

今年以来熊猫债发行660亿元 较去年同期增长128.37%

■本报记者 杨洁

继去年熊猫债发行量创历史新高后，今年熊猫债市场持续火热。Wind数据显示，截至4月14日，今年以来熊猫债共发行29只，发行额达660亿元，较去年同期(289亿元)增长128.37%。

例如，德意志银行集团日前宣布已成功完成第三期熊猫债券发行，发行金额为30亿元，这是2018年以来金融机构所发行的最大规模的熊猫债。

接受《证券日报》记者采访的业内人士表示，在人民币融资成本相对具有优势、人民币国际化持续推进、相关制度不断完善背景下，熊猫债发行的强劲势头有望延续。今年市场预计进一步扩容，市场结构也将进一步优化。

今年开局良好

按国际惯例，境外机构在一

个国家的国内市场发行本币债券时，一般以该国最具特征的元素命名，因此，境外机构在我国发行的以人民币计价的债券被命名为熊猫债。

当前，熊猫债发行量延续了去年火热态势。2023年，熊猫债发行量创下历史新高，全年发行量突破1500亿元。今年以来，熊猫债市场开局良好，截至4月14日，年内熊猫债发行额较去年同期超120%。

对于熊猫债市场热度持续提升，中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，主要有三方面原因：一是，国内外利率环境分化，国内债市流动性相对充裕，人民币融资成本相对较低，吸引了境外机构发行熊猫债；二是，人民币国际化进程加快，人民币在国际贸易和投资中的使用率提升，境外机构对发债募集人民币的兴趣增加，推动了熊猫债市场的发展；三是，国内持续推动金融市场的对外开放，为境

外发行人提供了便利。

多重因素下，境外机构参与中国市场的意愿也愈加强烈。例如上文提及，近日，德意志银行集团(德意志银行)已成功完成第三期熊猫债券发行，期限2年，为高级优先级债券。

德意志银行中国债券资本市场主管方中睿表示：“今年熊猫债市场开局活跃，前三个月发行量达610亿元。目前我们看到欧洲和新兴市场发行人对人民币债券的兴趣浓厚，他们也正密切关注中国债券市场的发展机遇。”

未来增长可期

对于接下来熊猫债市场的发展，明明认为，考虑到当前的货币政策环境和市场需求，预计熊猫债的发行量将继续保持增长态势。同时，随着市场的成熟和多元化，熊猫债的发行主体和投资者将进一步扩大，市场结构将进一步优化。此外，

预计未来将有更多创新性的熊猫债产品推出，以满足不同发行人和投资者的需求。

中诚信国际相关负责人表示，从2024年全年来看，低成本融资优势和再融资需求将对今年的熊猫债发行形成一定支撑。同时，考虑到去年的高基数水平(全年发行超1500亿元)，预计今年全年的发行增速未必超越去年，但发行规模有望进一步放量。此外，去年有多只可持续发展债、碳中和债、可持续发展挂钩债、“一带一路”绿色债、乡村振兴债等创新品种熊猫债落地，预计今年会涌现更多可持续发展类型债券的发行人，可持续发展类型的熊猫债将成为未来增长较快的一类主题债券。

中国人民银行发布的《2023年人民币国际化报告》提到，下一步，将进一步推动熊猫债市场发展，提升我国债券市场的广度和深度，继续稳步有序推动债券市场高水平

双向开放，不断优化人民币跨境投融资政策环境，服务好实体经济发展。

谈及进一步推动熊猫债市场发展的发力点，明明建议，在制度建设方面，进一步完善熊猫债发行和交易的相关法律法规，提高市场透明度和效率。在产品创新方面，推出更多符合国际市场趋势的创新产品，如绿色债券、可持续发展债券等。在市场准入方面，进一步简化境外发行人的市场准入流程，降低发行成本，吸引更多优质境外发行人参与。在风险管理方面，建立健全的风险预警和应对机制，确保市场的稳定运行。

“下一阶段的中国金融市场开放，是更高层次的开放，更多的是制度性的对接，而促进不同市场对接，才能更好地发挥国际性银行在连接中国与海外市场，以及投资者教育、制度对接、市场对接等方面的优势。”一家外资银行负责人对记者表示。

上市公司购买信托产品 热情显著提升

■本报记者 张安

近日，百大集团发布公告称，公司于2023年12月13日至2024年4月9日期间使用闲置自有资金进行委托理财的金额已经达到披露标准，期间，公司认购华能信托、陕国投、外贸信托等多家信托公司产品，认购总金额达到1亿元。其中，认购华能信托理财产品自2024年1月12日生效，认购金额达5000万元，预计年化收益率为5.2%。

