

# 公募REITs总发行规模超千亿元 险资参与度有望持续提升

■本报记者 冷翠华

截至3月6日，Wind资讯数据显示，已公布发行规模的33只公募REITs(不动产投资信托基金)总发行规模已超1000亿元，达1074.26亿元。同时，据记者梳理，在上述33只公募REITs中，险资获配金额约为147.9亿元，占发行规模的13.8%。

目前，我国公募REITs市场正处在快速扩容期。3月1日，4只REITs新产品同步上市，而目前已经申报等待获批的REITs总数已达18只。业内人士认为，REITs的特性与险资契合度较高，随着该市场持续扩容，险资的参与度还将进一步提升。

## 加大布局力度

对公募REITs，险资机构表现出较高的参与热情。截至3月6日，在已发行REITs产品中，险资作为战略投资者以及参与网下配售的金额占比REITs募资总额已接近14%。业内人士认为，盘活存量资产，把握REITs业务发展机遇，加大优质基础设施资产的产品创设和配置，是提升保险资金长期稳健收益的重要途径。

从具体的机构来看，以大家资产为例，其2021年起即参与投资首批上市的公募REITs项目，并持续通过战略配售、网下打新及二级市场投资等多种方式参与市场，目前总投资金额已近2亿元。

大家资产表示，2023年第四季度至今年1月上旬，中证REITs指数快速震荡下行并一度触及历史低点，其判断公募REITs已具备估值优势，迎来布局良机，于今年1月份发行多只可投公募REITs的产品，取得较好投资回报。

事实上，业内人士持续看好险资参与公募REITs投资。华林证券资管部董事总经理贾志对《证券日报》记者分析表示，险资在投资方面更看重整体收



益的稳定，倾向于配置多元丰富的资产，公募REITs的项目资产大多有比较稳定的现金流，是险资所青睐的投资对象，尽管二级市场会有价格波动，但也符合保险资金的长线投资属性。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来，公募REITs的收益相对稳定，波动性介于一般固收类产品和权益类产品之间，与险资的投资属性契合度较高。随着REITs市场持续扩容，险资的参与度还将持续加深。

对险资投资REITs，政策方面亦有相应支持。国家金融监督管理总局去年发布的《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》，对于投资公募基金基础设施证券投资基金(REITs)中未穿透的，风险因子由0.6调整为0.5。一般而言，风险因子是保险公司投资和经营业务的资本占用，下调风险因子，将

提高保险公司的资本使用效率。

## 考验投研能力

着眼未来，随着REITs市场持续扩容，险资等机构将迎来更广阔的配置空间，但其对机构投研能力的考验等问题，也受到业内关注。

大家资产认为，我国丰富的基础设施资产类型和巨大的存量规模亟待开发，随着国家政策的持续支持和相关制度的不断完善，中长期资产配置需求的不断增加，公募REITs将迎来更加广阔的发展空间，也为保险资管等机构提供广阔的资产配置空间。但同时也需要意识到，目前公募REITs市场尚待进一步培育，各项顶层制度正在逐步建设完善过程中，随着经济周期的变化以及市场的逐步成熟，现有部分项目亦可迎

来出清，对投资者的投研能力是不小的挑战。因此，投资公募REITs也需仔细甄别。

此外，据业内人士介绍，尽管相关政策正在引导险资投资的长周期考核，但在公司层面，目前还未建立起相应的考核办法，相应的考核指标还在沿用以往的年度考核标准。REITs市场的波动性大于传统的固定收益投资，若仅沿用年度级别的分红和资本利得考核，容易造成投资的短期化和趋同化，不能有效发挥保险资金的“压舱石”作用，相关投资考核机制有待优化。因此，对于REITs的投资仍需从资产配置的角度细化考核机制，平衡长期和短期收益。

贾志建议，随着公募REITs数量的增加，后续可以开展指数化运作，更方便以险资为代表的机构客户参与该市场投资。

# 国际金价持续走强 黄金饰品消费持续火热

■本报记者 贺玉娟

近日国际金价持续走强。截至记者发稿，纽约商业交易所(COMEX)黄金主力4月合约突破2100美元/盎司关口；而在国内，SHFE黄金主力合约则冲高498元/克，逼近500元/克关口。

巨丰投资高级投资顾问游晓刚对《证券日报》记者表示，影响当前金价走势的主要因素在于美国债务状况恶化，美债高企也是黄金出现上行的重要因素。此外，多位分析人士也认为，此轮国际金价的强劲走势，是由海外市场宏观面波动和避险情绪等多方面因素所致。

