

年报印证信托公司转型趋势 龙头公司带头扩大主动管理资产占比

■本报记者 邢萌

4月末,信托公司进入2019年财报披露高峰。我们也能借年报一窥在压降房地产业务、限制通道业务背景下信托公司的发展转型底色如何?

从年报来看,龙头信托公司普遍进一步补足主动管理能力:中信信托主动管理型信托资产规模占比近半,规模同比增三成;平安信托的主动管理型信托资产规模占比近六成,相较于2018年有明显增加;五矿信托主动管理业务规模的占比超过七成,位居行业前列。

多家信托公司在年报中晒出创新业务成绩单。不少公司家族信托、保险金信托、不良资产业务等规模大幅增长。如中信信托家族信托与保险金信托同比增幅高达90%,总规模超340亿元。不过相对于信托公司的总资产来讲,其规模对营收的贡献仍有限。

去通道效果显著

在“三去一补”政策引导下,压缩通道业务、提升主动管理能力成为行业共识。在信托行业资产总规模不断压缩的情况下,信托公司被迫走出“舒适区”,开始向主动管理“要业绩”。记者梳理发现,中信信托、平安信托、江苏信托、五矿信托的主动管理能力均有不小的增强,主要表现为主动管理型信托资产规模占比与新增规模明显提升。

据中信信托年报,2019年年末,公司信托资产余额为15742亿元,营业总收入71.83亿元,手续费及佣金收入49.49亿元,净利润35.93亿元。其中,信托资产中主动管理型信托资产规模占比46%,同比增长31%,涵盖



基础设施、房地产、金融市场、文化科技等领域。

平安信托则坚持回归业务本源,加强主动管理,不仅通过股权投资、基建投资等“常规作战”方式支持实体经济,还把特殊资产投资作为转型四大核心业务之一。2019年平安信托主动管理型信托资产规模达625亿元,同比下降25.3%;主动管理型信托资产规模占比58.17%,同比去年上升4.49个百分点。

以投资收益见长的江苏信托去年主动管理型信托资产规模也有不小的增幅。截至2019年末,江苏信托存续主动管理类信托规模1053.63亿元,较年初增加369.73亿元,增长54.06%,主动管理类信托规模占比28.65%,较年初提高了11.86%。

五矿信托表示,公司持续优化业务结构,主动管理业务规模占比提升至73.45%,位于行业前列。

中国信托业协会公布的相关数据显示,2019年四季度末,信托业管理的集合资金信托规模9.9万亿元,占比为45.93%,较2019年三季度小幅增加了800亿元左右,占比上升1.19个百分点,较2018年末增加8000亿元,占比上升5.81个百分点。

国家金融与发展实验室主任曾刚认为,信托业务的资金来源结构得到了显著优化。从2019年二季度开始,集合资金信托占比开始超过单一资金信托,成为最主要的资金来源。

创新业务增速快

在传统信托业务盈利空间受到压缩的背景下,信托公司对创新业务寄予了更多的期待。经过几年的培育,各家信托公司也发展出不同的增长项目。

平安信托在年报中表示,创新业

发挥“保险+期货”联动机制 大商所加大精准扶贫力度

■本报记者 王宁

今年以来,疫情让各行各业受到了不同程度的影响,但对于期货业来说,服务实体经济、精准扶贫的工作却丝毫不敢耽搁。《证券日报》记者获悉,年初以来,大连商品交易所(下称“大商所”)联合期货公司通过互联网进行了多场扶贫培训专项活动,线下精准瞄准贫困地区项目,对多个扶贫项目给予定点资金支持。

“大商所将推进有关产业扶贫和帮扶项目,优先在贫困地区开展‘保险+期货’等业务,继续稳步推进农产品期货上市。”日前,在大商所举办的“2020年扶贫专项培训班”线上活动上,大商所副总经理王玉飞表示,当前,大商所发挥期货市场的特色功能,结合期货市场实际,通过产业扶贫、产品扶贫和定点扶贫等多渠道积极参与有关地区的扶贫攻坚工作。