认购信托产品是上市公司增厚收益的重要途径之一，今年以来，上市公司认购信托产品的积极性有所提升。东方财富Choice数据显示，截至4月14日，今年以来上市公司对信托产品的认购笔数和规模均较去年同期上升。

认购积极性提升

数据显示，截至4月14日，今年共有21家上市公司发布了认购信托产品的相关公告。根据这些公告，21家上市公司期内共认购信托产品52笔，认购总金额达20.99亿元。同比来看，今年A股上市公司对信托产品的认购笔数和规模分别较去年同期上升36.84%和51.55%。

具体来看，今年以来，迪阿股份、网宿科技及岩山科技累计认购信托产品金额均超2亿元，分别为2.46亿元、2.5亿元及7.5亿元。其中，迪阿股份认购粤财信托广粤尊享5号集合资金信托计划，认购金额为1.9亿元，单笔认购金额最大。

从预计年化收益率来看，上述涉及的信托产品预计年化收益率多在3%至5%之间，平均值为3.7%。而在去年同期，还有预计年化收益率达6%以上的产品。

对此，南开大学金融发展研究院院长田利辉向《证券日报》记者表示，在预计年化收益率下降的情况下，今年认购信托产品的上市公司数量和平均认购金额同比增加，显示出上市公司的资金管理策略调整、风险偏好降低等。随着市场环境的变化，上市公司更加注重资金的安全性。

青睐短周期产品

根据公告，年内上市公司认购的信托产品多为现金管理类产品。

现金管理类产品具有安全性和收益性稳定的类存款特性。业内观点认为，此类产品的预计年化收益率多在3%左右，目前来看，该类产品的预计收益率高于货币基金和银行理财产品中的同类型品种。目前信托产品收益率相较于其他投资产品仍具有一定优势，加之信托投资范围广泛，使得部分上市公司对信托产品较为青睐。

得益信托研究员帅国让向《证券日报》记者表示，以目前信托产品的预计年化收益率来看，其相对银行理财更有优势。而从风险角度来看，相对私募、资管产品，信托产品则更加稳健。

值得注意的是，年内上市公司认购的信托产品中，有25笔赎回周期较短，存在每个交易日可赎回或每周固定日期可赎回等多种赎回周期。例如，永安药业出资1000万元认购的国投泰康信托管家宝广发尊享1号集合资金信托计划，每周可赎回。

对此，帅国让进一步表示，随着信托业监管趋严、信托资产质量有所下降，且信托公司正在加速实现业务转型和风险出清，在此背景之下，上市公司基于资金安全及流动性考虑，所以认购的信托产品赎回周期多偏向短期。

上市公司2023年年报 展现券商重仓股变化

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

随着上市公司2023年年报密集披露，备受市场关注的券商重仓股也浮出水面。

艾文智略首席投资官曹徽对《证券日报》记者表示：“券商重仓股的布局对投资者来说具有一定的参考价值。”

Wind资讯数据显示，截至4月14日，在已披露2023年年报的上市公司中，有327只个股的前十大流通股股东名单中出现了共29家券商的身影。截至2023年末，上述券商重仓股持仓数量合计24.13亿股，持仓市值合计281.54亿元。

总体来看，截至2023年末，从券商持有重仓股的数量来看，中信证券位居第一，持有183只个股；其次是中金公司，持有78只个股；华泰证券紧随其后，持有73只个股；光大证券、国泰君安和申万宏源持有的个股数量也均超过30只。

新持有方面，百通能源被6家券商新进持有，恒天海龙、中威电子、天鹄股份均被5家券商新进持有。从行业分布来看，在券商新进持有的236只个股中，有45只属于资本货物行业，41只属于材料行业，23只个股属于技术硬件与设备，17只属于制药、生物科技与医学，16只属于技术与服务。

增持方面，被多家券商增持股份数量位于前三位的个股为宗申动力、秦川机床和顺络电子，增持股份数量均超过400万股。英利汽车和信音电子分别被3家券商增持，华升股份、隆扬电子等13只个股均被两家券商增持。从行业分布来看，券商增持的79只个股中，有17只属于资本货物行业，14只属于材料行业，10只属于技术硬件与设备。

减持方面，被多家券商减持股份数量较多的个股分别为节能风电、华建集团、宝丰能源，均被减持300万股以上。新天地、雷尔伟、广哈通信分别被3家以上券商减持，江河集团、威力传动等8只个股被两家以上券商减持。从行业分布来看，被券商减持的78只个股中，13只属于资本货物行业，11只属于材料行业，9只属于技术硬件与设备。

