壮大耐心资本，作为保险行业基金管理平台，十年探索，中保投资有限责任公司（简称：中保投资）用创新实践书写时代答卷。

规模大、期限长、来源稳，保险资金作为现代金融体系重要的源头活水，天然具有长期投资、耐心资本的属性，但如何能从愿投、能投到敢投、善投，2015年12月18

日，中保投资在上海的成立成为一个新的起点。

目前，中保投资累计管理规模超4500亿元，成为国内长期投资、耐心资本领域不容忽视的一支新兴力量。“过去十年，我们以另类投资为主。”中保投资董事长贾飙表示，适应新发展要求，未来将积极布局二级市场、海外市场，以耐心资本服务国家战略，打造一流的综合性资产管理集团。



耐心资本 科技创新企业的陪伴者

12月5日，成立仅5年的“国产GPU第一股”摩尔线程在科创板上市，同一日，另一家国产GPU企业沐曦股份启动申购，当天被称为国产GPU的高光时刻。

市场集体关注的背后，是GPU国产芯片的巨大市场机遇。在全球AI浪潮席卷背景下，GPU是支撑数字经济的底层基石，而这一领域长期被国外企业垄断，如何打破“卡脖子”之痛，“国产英伟达”的出现意义重大。



科技企业投资，风险高、回报周期长，尽管登陆资本市场上市交易，但“摩尔线程们”至今未实现盈利，如何接力支持企业的创新发展，并保证投资的安全性，考验机构的管理能力。

摩尔线程的数据显示，2020年到2024年，其累计研发费用达51.22亿元，是同期累计营收的3.89倍。“中国英伟达”成长的企业背后，是包括中保投资等机构的持续支持。“中保投资参与了摩尔线程上市的全过程。”贾飙表示，保险资金规模大、期限长、来源稳，这些优势让保险资金和科技产业具有天然的契合性和内在适配性。除了摩尔线程，中保投资实际上出现在多个国产GPU企业的投资名单上。

GPU领域是中保投资发挥保险资金作用的一个缩影。十年来，中保投资持续深耕科技产业链，通过长期持股、战略投资，支持中芯国际、联影医疗、中创新航、沪硅产业等一批企业突破“卡脖子”技术，为科技自立自强注入险资动能。

据介绍，通过多元工具矩阵，中保投资基本构建起覆盖种子期、初创期、成长期到成熟期的全周期投融资支持体系。如在早期，参与“投早、投小、投硬科技”，陪伴企业穿越“死亡谷”，在企业不同发展阶段，灵活运用股权投资、可转债、项目融资等方式化解企业的资金之困。

如今，在战略性新兴产业多个领域都活跃着中保投资的身影。2024年12月，中保投



资携手合作伙伴设立“智集芯基金”，受让上海国际集团持有的上海集成电路产业投资基金份额。该项目前瞻布局S基金赛道，发挥保险资金的长期投资功能，引领险资守护国家半导体产业。

目前，中保投资构建起丰富的“股+债”

特色产品工具箱。“长期资金要用到刀刃上。”贾飙表示，十年间中保投资发挥“四两拨千斤”作用，引领保险资金进入战略性新兴产业等传统金融不敢投、不愿投的领域，让金融供给更精准、更适配实体经济中长期需求。

长钱长投 国家战略的资金融通者

城市变迁、岁月印记，上百年的城市形态，沉淀在上海中心城区的几千米弄堂。

旧区改造，事关民生福祉。在城市更新过程中，人、钱、物协同是核心，尤其是资金的筹措，建立完善的市场化投融资模式，撬动社会资本参与是关键。

为支持上海在2022年前完成成片二级旧里以下房屋改造，中保投资曾以权益工具形式，入股上海地产集团200亿元，补充上海黄浦、静安、虹口、杨浦等区内十五个旧改项目的资本金。“中保投资200亿元的资金撬动了800亿元的银团贷款和社会资金，相当于带动1000亿元资金的参与，不仅彰显保险资金长线长投的属性，也有力支持国家发展战略，提升人民群众获得感。”贾飙指出。

此外，中保投资以保险资金债权投资计划的形式，为上海地产集团的城中村改造项目提供了50亿元资金支持。如今，上海告别了“拎马桶”，城市更新取得显著成效，不仅提升城市品质，优化了功能布局，还促进转型发展，传承城市文脉。

从民生工程到国之重器，中保投资将保险资金转化来的“长期资本”持续与国家

战略同频共振。十年砥砺前行，通过设立大规模、长周期的基金产品，中保投资以重大项目为牵引，持续引入长期资本，筑牢经济发展“压舱石”。

早在2015年，中保投资通过股权投资方式介入招商局轮船境外项目，包括斯里兰卡科伦坡港、汉班托塔港、吉布提国际自由港等港口建设。从初期计划的400亿元到如今累计合作规模的480亿元，彰显其作为保险行业的投资平台汇聚具有长期资本属性的保险资金的作用。

坚定服务实体经济，支持地方产业发展。如今在长三角，中保投资与合肥建投合作设立了产业基金；在海西经济区，与福建省投资集团合作设立厦门翔业基金项目；在粤港澳大湾区，2亿元投入广东省重大战略投资平台广东恒健。贾飙表示，过去十年，作为自诞生之日起便肩负“汇集长期资金、服务国家战略，担当社会责任”三重使命的投资平台，中保投资在支持国家重大基础设施建设、服务城市更新、国企混改、辅助监管等方面积极探索，形成了具有自身特色的以“资产管理+投资”为两大核心业务的经营模式。