融智投资基金经理夏风光则表示，此轮国际金价走高，是在今年美联储即将开启降息周期的背景下，市场围绕经济数据和议息节奏反复炒作产生的结果，不建议投资者追高。

## 关注美联储降息节奏

当前美联储降息节奏被认为是影响金价走势的重要因素，但多位接受《证券日报》记者采访的分析人士均认为，美联储超预期降息的可能性很小。

金石期货方面认为，金价仍可能保持震荡，以消化美联储降息延后及降息次数不及预期的影响。

“美联储力图维护资产价格的稳定，在经济运行和市场预期之间寻求平衡。”夏风光对《证券日报》记者表示，当前的金价计入了一定程度的预期，预计未来超预期降息的可能性微乎其微，更有可能只是在6月份先进行试探性降息。

游晓刚也认为，美债高企是黄金出现上行的重要因素，而美债风险的解除需要美元回流，继续超发货币，只会加重美债规模继续走高，所以在没有出现强烈的通胀回落的背景下，美联储不会轻易开启降息。

在夏风光看来，从黄金ETF

配置与金价背离的情况来看，黄金的拉升主要是场内投机力量推动。影响后市价格波动的最主要因素就是美联储降息节奏，若美联储在6月份才开启降息，则金价短期活跃后或将回落。

夏风光提示，黄金资产在降息大背景下易涨难跌，但高杠杆的特性也吸引了大量的投机资金，因此常常走出偏离较大的行情。因此在黄金的投资上，建议投资者坚持长期配置性投资，不建议追高。

## 黄金饰品消费热情高涨

随着金价走高，消费者对黄金饰品的消费热情也持续高涨。金投网数据显示，多家一线黄金品牌实物黄金价格已突破645元/克高位。

3月5日下午，记者走访北京市多家黄金店铺了解到，各家黄金饰品品牌优惠力度仍保持在每克减20元至30元的区间。而高价黄金并未“劝退”消费者，有消费者表示，黄金饰品的设计越来越年轻化，可供选择的款式多，同时黄金的保值功能也很吸引人。

潮宏基方面对《证券日报》记者表示，当前金价不断走高，但销售端仍然紧俏，今年公司将持续加大扩店力度，预计扩店250家至300家左右。

同时，有黄金上市公司正布局回购业务。中国黄金近期披露的投资者关系活动记录表显示，公司将不断深度布局以旧换新业务，回收旧金通过公司精炼厂加工销售给客户。此外中国黄金自2023年起拓展回购门店铺设，通过盘活民间黄金，提升品牌在回购市场的影响力。

《证券日报》记者致电中国黄金投资者热线，工作人员告诉记者，公司布局黄金业务主要是为了完善黄金销售服务闭环，提升消费体验。同时，公司回购金价会整体低于市场黄金基准定价。

# 多家试点银行推出“跨境理财通”相关产品 利率最高达10%

■本报记者 彭妍

随着近期粤港澳大湾区“跨境理财通”2.0版本启动，多家“跨境理财通”试点参与银行纷纷推出相关存款及理财产品，其中部分定期存款产品的利率甚至高达10%。另外，还有银行推出理财产品加息券、外币兑换现金奖励、基金认购费回赠等活动，吸引投资者开户及购买跨境理财产品。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，高收益的产品和优惠活动能够吸引更多的客户前来投资，增加银行客户基础；也可能促使资金更快地流入银行，改善银行资金状况；可以增强银行在市场上的竞争力，提高银行市场份额。不过，银行在推出这些产品时需要进行全面的分析和评估，有效管理相关风险，维护市场稳定和可持续盈利能力。

## 银行积极推出新产品

2月26日，新修订的《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》正式实施，标志着“跨境理财通2.0”版本上线。随后，多家相关试点银行积极推出

新产品，并陆续升级产品与服务。

记者了解到，工商银行(亚洲)在近期推出了“南向通”定期存款优惠。具体来看，相关信息显示，符合资格的客户在2024年2月26日起至2024年3月31日期间，以跨境理财通南向通账户办理1个月或3个月的人民币/港币/美元定期存款，可享受特惠年利率。其中1000美元或以上1个月定期存款利率为10%，3个月为7%。

