

证券市场信托资金规模持续增长 有公司去年底投资已超两万亿元

本报记者 张安

近日,用益信托发布数据显示,4月份信託产品平均收益率为1.01%,浮盈产品占比86.31%。

近年来,随着信託三类新规范正式落地,信託业转型持续深入,信託规模与日俱增,各家信託公司投资证券市场的资金规模也持续增加。其中,华润信託去年底投向证券市场资金规模已超2万亿元。

综合来看,信託公司主要通过开展资产服务信託业务来参与证券市场,这也是信託三类新规范的核心业务类型。对此,国投泰康信託研究院院长邢成在接受《证券日报》记者采访时表示,在资产服务信託业务中,信託公司可以承担证券投资受托服务职能,负责执行投资指令、估值、清算等服务类工作。

投向证券市场资金规模持续增长

按投向看,信託资金主要投向包括基础产业、房地产、证券市场、金融机构、工商企业等领域。

近年来,随着资管新规、信託三类新规范等政策的渐次落地,信託公司大力发展信託业务,培育金融市场投资能力,投向证券市场、金融机构的资金规模和占比持续提升。

根据中国信託业协会日前公布的最新数据,截至2023年四季度末,信託资金投向证券市场(含股票、基金、债券)规模合计为6.6万亿元,较三季度末增加8536亿元,环比增速14.85%,占比38%,环比上升3个百分点;与2022年四季度末相比,规模增长2.25万亿元,同比增速高达51.52%,占比则提升近10个百分点。

根据记者梳理,截至2023年四季度末,自2020年第二季度以来,投向证券市场的信託资金规模已连续15个季度增长。尤其自2023年第二季度,信託三类新规范正式落地以来,投向证券市场的信託资金规模连续3个季度实现两位数增长。

对此,资管研究员袁吉伟向《证券日报》记者表示,从信託公司的创新方向来看,证券投资是行业共识性最强的业务方向之一。此举不仅符合监管导向,且我国由间接融资向直接融资转变,证券市场发展前景广阔,所蕴含的业务潜力较大,中短期来看,该领域仍是信託公司的核心业务方向。

从政策角度来看,近年来国家频繁释放的政策利好,为信託行业大力推动业务发展提供了制度保障。

以新“国九条”发布为例,2024年4月份,国务院印发《关于全面加强防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》中明确“鼓励银行理财和信託资金积极参与资本市场”。作为引领资本市场发展的纲领性文件,多位信託业内人士均表示,此次政策发布对信託公司布局证券市场提供了政策

2023年,信託资金投向证券市场规模同比增速超100%的有粤财信託、国投泰康信託、百瑞信託等11家公司



崔建岐/制图

利好。五矿信託相关工作人员向《证券日报》记者表示,此次政策是资本市场标志性的制度顶层设计。通过具体措施的实施,有利于提升上市公司投资价值。因此,公司对证券市场抱有乐观的预期,并积极拥护国家政策,努力推动信託转型,全方位参与证券市场投资。

5家公司证券投资规模同比增超200%

结合信託公司2023年年度报告来看,头部公司多在证券市场重点布局。相关年报显示,截至2023年末,华润信託、外贸信託两家头部信託公司投向证券市场信託资金规模均破万亿元,其中华润信託投向证券市场信託资产规模达到2.28万亿元,位居行业榜首。另外,从管理信託资产分布情况看,这两家公司信託资产投向证券市场比重均超过80%。

此外,五矿信託、平安信託、中信信託投向证券市场的信託资产规模均超过3000亿元,其中前两家信託资产占比均超过50%。

“近年来,作为资产管理信託业务转型的主要方向,信託业得到快速发展,公司资产管理信託规模在行业中位居前列。”平安信託方面对《证券日报》记者表示,公司布局证券投资类业务已近17年,公司成立阳光私募产品,2009年开始发展主动管理信託业务,2020年布局主动管理TOF(专门投资信託产品或基金产品的

信託产品)业务。上述五矿信託相关工作人员则表示,目前,公司培养债券投资能力,搭建资产配置团队,建立了相关产品筛选评价机制,覆盖全市场范围内的股票、债券、商品、量化、海外等资管产品,目前累计合作资管机构上百家,存续规模超百亿元。

从证券市场信託资金规模增速来看,2023年,信託资金投向证券市场规模同比增速超100%的有粤财信託、国投泰康信託、百瑞信託等11家公司。其中,中粮信託、英大信託、中原信託、厦门信託、粤财信託等5家增速更是超200%,分别为395.64%、365.55%、239.31%、219.97%及206.64%。