曹徽向记者表示：“投资者还应全面关注上市公司的基本面、行业前景等因素，通过多元化投资等策略进行风险控制，树立理性投资、长期投资的理念，避免陷入投资陷阱。”

个人养老金基金队伍再扩容 新增9只产品和1家销售机构

■本报记者 昌校宇
见习记者 方凌晨

4月12日晚间，中国证券投资基金业协会发布最新的个人养老金基金名录和个人养老金基金销售机构名录显示，截至2024年3月29日，个人养老金基金数量达187只，个人养老金基金销售机构数量为51家，相较于2023年底，新增9只个人养老金基金和1家销售机构。

受访机构均表示将持续发力个人养老金业务。其中，公募基金管理人将继续丰富完善养老业务产品线，进一步实现对不同退休年龄以及不同风险水平的产品的覆盖。而销售机构则表示希望通过“投教+投顾”相结合的方式，提高养老投资人群的投资体验。

10家机构管理5只以上产品

个人养老金基金“货架”持续上新。此次新入网的产品，涉及7家公募基金管理人旗下的9只基金。其中，南方基金和中欧基金旗下分别有2只新增产品，易方达基金、景顺长城基金、大成基金、信达澳亚基金、太平基金旗下均新增1只产品。

从产品类型上看，9只新增的个人养老金基金中，包含5只目标日期基金、4只目标风险基金。

在此次新增的基金管理人中，信达澳亚基金和太平基金各有1只产品入网。此外，易方达基金、南方基金、中欧基金、景顺长城基金、大成基金等5家基金管理人入网的个人养老金基金产品分别由原来的9只、8只、6只、2只、1只增加至10只、10只、8只、3只、2只。

另从各家基金管理机构旗下产品数量来看，截至2024年3月29

日，有10家机构管理的个人养老金基金均在5只以上。其中，华夏基金旗下产品数量最多，为11只；易方达基金和南方基金则均以10只产品紧随其后；另有广发基金管理9只产品，汇添富基金、工银瑞信基金、中欧基金均管理8只产品，华安基金、嘉实基金、银华基金均管理7只产品。

中欧基金相关人士接受《证券日报》记者采访时表示：“个人养老金基金产品扩容，是按照相关要求，在市场中目前已成立的养老目标基金中挑选满足要求、符合个人养老金投资的产品纳入个人养老金可投资范围，丰富个人养老金的投资选择。本次两只产品的入围，完善了中欧基金在个人养老金账户中的产品线序列。中欧预见养老目标日期2045三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)补齐了公司的目标日期产品线，形成从2025年到2055年不同退休年龄的全覆盖，而中欧预见平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)则实现了稳健、平衡、积极等不同风险类型的全产品覆盖。”

谈及未来在个人养老金产品布局方面的计划，上述中欧基金相关人士表示：“对于目标日期策略产品，中欧基金希望进一步拓展年龄段的覆盖范围，着重关注青年群体的养老需求；在目标风险策略产品方面，一方面会继续布局覆盖不同风险等级的产品，另一方面也会考虑是否要在同一风险等级上布局差异化策略的目标风险产品。”

独立销售机构添新缓慢

在个人养老金基金产品增加的同时，个人养老金基金销售机构队伍也在不断扩大。截至2024年3



本次扩容，南方基金和中欧基金旗下分别有2只新增产品，易方达基金、景顺长城基金、大成基金、信达澳亚基金、太平基金旗下均新增1只产品

月29日，个人养老金基金销售机构已有51家，包括19家商业银行、24家券商和8家独立基金销售机构，而相较于2023年底，此次新增了一家独立基金销售机构上海好买基金销售有限公司。

自2022年11月份个人养老金制度实施以来，从历次公布的个人养老金基金销售机构名单来看，券商类销售机构增加速度较快，目前也是数量最多的销售机构类别，其次是银行，而独立基金销售机构则添新缓慢，是目前数量最少的销售机构类别。

个人养老金业务发展前景广阔，是各类机构积极布局的重要业

务领域。谈及独立销售机构接下来如何发力这一业务，盈米基金相关人士对《证券日报》记者介绍：“养老实际上是一项超长期的投资。而此类投资想要既确保投资回报足够高，又能满足老百姓的养老需求，需要适度配置权益类资产。不过，这类资产短期波动可能较大，很多机构在为普通投资者配置权益类养老资产方面，都显得比较保守。部分机构一直在思考如何将自身在基金投顾领域的经验更好应用到个人养老金业务中，希望通过‘投教+投顾’相结合的方式，提高养老投资人群的投资体验和获得感。”