无独有偶，渣打银行(香港)官方发布信息显示，特选“跨境理财通”客户以10万港元或以上等值新资金兑换人民币至美元并以指定资金开立美元定期存款可享受一个月定期10%的年利率，3个月6%的年利率优惠，产品至2024年3月28日止。

记者从中信银行(国际)了解到，该行针对内地“南向通”客户推出了存款加息、现金奖励等系列活动。具体来看，2月26日至6月30日期间，中信银行(国际)全新理财通客户的“南向通”理财通账户内合格资金结余，可于颁奖有效期内，享2%人民币活期存款息率，及以4%年息率计算的奖金增长回赠，年息率奖金合计达6%。此外，该行还针对认购基金、外币兑换等业务推出了相关认购优惠和现金奖励活动。

“跨境理财通”是指粤港澳大湾区居民个人跨境投资粤港澳大湾区金融机构的理财产品，按照购买主体身份可分为“南向通”和“北向通”。其中，“南向通”是指粤港澳大湾区内地居民通过在港澳银行开立专属投资账户购买港澳地区银行销售的合格理财产品，“北向通”则为港澳居民通过在大湾区内地银行开立专属投资账户购买内地银行销售的合格理财产品。

## 投资者要有风险意识

田利辉认为，“跨境理财通2.0”能够促进粤港澳大湾区的金融合作，推动区域金融市场的互联互通；能够丰富理财选择并拓宽投资渠道，提高投资收益；能够推动银行等金融机构产品和服务创新，满足市场需求；能够加强粤港澳金融互联互通，促进大湾区区域金融发展。

不过，田利辉提醒，相关监管部门仍需加强对跨境理财业务的监管，防范跨境资本流动的冲击，保障市场稳健发展；银行需要加强信息披露，约束信息不对称的问题，还需对跨境投资进行全面风险评估和管理；投资者需要具备风险意识，明晰汇率等可能的风险。

在不同银行积极布局、抢滩“跨境理

财通”业务的背景下，未来银行需要从哪些方面提升竞争力？

中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示，可以从四个方面提升竞争力：第一，持续强化营销力度。商业银行可以通过制定配套的理财通考核方案，推动分支机构做好理财通增资营销。第二，加大产品研发力度。银行需要加强市场与客户需求的研究，总结前期沪港通、深港通、基金互认等金融服务经验，为跨境理财通客户研发更多元化的财富管理产品。第三，推动机构联动。跨境理财通业务的顺利开展需要三地银行在账户基础、业务系统、网点布局等硬件设施上进行对接，在营销服务、业务规则、投诉处理等运行规则上实现衔接。第四，重视消费者权益保护工作。比如针对港澳投资者购买内地理财产品的买卖纠纷，形成有效的投诉、仲裁等管理机制。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示，商业银行应进一步熟悉大湾区理财市场和金融市场，进一步熟悉大湾区法律和监管制度，并以此为基础，优化代理理财产品，优化数字化渠道，提升投资便利化程度，加强客户适当性管理、理财产品销售管理，加强消费者权益保护。

进一步推动权益市场的发展。权益类基金分红格局可能会随着市场环境的改善而呈现更加积极的态势。

“未来权益类基金分红格局可能会呈现更加灵活、多样化和长期化的特点。”袁帅补充表示，随着权益市场的不断成熟和投资者对长期投资价值的认识加深，权益类基金可能会更加注重新长期稳健的投资回报，而非短期的分红收益。其次，随着权益类基金的规模不断扩大和市场竞争的加剧，基金公司可能会通过优化分红策略来吸引和留住投资者。例如，通过提高分红频率或增加分红金额等方式来增强投资者的获得感和忠诚度。

# 今年以来基金分红总额同比增超14% 7只权益类产品回馈投资者均超亿元

■本报记者 吴珊 见习记者 彭衍菘

今年以来基金分红热度不减，且分红规模已超去年同期。Wind资讯数据显示，以分红实施公告日为基准，截至3月6日，年内共有573只基金进行分红(不同份额分开统计，下同)，分红总额达到194.51亿元，同比增长14.36%。

具体到权益类基金来看，共有86只权益类基金今年以来实施了分红，分红总额已超过50亿元。其中沪深300ETF、红利ETF、富国中证红利指数增强A等7只权益类产品分红金额均超亿元。

虽然年内基金分红多以固收类产品

为主，权益类产品仅占不到16%。但较去年第四季度，权益市场收益已经明显看涨。

权益市场向好是年内部分权益类基金进行大额分红的重要原因，结合收益角度看，上述86只权益类基金在近两年、近三个月、今年以来实现正收益的产品数量分别有35只、59只、56只。