对此,百瑞信託博士后科研工作站研究员杨高飞向《证券日报》记者表示,百瑞信託从2016年起发行现管理类公募基金产品,正式开展证券投资业务,2018年发行自主管理的FOF(基金中的基金)产品,在行业内属于起步较早的公司。

证券市场前景广阔 信託竞争优势渐显

相较于券商、基金等证券市场机构而言,信託公司在专业业务和服务上有所差距,市场竞争力不足。然而,信託三类新规范落地以来,信託公司持续加大投入力度,大力推进证券市场业务发展,逐步缩小差距。

对此,邢成表示,随着各家机构的大力布局,以国投泰康信託、外贸信託、云南信託、华润信託等公司为例,

上述公司在投入规模、人才团队、投研力量的建设水平方面与一些专业证券投资机构以及公募基金不相上下。

目前,信託公司在专业业务和服务上的不足正在逐渐缩小,在优势方面,邢成认为:“信託公司参与资本市场权益投资具有渊源的历史,早在‘一法两规’出台初期即2006年前后,信託公司就大规模开展了‘阳光私募’业务,这也是信託公司大规模参与资本市场投资的初级阶段。信託公司作为资本市场长期投资的一支生力军,具有在该领域布局多年的先发优势以及信託三类新规范政策导向下的后发优势。”

“公司利用信託制度优势为委托人提供标品投资方面专业的信託服务,逐步形成与同行资管机构差异化竞争的复利。”杨高飞表示,公司将进一步提升证券投资主动管理的投研能力、产品设计能力、交易能力和风控能力,逐步拓展全球资产配置能力,不断完善信託产品体系。

对于市场前景而言,多位从业人士一致认为,中国股票市值估值性价比相对更高。平安信託方面进一步表示,目前中国股票市场正呈现向下有底、向上可期的格局。

五矿信託相关人士表示,随着国内经济的复苏,以及符合新质生产力方向的相关产业保持了较快的增长速度,尤其是出口仍然体现了很强的全球竞争力,反映到上市公司的经营数据中,亮点频现。因此,在股票投资方面,应依据政策方向、产业周期和市场规律,寻找并把握结构性机会。

年内4家支付机构“离场” 行业优胜劣汰加速

本报记者 李冰

又一家支付机构“离场”。日前,第三方支付机构上海申鑫电子支付股份有限公司(以下简称“申鑫支付”)发布停止交易业务公告,成为年内公开可查“离场”的第四家支付机构。记者了解到,目前该机构支付牌照有效期至2027年6月份,也就是说,申鑫支付在支付牌照未到期前,选择了“离场”。

综合此前央行更新注销支付牌照名单来看,截至5月22日,行业内累计共有88张支付牌照注销,牌照业务类型均为预付卡发行与受理。

支付牌照并未到期

根据申鑫支付发布的《关于申鑫支付停止交易业务公告》,因公司经营问题,为保护商户的利益,决定停止公司的支付交易业务。交易于2024年5月20日23点结束,清算于2024年5月21日完成前一日清算资金后结束。

据了解,申鑫支付成立于2004年2月份,注册资本人民币1亿元,实收资本人民币1亿元,于2012年获得央行颁发的《支付业务许可证》。公司业务涵盖POS收单、二维码收款、智能停车等服务。从其支付牌照信息来看,申鑫支付的业务类型为银行卡收单业务,业务覆盖范围仅限于上海市。根据非银行支付机构《支付业务许可证》续展公示信息(2022年6月第四批),彼时申鑫支付成功通过续展,支付牌照有效期至2027年6月26日。

记者据央行官网及公司公告等梳理,今年有3家机构注销支付牌照,分别是央行于3月15日公布的上海纽斯达科技有限公司、2024年1月10日注销牌照的深圳市银联金融网络有限公司以及于2024年5月11日注销支付牌照的银视通信息科技有限公司。

博通咨询金融业务资深分析师王博对《证券日报》记者表示,综合来看,“离场”有行业机构内部整合的因素,也有因经营困难而自行选择退出的情况。可见,支付机构

要居安思危并结合当下形势及市场需求,找寻业务突破口及解决方案,在增值服务差异化路径上寻求突破,提升自身的市场竞争力。

或有更多机构“离场”

纵观行业,自2011年签发首批第三方支付牌照算起,截至5月22日,央行总计发出过271张支付牌照,现已缩减至183张,合计注销88张。其中,预付卡类业务机构占比超八成。比如,2018年共计有9张支付牌照注销,牌照业务类型均为预付卡发行与受理。

另外,近年来支付机构股权交易活动也较为频繁。比如,2023年,央行非银行支付机构重大事项变更许可信息显示,同意北京市政交通一卡通有限公司主要出资人北京控股集团有限公司变更为北京金融控股集团有限公司等。