具体到业务层面，盈米基金相关人士介绍：“客户在养老上的需求是多样化的，在不同生命周期所需要的产品是不同的，因此在养老规划上就需要用全局的眼光看待，并进行不断调整。针对客户服务上的痛点，首先是要树立长期意识，客户服务人员要从长期的角度，站在用户一边去进行规划和服务，将养老这一长期规划的重要性传递给用户。同时也要注意甄别用户的个人情况，遵守适当性原则，将合适的产品推荐给合适的用户，养老产品本身期限就很长，所以更需要仔细的沟通和细致的服务。”

头部公募香港子公司“入局”虚拟资产资管业务

■本报记者 王思文 李冰

今年以来，比特币价格起伏不定，出现多次暴涨暴跌行情，市场面临的重大风险不容忽视。截至4月14日发稿时，比特币价格约为64430美元，24小时内跌幅超4.51%。

随着比特币价格波动，比特币ETF基金等相关产品也受到市场广泛关注。近期，有公募机构旗下香港子公司“入局”虚拟资产资管业务，拟试水比特币ETF基金，引发业界讨论。

机构“入局”虚拟资产ETF

所谓比特币ETF，全称为“比特币交易型开放式指数基金”，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金，其资产主要投资于比特币，跟踪的是比特币的价格。

从交易方式来看，购买比特币ETF需要购买特定下限的基金单位，而不同入场门槛会令买卖及成本有异。例如，三星比特币期货主动型ETF的入场门槛为50份基金单位，而南方东英比特币期货ETF则为100份基金单位。

据悉，目前中国香港地区获批虚拟资产管理业务的管理人，可以向监管申请发行比特币现货ETF、以太坊现货ETF等虚拟币ETF。香港证监会官网显示，目前共有10余家机构获批虚拟资产管理业务，其中包含两家内地公募香港子公司——嘉实国际资产管理有限公司(以下简称“嘉实国际”)和华夏基金(香港)有限公司(以下简称“华夏香港”)，且上述两家内地公募香港子公司均在不久前获批。

近日，业内有消息称，嘉实国际率先向香港证监会提交比特币现货ETF申请，随后华夏香港等多家机

构也递交了申请。一时间，比特币ETF的获批与布局情况受到外界广泛关注。

“中国香港地区对虚拟资产的相关监管规则非常严格，作为加密虚拟金融产品，比特币价格波动频率高幅度大，投资交易以比特币为标的ETF基金产品也具有非常高的风险属性。”中国银行研究院研究员吴丹对《证券日报》记者坦言，“虽然美国监管部门已正式批准比特币现货ETF，但相关金融产品的风险特征仍不容忽视。特别是近期市值已频频创新高，风险溢价上升至较高水平，回调风险已在悄然增加，这对投资者来说是不小的风险。”

投资比特币ETF存风险

2023年12月22日，香港证监会发布《有关证监会认可基金投资虚拟资产的通函》以及《有关中介人的

虚拟资产相关活动的联合通函》(以下简称《联合通函》)。

北京德和衡律师事务所权益合伙人陈爽爽对《证券日报》记者表示：“根据《联合通函》等相关规定，虚拟资产相关产品的销售必须符合相关司法管辖区的要求，即虚拟资产现货ETF禁止向内地投资者销售。而内地内地的法人或自然人，在未事先获得中国内地所有必要的政府批准的情况下，也不得直接或间接购买比特币ETF。”

欧科云链研究院首席研究员毕良寰在接受《证券日报》记者采访时强调，投资者在购买比特币ETF时，需关注三个维度的隐藏风险。一是市场潜在因素。比特币ETF的价格受比特币价格波动的影响，而比特币市场具有高度波动性，因此投资者可能面临较大的潜在市场风险。二是监管及法规。尽管香港地区的Web3监管走在全

球前列，但虚拟资产的全球流通性会让市场受到监管套利等因素的影响。当相关市场主体利用全球监管政策的进程差异或漏洞调整业务，投资交易行为也面临潜在的风险。三是技术风险。ETF的基金管理公司可能受到技术安全、托管安全以及监控缺失等风险的威胁，可能导致资金安全问题，影响投资者的利益。

毕良寰进一步表示：“如果比特币ETF已经获得监管的批准并在香港地区上市，那么理论上只要是香港地区的合格投资者均可购买，内地用户如果不是香港地区的合格投资者依然无法购买。”

此外，“学会利用数据分析工具可以有效帮助投资者把握市场形势，例如，即时查看链上大额资金流动等情况，判断相应走势；监测地址标签库识别相应链上地址，来辅助投资决策。”毕良寰说。