在专精特新企业高质量发展促进工程执行主任袁帅看来，这些分红行为可能是基金公司根据市场环境和投资策略做出的主动调整，在市场情况较好、基金净值增长较快的情况下，通过分红可以降低基金的单位净值，从而吸引更多的投资者进入。

“分红既有助于降低基金的仓位，减轻管理压力，并减少未来可能的市场波动对基金净值的影响。同时，分红也是基金公司回馈投资者的一种方式，能够增加投资者的获得感。”袁帅进一步称。

此外，排排网财富管理合伙人柴浩向记者表示，部分指数基金有强制分红条款，特别是红利指数基金可以据此条款释放红利。

展望后市，南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，随着市场环境的改善和投资者对权益市场的信心增强，可能会有更多的权益类基金选择分红。同时，其分红金额和比例有望提升。这将有助于提升投资者的收益体验和信心，

# 四川信托风险化解方案签约期结束 投资者有望年内拿回相应款项

■本报记者 张安

根据四川信托官网消息，截至3月5日24时，四川天府春晓企业管理有限公司(以下简称“春晓公司”)受让四川信托自然人投资者信托受益权的自然人投资者已达到8055人，整体签约率达到95.02%。

截至记者3月6日发稿，四川信托方面并未披露最终的签约情况，但根据此前披露数据，截至2月26日24时，与春晓公司签约受让四川信托自然人投资者信托受益权的自然人投资者已达到8055人，整体签约率达到95.02%。

整体来看，自然人投资者的签约进程相对较快。回顾来看，2023年12月25日，四川信托官网发布公告显示，将由春晓公司于2023年12月25日至2024年3月5日受让四川信托自然人投资者持有的合格存续信托受益权。

具体受让方案方面，四川信托官网信息显示，风险化解方案中，自然人持有的全部信托受益权本金规模分为五档，以固定比例累进计算报价。据此前业内流传的一份“自然人投资者签约方案手册”内容，此次受让方案中，自然人投资者的兑付比例为4折至8折。具体来看，100万元以下(含)转让款为本金的80%，100万元(不含)至300万元(含)的转让款为本金的70%，300万元(不含)至600万元(含)的转让款为本金的55%，600万元(不含)至1000万元(含)的转让款为本金的50%，1000万元(不含)以上转让款为本金的40%。

方案公布后十余天，四川信托便发布公告称，截至1月4日10时，与春晓公司签约受让四川信托自然人投资者信托受益权的自然人投资者达到6841人，总体签约率达到80.77%。

对于自然人投资者的积极签约，呈图金融研究院研究员黄大智向《证券日报》记者表示，总体来看有三方面原因。根据媒体披

露的四川信托风险化解方案内容来看，此次方案对中小投资者的兑付比例相对更高，仅此一点，便可争取到大多数中小投资者的支持。另一方面，四川信托官网信息显示，受让人春晓公司在首次查看报价后的15个自然日内完成签约，还将获得基础报价3.5%的价格上浮奖励。最后，根据此前的公开信息来看，四川信托出险后，公司的底层资产存在较大的问题，如果自然人投资者仅依靠自身去请律师打官司的话，所能获得的实际兑付比例未必会比目前公布的方案更高，且还存较大的时间成本。

回顾来看，早在2020年6月份，四川信托风险开始大面积暴露。同年12月下旬，四川信托被实施监管强制措施。此后数日，四川信托与建信信托签订了《委托管理服务协议》，聘请建信信托为四川信托日常经营管理提供服务。

“四川信托的风险处置周期比较长，此次风险化解方案公布后投资者的积极签约，反映出多数投资者想要尽快处置风险，尽量弥补损失的心态。”用益信托研究员喻智对《证券日报》记者表示。

值得注意的是，根据上述的“自然人投资者签约方案手册”显示，若签约期内全体自然人签约率超过90%，则此次方案的付款时间为四川信托破产重整计划通过法院裁定批准后3个月内付款100%。

喻智进一步表示，目前来看，此次四川信托公布的风险化解方案应该是公司破产重整方案中的一部分，后续还需要债权人投票通过破产重整方案后，再提交法院裁定。通常来看，这个时间周期不会超过半年，再叠加上法院批准后的3个月付款周期，如果一切顺利的话，四川信托的自然人投资者有可能在2024年内拿回相应款项。