谈及年内支付机构“离场”及支付机构股权转让的现象,王博认为,主要有三方面原因,第一是5月1日正式施行的《非银行支付机构监督管理条例》对支付机构控股股东、实际控制人等做出一系列规定,以银行为主的机构开始整合旗下支付牌照;第二是新规范出台的目的是引导支付机构回归支付本源,规范发展防范风险,这也让一些不合规机构的违规风险成本增加进而选择离开;第三则是一些支付机构由于经营压力,盈利困难选择退出。

冰鉴科技研究院高级研究员王博强对《证券日报》记者表示:“不排除后续仍会有其他机构在评估后选择放弃支付牌照主动‘离场’。当前支付行业洗牌已进入深水期,支付市场竞争激烈,且客户习惯已经养成,中小支付机构缺少场景支持、获客成本高,为了维护支付业务平稳运行,一些中小支付机构面临生存难题。今年,随着支付新规的实施,预计行业整合及优胜劣汰仍将继续,但支付本身的价值并不会因为一些机构退出而改变,未来行业会以合规为底线,迈向高质量发展。”

两家私募机构宣布将启动整合 意在强强联合

本报记者 昌校宇

私募基金行业再现强强联合案例。5月22日,上海正心谷投资管理有限公司(以下简称“正心谷资本”)和上海润时私募基金管理有限公司(以下简称“润时基金”)同日宣布,两家机构将于近期启动业务及人员整合工作。

润时基金由知名基金经理雷鸣于2022年离开公募后创立。据正心谷资本介绍,两家机构整合工作完成后,雷鸣将加入正心谷资本私募证券投资基金管理人——浙江义乌市檀真投资管理合伙企业(有限合伙)担任合伙人兼投资总监,润时基金现有业务及团队人员将一并加入。

公开资料显示,雷鸣从事资产管理行业17年,自2007年加入汇添富基金后,从事多个行业领域研究工作,随后于2014年3月份开始管理公募基金组合,先后担任汇添富成长焦点、汇添富蓝筹稳健、汇添富经典成长等基金的基金经理,从业期间合计管理规模近300亿元。

雷鸣也将成为近年来又一名加入正心谷资本的百亿基金经理。2022年9月份,原平安养老保险张考达加入正心谷资本,他曾负责大型央企的年金账户股票投资管理,管理规模近130亿元。

另据润时基金介绍,截至目前,在近两年沪深股市整体表现不佳的市场环境中,润时基金在管产品取得了良好的绝对收益。整合工作完成后,雷鸣将更加专注于投研业务,润时旗下原有产品将会继续由雷鸣全权负责投资管理。

中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)公示的信息显示,正心谷资本成立于2015年6月份,管理规模在100亿元以上,机构类型为私募基金、创业投资基金管理人。2017年,浙江义乌市檀真投资管理合伙企业(有限合伙)成立并完成登记,该公司

管理规模也在100亿元以上。润时私募成立于2022年8月份,管理规模为5亿元至10亿元,旗下共备案了19只基金,其中2只产品已清算。

公开信息显示,正心谷资本专注于一级市场,投资了滴滴、字节跳动、哔哩哔哩等明星公司,润时基金则专注于二级市场权益投资,核心团队平均从业年限超过15年。同时,正心谷资本创始人林利军和雷鸣都曾是“汇添富人”,两人在汇添富基金有多年的共事经历。

正心谷资本表示:“与润时基金整合完成后,将继续致力于打造一流投资研究平台,吸引优秀人才加入,坚持以绝对收益为重,更加注重客户的绝对收益体验,在长期成为优秀的绝对收益投资机构,打造优秀价值投资者集聚的平台。”

“两大私募机构将启动业务及人员整合工作,背后主要有几方面的原因。”排排网财富管理合伙人孙恩祥对《证券日报》记者表示:其一,通过整合,私募机构可以扩大规模、增强竞争力,并实现资源的优化配置;其二,通过整合,私募机构可以拥有更加多元化的投资策略和资产配置,减轻单一市场或资产类别波动对业绩的影响;其三,通过整合,私募机构可以集中更多专业人才和资源,提高投研实力和公司治理水平,有助于私募机构更加专业化和精细化地运营;其四,通过整合,私募机构可以增强自身市场竞争力,提供更全面的服务;其五,通过整合,私募机构可以提升自身品牌影响力,利用合并后的整体品牌效应吸引更多投资者。