对58个项目给予资金支持

《证券日报》记者了解到,虽然线下开展工作遇到了一定困难,但期货

业各方线上工作忙个不停,例如新品种上市、精准扶贫、理论培训等,其中,2020年“大商所农民收入保障计划”(以下简称“农保计划”)和“大商所企业风险管理计划”最具代表性。

“2020年大商所的各个项目精准瞄准贫困地区,对58个挂牌督战的项目给予定点资金支持。”大商所产业拓展部相关专家说,培训班是大商所推动期货行业服务实体经济,服务国家扶贫战略,共同践行期货市场发展初心和使命的重要体现。

据悉,大商所首推的“保险+期货”模式,已经连续多年写入中央一号文件,五年以来累计有55家期货公司,3家证券公司和1家商业银行作为项目主体开展项目,共计开展227个项目,涉及全国23个省区。从效果看,大商所“保险+期货”模式的范围不断扩大,管理不断完善,成果逐渐显现,尤其是在金融助力脱贫攻坚方面发挥了非常重要的作用。

去年在大商所支持下,有26家期货公司在24个国家级和7个省级贫困县开展了31个项目,为超过5.6万建档立卡贫困户提供了保障服务,在

助力国家脱贫攻坚攻坚战方面起到了积极作用。

期货公司积极参与扶贫

南华期货党委副书记、副总经理唐启军说,“通过‘保险+期货’帮扶模式,依靠场外期权、基差收购等手段,能够有效为农户撑起价格保护伞,切实保障贫困地区农户稳收、增收。”南华期货连续三年通过开展金融支农创新项目,成功帮助海伦市于2020年2月份实现脱贫摘帽。为防止海伦市返贫致贫,公司将充分利用2020年“农保计划”,继续深入开展“保险+期货”项目,重点针对原贫困户加以巩固帮扶。

据记者了解,海伦市是国家级贫困县,位于黑龙江省绥化市,以盛产优质大豆而远近闻名,享有“黑土硒都”盛名,是国家重要的商品粮基地。2012年初确定为国家扶贫开发工作重点县,是黑龙江省委书记部署的扶贫联系点。

唐启军表示,下一步,南华期货拟引入黑龙江省农业集团种业板块

务收入占比接近20%。数据显示,平安信托2019年创新业务收入7.18亿元,占公司信托业务收入的比例为19.3%,占比同比提升7个百分点。

平安信托特色团队去年四季度整体业务收入较三季度增长超33%,其中债券委外等多个团队收入增幅超100%。“保险年金募资团队”存量规模近1000亿元,年金规模占托管人外购市场的七成,已经成为国内保险资金及企业年金最主要的非标准资产供给者;“家族信托团队”主要管理规模超154亿元,同比增长超160%,保险金信托规模同比增长达3.3倍,并成功设立了首支保额超亿元的保险金信托。

2019年,中信信托家族信托和保险金信托总规模超340亿元,信托资产余额同比增长近90%;同时在家族信托方面,通过与子公司中信信惠的协同配合,中信信托设立了第一单境外家族信托,实现中国信托行业零的突破。保险金信托方面,继信托投保服务、“家庭保单”保险金信托服务等多个首创后,中信信托联合11家合作保险公司发布了国内首个保险金信托服务标准,推动业务可持续健康发展;截至目前,中信信托单笔保险金信托的信托财产(初始可确定保额)最高为2亿元,客户超过1000位,居行业前列。

尽管信托业围绕财富管理转型升级增速很喜人,但是相对总管理规模来讲仍很有限。某信托公司研究员对《证券日报》记者表示,现在很多创新业务还未实现规模化发展,对于业绩影响其实有限。随着信托公司加快转型,持续推动创新业务发展。中长期来看,创新业务的收入效应会逐步显现,进一步优化信托公司收入结构。

深交所投教专栏

认识投资对象: 基金产品的分类及特点

1. 如何对基金产品进行分类?

