

全国社会保障基金理事会实业投资指引

习近平总书记指出，金融要为实体经济服务，满足经济社会发展和人民群众需要。为深入贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，准确把握新发展阶段，完整准确全面贯彻新发展理念，服务构建新发展格局，进一步加强和改进全国社会保障基金理事会（以下简称社保基金会）实业投资工作，制定本指引。

一、总体要求

坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，深刻认识金融服务实体经济的重要意义。准确把握社保基金事业的政治性和人民性，充分发挥基金作为长期资金的优势和作用。明确实业投资中长期发展规划，健全完善投资管理运营体系，主动融入新发展格局和国家战略，更好履行确保基金安全和保值增值主体责任。

二、基本原则

——坚持融入和服务国家战略。始终胸怀“国之大者”，紧紧围绕国家战略方向、产业政策导向和经济发展目标，把准把牢基金投资方向。以基金投资实践引导社会资本归本溯源，为加快构建国内国际双循环相互促进的新发展格局做出

积极贡献。

——坚持长期投资、价值投资、责任投资理念。充分发挥基金作为长资金、大资金、稳资金优势，践行可持续投资理念，按照市场化原则，依法依规开展实业投资，积极寻找符合基金投资特征的投资标的和机会，着眼获取长期较好收益进行布局。

——坚持改革创新。积极适应新时代新形势新要求，坚持问题导向，解放思想、开拓创新，推进完善实业投资模式和机制，增强实业投资资产配置的科学性和持续性，着力破解制约发展的难题，不断提升投资效能。

——坚持防范风险。树牢底线思维，强化风险意识，始终把基金安全摆在首要位置。科学合理把握投资重点和节奏，把风险防范前置，积极稳妥做好实业投资投前、投后、退出全流程风险管控，牢牢守住安全底线。

三、重点工作

（一）聚焦国家战略助推经济高质量发展。贯彻党中央国务院决策部署，围绕“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要，通过开展实业投资支持创新驱动发展战略、区域重大发展战略、可持续发展战略等国家重大战略实施，助力推动关键核心技术攻坚，产业链供应链稳定，粮食能源安全，战略新兴产业、绿色低碳转型和数字经济发展。

（二）强化实业投资资产配置功能。不断优化基金权益资产配置结构，持续加大实业投资力度，提升实业投资在基

金资产配置中的占比，进一步发挥实业投资资产收益稳定、波动较小的重要作用。

（三）加大直接股权投资力度。发挥社保基金会资金优势，加大关系国家安全、国民经济命脉和国计民生的战略性、基础性领域的长期股权投资，持续优化股权资产结构。挖掘体量大、周期长、分红稳定的新型基础设施投资机会。努力拓宽直接股权投资的范围和领域。

（四）扩大市场化股权基金投资规模。结合基金中长期配置需要，构建股权基金二级资产配置体系。全面覆盖综合型、行业垂直、母基金、特殊机会等不同类型管理人，配置创投、成长、并购、不良资产、夹层等不同策略基金，发挥管理人专长及优势，有效分散投资风险，实现多元化、跨周期、长期稳定的投资回报。

（五）稳妥开展结构化基金、政策性基金、信托贷款投资。聚焦京津冀、长三角、粤港澳大湾区等区域，筛选符合国家战略和产业政策的优质结构化基金、政策性基金，按照市场化、法治化原则稳妥开展投资合作，从严防控投资风险。关注信托行业政策导向，审慎开展信托贷款投资。

（六）探索开展可持续投资实践。探索建立既具有社保基金会特色、又与国际接轨的可持续投资管理体系。践行可持续投资理念，加大对 ESG 主题基金和项目投资，将环境、社会、治理等因素纳入实业投资尽职调查及评估体系。深化积极股东主义实践，推动完善公司治理结构，提高所投公司

