

证券代码：601601

证券简称：中国太保

中国太平洋保险（集团）股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-004

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 投资者说明会 <input type="checkbox"/> 路演与推介（含策略会） <input checked="" type="checkbox"/> 资本市场开放日与接待日 <input checked="" type="checkbox"/> 投资者接待 <input type="checkbox"/> 其他	
参与活动 人员	外部	瑞银、东吴证券、中金公司、招商证券等境内外证券 分析师、投资者及财经媒体等
	内部	部分管理层、董事会秘书和投资者关系团队
时间	2025 年 12 月 10 日	
地点	公司上海职场	
形式	<input type="checkbox"/> 现场	
	<input type="checkbox"/> 线上，具体安排：	
	<input checked="" type="checkbox"/> 现场+线上，具体安排：现场会议+视频回放	
	<input type="checkbox"/> 书面	

	<p>公司于 2025 年 12 月 10 日以“建立穿越周期的资产负债管理体系”为主题，举行 2025 年资本市场开放日，重点介绍公司资产负债管理，并与相关市场主体进行沟通交流，具体沟通内容如下（相似提问及密切相关提问适当归类合并）。</p> <p>问题 1、作为国有保险资管公司，在吸引和留住人才方面，有哪些挑战和竞争优势？</p> <p>答复：公司提供更加稳定、长期的平台，通过长期资金、更好的投资指引、长周期考核等方式，能吸引有共同价值观的优秀人才，而不是单独比较薪酬。目前，公司总的投研人员超过 1,200 人，过去 5 年年均复合增长 6.2%，超过保险行业平均水平，在投研关键岗位的投入超过行业水平。从学历看，本科及以上占比接近 99%，硕士及以上占比超 70%，均高于行业平均水平。公司投资人员的平均供职时间超过 7 年，其中关键的投资岗位供职时间超过 5 年，体现了长期性优势。</p> <p>问题 2、公司股票投资表现亮眼，未来公司是否考虑增加投连险这类产品？</p> <p>答复：公司早些年曾做过投连险试点，今年开始，重新部署投连险产品的体系建设，主要因为：(1) 从资本和偿付能力角度考虑。随着利率环境的变化，产品布局逐步转向资本占用较少的产品，即从传统的、有确定保障的、公司完全承担利率风险的产品向分红险、万能险逐步转变。从国际经验看，很大部分可能最后会转到投连险。(2) 从服务客户的财富管理需求考虑。公司希望在传统、偏保障的产品体系之外给客户更多选择。目前官网已经披露 5 款投连险产品，公司的投连险布局会考虑策略和风格上的差异化，除了传统的股、债混合以外，还会有一些特色的投连险产品。</p> <p>问题 3、公司的核心权益投资比例相对较低，是何考虑？后续是否进一步提高占比？</p> <p>答复：权益配置比例和战略资产配置方案密切相关，很大程度上取决于各公司的资产负债管理体系，以及背后逻辑和定量、定性分析的基本判断。中国太保以产品为原点，从负债出发，基于资产负债管理模型，考虑偿付能力的约束性前提，兼顾年度财务绩效</p>
--	--

稳定性进行配置。今年前三季度，公司以相对较低的权益比例实现了较为不错的综合投资收益水平，这充分体现了太保的投资管理能力。未来，公司的权益资产配置将积极面向长期管理目标，继续以更合意的配置比例、更平衡多元的配置结构，实现更好的长期收益回报。