答:根据投资对象的不同,可以将基金分为股票型基金、债券型基金、混合型基金和货币型基金。根据证监会对基金产品分类标准,股票型基金是指基金资产80%以上投资于股票的基金。债券型基金是指80%以上基金资产投资于债券的基金。混合型基金是指以股票、债券等为投资对象的基金,混合基金根据股、债资产投资比例及其投资策略又可分为偏股型基金、偏债型基金、平衡型基金等。货币型基金主要投资于国债、央行票据、银行定期存单、同业存款等低风险的短期有价证券(一般期限在一年以内,平均期限120天)。

根据运作方式的不同,可分为开放式基金和封闭式基金。

根据投资地域的不同,可分为投资国内证券市场的A股基金和投资境外市场的QDII(Qualified Domestic Institutional Investor)基金。

根据投资策略的不同,可分为主动基金和被动基金。主动基金是基金管理人主动管理,以取得超越市场的业绩表现为目标的一种基金,需要由基金经理对证券市场进行深入研究,主动选择投资品种来确定投资组合。被动基金一般指的是指数基金。

2. 股票基金的风险收益特征是怎样的?

答:股票基金在证券投资基金中通常属于高风险的品种,其预期风险和收益通常高于混合基金、债券基金和货币市场基金。股票基金提供了一种长期的投资增值性,但也面临着系统性风险、非系统性风险以及管理运作风险。

系统性风险即市场风险,是指由整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。非系统性风险是指个别证券特有的风险。管理运作风险是指由于基金经理对基金的主动性操作行为而导致的风险。股票基金通过分散投资可以降低个股投资的非系统性风险,但却不能回避系统性投资风险,而管理运作风险则因基金而异。

3. 债券基金的风险收益特征是怎样的?

答:债券基金是指以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金,因为其投资的产品收益比较稳定,通常又被称作“固定收益基金”。但是根据债券基金投资范围的不同,其内在风险差异也较大,投资者应在购买前认真区别。根据债券基金的具体投资范围,又可以分为纯债基金、一级债基、二级债基,可转债基金等。

纯债基金仅投资于债券,不投资股票、可转债等权益资产,也不参与新股打新,是债性最为纯粹的债券基金,波动性也相对最小;一级债基除投资债券外,还可以参与可转债的投资及新股打新,因而其波动性大于纯债;二级债基除了投资债券、可转债外,还可以投资不超过20%的股票,因而其预期收益和风险也相对较高;可转债基金是比较特殊的一类,其主要以可转债为投资标的,可转债同时兼具股性和债性,有着比较特殊的风险收益特征。

4. 货币市场基金的风险收益特征是怎样的?

答:货币市场基金在证券投资基金中通常属于低风险品种,其预期风险和收益低于债券型基金、混合型基金和股票型基金。货币基金以货币市场工具为投资对象。与其他类型的基金相比,货币市场基金具有低风险、流动性好的特点。货币市场基金是厌恶风险,对资产流动性和安全性要求较高的投资者进行短期投资的理想工具,或是暂时存放现金的理想场所。需要注意的是,货币市场基金的长期收益率较低。

货币市场基金同样会面临利率风险、购买力风险、信用风险、流动性风险。但由于我国货币基金不得投资于剩余期限高于397天的债券,实际上货币市场基金

的风险是较小的。

5. 混合型基金的风险收益特征是怎样的?

答:混合型基金在证券投资基金中通常属于中等风险的品种,其预期风险与收益通常高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金。混合基金同时以股票、债券等为投资对象,以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。它为投资者提供了一种在不同资产类别之间进行分散投资的工具,比较适合较为保守的投资者。

混合基金的投资风险主要取决于股票和债券配置比例的大小。一般而言,偏股型基金、灵活配置型基金的风险较高,但预期收益率也较高;偏债型基金的风险较低,预期收益率也较低;股债平衡型基金的风险与收益则较为适中。

6. 开放式基金和封闭式基金有何区别?