质量。

（七）深化与央企、地方国企合作。通过多种投资方式，参与央企、地方国企改制引战、并购重组、非公开发行。稳妥开展对划转企业增资及股权投资，为企业发展提供长期稳定资金支持，巩固合作成果，深化多层次合作。

（八）扩大合作范围优化合作机制。根据基金配置需要，优选股权基金管理人，将国家级基金、市场化绩优团队、产业龙头、优质企业等纳入合作范围。研究制定已合作及拟合作管理人的筛选程序，完善激励约束机制。

（九）探索开展独立账户、跟投基金投资。探索创新投资模式，开展独立账户、跟投基金投资。研究探索股权基金循环投资，加大专项基金投资力度，充分借助管理人的能力和资源，获取优质项目，实现更好收益。

（十）夯实投前调研。按照“业绩优先、综合考量”原则，建立对股权基金管理人的问卷调查、初步评价、高管访谈等管理规范。制定已合作管理人基金复投的筛选标准，选取业绩优秀、治理良好的管理人继续合作。

（十一）持续强化投后管理。按照“分类管理、一企一策、责任到人”原则，制定投后管理计划，明确管理任务。参与被投企业和股权基金治理，与其他股东和投资人形成合力，落实合同约定，跟进重要事项，及时研判重大风险。

（十二）压实退出管理责任。统筹考虑投管退平衡，优化股权资产结构。一企一策审慎研究可行方案，有序推进项

目退出工作。引导管理人合理设置基金期限，完善合同条款，采取收益分成扣减、风险准备金等机制压实管理人责任。研究探索股权基金实物资产分配。

（十三）抓好董监事履职管理。明确董监事职责，规范议案审议和表决程序。建立述职和报告制度，专职董监事每年述职，报告会议决议执行情况，以及企业经营中的重要事项与重大风险，加强对董监事履职的监督和考核评价。

（十四）改进绩效评价机制。根据实业投资二级资产风险收益特征，合理划分资产类型。修订股权项目与股权基金的投资基准。制定实业投资绩效评价方案，全生命周期评价投资绩效，建立与实业投资相适应的激励约束机制。

（十五）加强投资管理能力建设。完善市场化股权基金核心条款和参考合同文本，维护社保基金会权益。督促管理人落实社保基金会估值指引和信息报送规范。适时更新中介机构库，发挥顾问作用，为投资决策提供有力支撑。

（十六）严密防范化解风险。引导管理人正确认识资本特性和行为规律，遵循国家有关反垄断、防止资本无序扩张的相关政策，履行好对管理人的管理职责。严格落实投前、投后及退出各环节的风险管控措施，形成全流程风险管控闭环。结合项目特点和基金实际，科学合理设置保护性条款、暂停出资、管理人除名等管控措施。

（十七）构建生态扩大影响力。发挥社保基金会品牌和资金优势，树立社保基金会实业投资规范和标杆，引领行业

健康发展。宣传社保基金会投资政策、投资理念和投资成果，展示社保基金会专业化、负责任机构投资者形象。

四、保障措施

（十八）加强党的领导。深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，用党的创新理论武装头脑、指导实践、推动工作，以实际行动彰显社保基金会政治属性。会党组发挥把方向、管大局、保落实的重要作用，前置审议股权投资项目与基金，按照国家战略与政策要求，统筹发展与安全，把握投资方向。

（十九）加强干部队伍建设。鼓励担当作为，培养与实业投资事业发展所需的奋斗精神和专业能力，做到人岗适配、专业稳定、人尽其才，引导干部职工成长成才。创造各类培训机会，提高实业投资干部队伍的视野和专业能力。

（二十）加强信息系统科技赋能。不断完善信息系统，加强数据价值挖掘，更好赋能投资管理决策。坚持用好信息化手段，以信息系统提升组织运行效能，通过授权控制和流程控制防范管理运行风险。在确保信息安全、数据安全基础上，充分发挥信息系统对实业投资的支撑保障作用。

（此件公开发布）