问题 4、修正久期、有效久期等不同口径的久期该如何使用？公司的久期策略是怎样的？

答复：久期策略选择与负债结构以及利率环境有关。2023-2024 年利率单边下行，可以选择拉长久期；2025 年利率波动，久期匹配不仅看净资产，还要考虑损益表以及流动性等因素，久期策略需从再投资风险、财务报表、偿付能力等多维度评估。公司采用“基于账户属性的精细化久期策略”，结合未来对利率趋势的预判，根据不同产品类型的差异，实施分账户的差异化久期策略以满足资产负债最佳匹配效果。对于传统险账户，公司依然重视修正久期缺口管理，将把握利率波动机会，在利率相对高位时期延展资产久期缩短久期缺口；对于分红险账户，公司重视平衡股东利益与客户预期，强调久期管理灵活性，更加重视对有效久期管理；对于万能险账户，核心矛盾是收益达标，结算利率受保底约束但具备灵活性，公司将根据市场判断主动调整资产久期。

问题 5、很多时候成本收益匹配和久期匹配有一定矛盾，公司是如何权衡的？在当前利率环境下，公司更注重哪方面的匹配？

答复：从我们的资产负债匹配策略来看，成本收益匹配和久期匹配最重要，现金流匹配对大公司而言相对问题不大。以往固收产品利差足够，成本收益匹配压力不大，我们更关注“固收+”基础上的安全垫来支撑负债成本。当预期市场利率水平持续趋势下行，久期差面临未来风险时，我们需要快速拉长久期。过去几年太保寿险长期利率债配置从 16% 快速提升至 46%，很好地降低再投资风险。

去年底我们提出净投资收益率加成的资产负债管理新方法论，更精细化区分收益来源、成本构成，实现多层次匹配。相较成熟市场，中国的客均保险资产还有很大提升空间，保持资产负债

久期动态匹配，可以获取更好的长期风险回报。

问题 6、分红险的负债属性和传统险有差异，两者在资产配置方面有何差异？

答复：分红险账户配置不是导向而是结果。公司基于账户特性，以流动性、特储等为目标或约束，制定差异化的分账户策略，将分红险账户分为多层次的投资收益目标，如保证收益、客户实现收益、分红特储、有市场竞争力的长期假设等，进行逐层匹配，制定合理的可持续资产配置，最终实现给予客户长期稳健的回报。

问题 7、在创新型固定收益投资方面，公司有哪些方向？

答复：长期看利率呈缓慢下行趋势，短期面临高波动风险。公司保持久期的合理管控，寻求更加多元化的固收来源。近年来，非标资产配置比例持续下滑，优质资产供给不足。创新型固收需要公司拥有专业的持续运营管理能力，如基础设施领域、康养布局等。参考国外同业经验，他们有长期积累的优质稳定资产以及运营资产的大量专业人员。

问题 8、公司对国际化配置如何考虑？

答复：开展国际化配置需要注意三个方面：一是要有团队，公司的香港平台在人才吸引、培养方面还有很大的成长空间。二是要有试验田，可通过港股通、南向通等互联互通方式尝试海外市场，也要足够的海外负债资金，我们产、寿险香港公司可以提供业务、资金来源。三是要有汇率风险管理，如果不具备足够的汇率风险研究和投资管控能力，境外投资需要慎重对待。

公司在国际化资产配置方面，以战略锚定、市场聚焦、能力筑基为路径逐步推进。战略锚定上，秉持“稳中求进”基调，将境外投资融入整体投资管理体系，形成与境内资产互补的全球化格局，一方面对接国家战略支持“一带一路”建设，借力上海国际金融中心强化跨境布局，另一方面以香港为“桥头堡”，提升在港机构竞争力以支撑全球配置。市场聚焦上，以香港为核心市场，稳慎布局港股通、南向通等权益及固收市场，利用互联互通机制积累跨境投资经验。能力筑基上，未来将通过搭建国际化投研团队、建立覆盖多元风险的管理体系、加强与国际机构合作等系统性举措夯

	实基础，同时通过香港等本地化机构，助力培育人才与积累资源，保障全球资产配置长期可持续发展。
是否涉及应当披露重大信息的说明	沟通内容基于公司已公开信息披露文件
附件清单 (如有)	详见公司于 2025 年 12 月 10 日在上海证券交易所网站披露的《中国太保：2025 年资本市场开放日材料》