答:开放式基金的基金份额总数不固定,通常在基金发行成立后,投资者在每个交易日都可以进行申购或者赎回,产品流动性较好。而封闭式基金存在固定的封闭存续期,封闭期内的基金份额不变,投资者在基金发行成立后的封闭期内不可以直接进行申购或赎回,在可上市交易的情况下可通过二级市场买卖基金份额方式实现退出。和开放式基金相比,封闭式基金虽然流动性较低,但规模稳定,有利于基金经理的投资管理。

7. 什么是QDII基金?

答:QDII是“Qualified Domestic Institutional Investors”(合格境内机构投资者)的简称,QDII基金是指在一国境内设立,经该国有相关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等证券投资的基金。由于境外证券市场和境内证券市场常常在走势上存在一定的差异,因而配置一定比例的QDII基金可以分散风险,在一定程度上规避单一市场的系统性风险。

8. 什么是养老基金?

答:养老基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的,鼓励投资者长期持有,采用成熟的资产配置策略,合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金,国内养老基金主要采取FOF(FOF是“Fund of Fund”即“基金中基金”)的简称,是一种以基金为投资标的的基金)产品形式。具体来看,养老目标基金的两大类型为目标日期基金和目标风险基金。

9. 什么是养老基金中的目标日期基金?

答:目标日期基金(Target Date Fund)是指以投资者的预计退休年份作为目标日期,按照事先确定的方案对资产配置进行调整,力求在退休时点为投资者提供能够覆盖其退休生活所需的投资收益。目标日期基金通常以退休年份命名,比如“目标日期2040基金”则是在2040年前后退休的人群设置的基金。

目标日期基金最大特点是随着退休日期的临近,权益类资产的投资比例逐渐降低,固定收益类资产和现金资产的投资比例逐渐增加,体现了基金投资与生命周期的结合,因此目标日期基金也叫生命周期基金。其最基本的假设是,投资者的年龄变化与风险偏好有一定的相关关系,投资者在年轻时比较倾向于高风险高收益的投资策略,但随着年龄的增加,其风险承担能力也逐步减弱,因此高风险权益类资产的比重逐渐下降。

10. 什么是养老基金中的目标风险基金?

答:目标风险基金(Target Risk Fund)通常以风险等级命名,即根据其风险水平可以划分为“保守型”、“稳健型”、“激进型”等类别,在资产配置上维持风险收益特征不变,目的是为投资者提供相对稳定的风险水平的基金。目标风险基金的逻辑是,投资者可以根据自己的风险偏好,选择适合自己的目标风险基金。(登陆http://investor.szse.cn/阅读手册全文)

“新基建”投资潮起 险企凭借优势多渠道介入

——访昆仑健康保险股份有限公司首席宏观研究员张玮

■本报记者 冷翠华

传统基建与“新基建”双管齐下,正成为稳增长的重要抓手。昆仑健康保险股份有限公司首席宏观研究员张玮认为,从“新基建”的七大分类来看,全年总投资规模有望突破1.3万亿元。在各类资金来源中,保险资金先天具有中长期投资优势,可通过信用债、非标以及权益市场的一、二级投资等多种形式为基建投资注入强劲的源头活水。从险资的二级市场投资看,5G基站、新能源充电桩和城市轨道交通等板块,是险资青睐的投资对象。

基建投资护航稳增长

业内专家普遍认为,基建投资将成为托底经济的重要支撑。

张玮表示,如果今年财政赤字率确定为3%,专项债新增3万亿元,基建增速则有望达到8%以上;如果财政赤字率3.5%,专项债新增4万亿元,

基建增速将达到14%以上。“当然,这只是基于资金端的测算,并未考虑实际开工情况。”他表示。

在“新基建”方面,张玮认为,全年总投资额有望突破1.3万亿元。其中,5G基站及相关设备总投资规模约为2500亿-3000亿元;年内确定开工建设 and 建成的特高压线路投资约为1500亿元。