转型升级 争做新金融先锋者

金融作为现代经济的核心，有其内在的、客观的运行逻辑。而中国特色金融的发展，也必须立足国情，从我国实际出发，准确把握我国金融发展特点和规律。

十年征程，是中保投资作为保险资金运用的关键载体与国家发展同频共振的十年，也是险资市场化、专业化运作不断深化的十年。在加快构建中国特色现代金融体系的环境下，如何让“长钱”精准滴灌实体经济，是这一平台发挥优势，探索新型金融的时代课题。

在贾飙看来，保险资金转化为耐心资本需要一个培育的过程，要将理性投资、价值投资和长期投资作为保险投资的基本原则，摒弃短期投机行为，平衡短期盈利性和长期功能性。

保险资金是现代金融体系中重要的源头活水，需要坚持长期投资、价值投资的理念。但技术的创新迭代呈现循环往复、不断试错的“S”形路径，同时与公募基金、社保基金等长期资金相比，保险资金属于负债经营，因此要通过差异化投资，在满足安全性和流动性前提下，争取长期稳健收益。

“做好耐心资本既要把握方向，更要创新路径。”贾飙指出，保险资金要通过差异化的投资策略、人才队伍建设、优化产品设计做好

新型金融实践。

“新形势下，金融业面临着从传统金融向产业金融、新型金融转型的变革历程，中保投资也在此进程里进一步找准定位、打造特色。”贾飙说。

凡是过往，皆为序章。2025年，中保投资划归上海，由上海国资委履行监管职责。贾飙表示，站在“十五五”规划的新征程上，中保投资将以“一基两业三全四化”为新发展战略，当好长期资本、耐心资本，谱写金融服务实体经济新篇章。

所谓“一基”，就是坚持以中国保险投资基金为展业基础；“两业”就是坚持资产管理和投资两大核心业务；“三全”就是坚持全资产类别布局、全生命周期服务、全面风险管理的经营发展模式；“四化”就是坚持集团化管理、多元化发展、市场化运作、国际化布局。

贾飙表示，保险资金原来倾向于投成熟期的企业和项目，甚至只从战略配售开始投资，企业马上就上市了才敢投。但未来要服务“高水平科技自立自强”，因此，中保投资未来将坚持全资产类别布局、全生命周期服务、全面风险管理的经营发展模式，发挥保险资金在稳定资本市场、优化资源配置、助推产业升级中的“稳定器”作用。

党建引领

金融强国忠诚践行者

以12亿元的注册资本起步，如今的中保投资净资产达40亿元，10年间净资产翻了超3倍。企业的高质量发展，必须更好发挥政治引领作用。

作为金融领域的“国家队”，中保投资深刻领悟践行金融工作的政治性、人民性，推动党的建设与业务发展深度融合。通过政治建设，中保投资切实发挥了党委把方向、管大局、促落实作用，以高质量党建引领公司的高质量发展。

贾飙认为，保险资金作为金融的重要组成部分，必须强化使命担当，中保投资坚持把学习贯彻党中央关于经济金融工作的重大决策部署作为首要任务，确保每一项投资都自觉同国家战略对标对表。

在服务“国之大者”的实践中，中保投资不断深化对中国特色金融发展之路的理解。贾飙指出，中保投资确立了“平衡短期盈利性与长期功能性”的投资原则，无论是投资招商局集团港口等关系国计民生的重大基础设施，还是投资集成电路、生物医药等关乎科技自立自强的战略性新兴产业，都体现了其主动将自身发展融入新发展格局的使命担当。

划归上海国资委监管后，中保投资明确提出“立足上海、依托行业、服务全国”的新定位，将自身发展深度融入上海“五个中心”特别是国际金融中心、科创中心建设大局，确保改革平稳过渡、事业无缝衔接，平稳实现了历史性过渡。

当前，中保投资持续按照监管要求，完善公司治理，提升现代化管理水平。“全方位融入上海，2025年中保投资提出‘7+3’融入计划，包括规划管理、预算管理、薪酬考核评价、风险管理、审计管理、ESG、品牌建设，以及内控体系建设、AI+和客户管理。”贾飙介绍，中保投资融入上海后将展现全新面貌。

优秀的企业也是具有强烈社会责任感的。2019年开始，中保投资结对帮扶内蒙古自治区察右后旗红旗图镇，如期完成全面脱贫攻坚任务后，进一步与当地乡村振兴有效衔接，持续投入资金帮扶，发展当地特色产业，避免“一投了之”，有力促进当地特色产业产销造血机制形成。

站在新的历史起点，中保投资以刀刃向内的勇气，全面推进内部改革，不断提升核心竞争力。“卓越的品牌影响力、独特的衔接整合力、多元的产品创新力、敏捷的科学决策力，这是我们向新型金融转型过程中要持续巩固强化的四大核心竞争力。”贾飙表示，通过实施新发展战略，中保投资将向着“社会信任、客户满意、员工幸福的一流综合性资产管理集团”愿景笃定前行。