众所周知,大型基建项目和重大工程一般建设时间长,所需资金量大。基建投资大潮泛起的背后,离不开巨额资金的支持。据张玮介绍,基建投资资金来源一般包括五大部分:国家预算内资金、国内贷款、利用外资、自筹资金以及其他资金。正常情况下,自筹资金是传统基建的重要资金来源,但在新冠肺炎疫情的影响下,PPP和非标融资等资金来源可能受到影响,这就需要国家预算资金适度“发力”。

4月17日召开的中央政治局会议明确提出,积极的财政政策要更加积

极有为,提高赤字率,发行抗“疫”特别国债,增加地方政府专项债券,提高资金使用效率,真正发挥稳定经济的关键作用。

张玮认为,非金融企业部门本身负债率很高,而且受疫情负面影响较大;居民部门负债增加幅度有限,所以增加负债、提振国民经济的重担只能落在政府部门头上。相较于其他金融机构而言,中央政府的资产负债表更健康,这为适度提升财政赤字创造了先决条件。

险资可发挥长线资金优势

张玮特别强调,在当前环境下,有必要大力度放开民间投资准入门槛,使社会资本更多参与到“回报高、见效快”的项目中去,提升民间投资意愿。从保险资金的角度来看,险资先天具有中长期投资优势,对于投资国家中长期战略具有积极作用。张玮介绍道,目前险资的主要投资范围包括

利率债和信用债等固收类投资,投资比例一般在50%以上,在一级和二级市场权益类投资一般在20%-30%之间,不得高于30%,剩下的是另类投资和不动产投资。险资可以通过信用债、非标以及权益市场的一、二级投资等多种方式参与到基建投资中,为基建投资提供源头活水。“当然,由于险资的特殊属性,相对于其他金融机构而言更偏向于风险厌恶型。所以,在信用评级上会追求评级更高的投资标的。”他说。

就二级市场投资而言,张玮认为,考虑到实际的规模和资金成本,险资往往不能做到中长期价值投资,投资标的对于市场风格变化较为敏感。对于新基建而言,投资规模较为确定的5G基站、新能源充电桩和轨道交通等板块,均是险资普遍青睐的对象,但由于今年的实际投资体量“并不高”,只占到全部基建投资的10%-20%,所以不能排除某些险资更偏向于传统基建和“大消费”类股票标的。

深交所拓展在地化服务 在中关村基地首次举办现场上市仪式

■本报记者 姜楠

4月29日,北京北摩高科摩擦材料股份有限公司在深交所中关村基地举办上市仪式,这是深交所首次在异地中心为企业举办上市仪式,本次活动参照深交所本部现场上市仪式各项流程,并同步进行直播互动。

中关村基地是深交所、北京市金融局、中关村管委会、海淀区政府和中关村股权交易服务集团五方共建的创新创业企业上市培育场所。在异地中心举办上市仪式是深交所疫情防控常态化下坚持“服务为本”,积极延伸在地化服务链条、充分发挥在地化优势,做实做细市场服务的创新举措。抗击新冠疫情以来,

深交所严格按照疫情防控要求,坚持稳中求进工作总基调,统筹做好疫情防控和改革发展服务,持续创新服务方式、丰富服务渠道,帮助企业在当地举办线上上市仪式,通过视频直播互动、远程连线、同步敲钟等形式,记录企业登陆深交所本部现场上市仪式各项流程,并同步进行直播互动。

深交所始终把“服务”作为立所之本,持续加大服务力度、优化服务机制、完善服务体系,为市场主体提供更多便利化、专业化、有温度的服务,为在疫情防控常态化下全面推进复工复产达产,恢复正常经济社会秩序,培育壮大新的增长点、增长极作出积极贡献。