另据《证券日报》记者梳理,此次整合并非行业首例。早在2020年7月份,兴聚投资变更股东,实控人为睿郡资产,原兴聚投资核心人员入股睿郡资产,彼时兴聚投资发布公告称,两家私募机构在新睿郡资产平台上实现实质性合并。

年内八成公募FOF浮盈 大类资产配置是“杀手锏”

本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

随着权益市场持续回暖,权益类资产迅速“回血”。作为“专业买手”的公募FOF(基金中的基金)年内收益也实现反弹,截至5月22日,八成公募FOF(只统计主代码,下同)年内实现浮盈。

受访业内人士表示,公募FOF具有投资标的多样化、投资波动较小等优点。对于目前部分产品规模较小的情况,或随着投资标的多样化发展和投资者认同度不断提高等而进一步改善。

混合型FOF占多数

公募FOF是指将80%以上的基金资产投资于经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金份额的基金,即大部分资产投资于基金,可说是市场上的“专业买手”。Wind资讯数据显示,截至5月22日,市场上公募FOF共计有501只,从投资类型来看可分为混合型、股票型和债券型。其中,混合型FOF是该类产品中的“主力军”,合计有476只,股票型FOF和债券型FOF则分别仅有7只和18只。

在持续向暖的行情中,权益类资产收益表现“水涨船高”,进一步促进公募FOF实现收益反弹。截至5月22日,有

业绩统计的501只FOF产品中,418只产品今年以来实现浮盈,占比达83.43%。其中有22只产品浮盈超5%,国泰基金旗下四只FOF产品分别以16.10%、13.34%、11.41%和9.88%的年内收益率包揽前四名,另有鹏华易诚积极3个月持有期混合(FOF)A、前海开源裕泽、前海开源裕源等产品表现较好,分别以9.25%、8.98%、8.96%的年内收益率紧随其后。

前海开源基金FOF基金经理李赫在接受《证券日报》记者采访时表示:“FOF投资最大的特点是追求投资的性价比,即通过分析各类资产的风险收益比来进行配置,也就是大家所熟知的大类资产配置。此外,FOF波动较其他类型基金小,比如偏股混合型FOF近5年波动率为13.12%,同期偏股混合型基金为18.1%。同时,FOF投资策略更为多样性,随着投资标的多样化,FOF不仅可以投股票,还可以投商品;不仅可以投国内标的,还可以投海外市场。衍生出各式各样的投资策略,以更好满足各类投资者的风险收益要求。”

从此前披露的今年基金一季报来看,这些收益表现靠前的产品或多或少地踩中了时点,如黄金、煤炭为代表的(周期)产业群和以恒生科技为代表的成长产业群等。例如,在基金投资中,除了债券型基金,年内收益率占

据榜首的国泰民安养老2040三年持有混合(FOF)A投资的前十名基金中出现了前海开源金铝宝混合C、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF(QDII)、南方中证万有色金属ETF等基金;前海开源裕泽投资的前十名基金中则出现了华安黄金易(ETF)、国泰中证煤炭ETF、广发中证全指家用电器ETF等基金。这些基金均为FOF贡献了较好的收益表现。

风险收益比有望提升

截至5月22日,市场上的公募FOF产品总规模约为1478.58亿元,不过整体来看,部分公募FOF产品规模较小,近期也有一些FOF产品发布触发基金合同终止情形的风险提示公告,甚至退出市场。同时,在各类基金业绩的“争奇斗艳”中,公募FOF表现似乎并不足够“惊艳”。

“大类资产配置是FOF的‘杀手锏’,但由于早期基金的资产类别较少,只有股票,另外QDII基金也是近几年才逐渐兴起。相信随着基金资产类别(越来越多的商品基金发行)和QDII基金的丰富,公募FOF风险收益比将进一步提升。”李赫对此分析称。

谈及对公募FOF发展的看法和期许,李赫认为,发展方向上,从海

外的公募FOF发展来看,养老FOF将是未来发展的重中之重。在策略丰富度上,公募FOF基金经理应加大资产配置的开发力度,争取为投资者带来更好的投资体验。近两年公募基金工具化进程加速,有利于公募FOF策略落地,过去公募FOF倾向于选择“人”,即相信基金经理的投资能力,但在公募FOF策略越来越多样化,通过自上而下选择行业或风格的思路受到进一步重视,公募FOF基金经理可投资相应行业或风格的基金来实现自己的策略布局。

国泰基金认为,从投资者角度来看,公募FOF有利于一站式解决投资资产配置难以把握、挑选基金没有方向、投资容易追涨杀跌的“三大痛点”。

“资产配置方面,FOF通过深入研究跟踪各大类资产,结合对于市场的专业判断,针对不同风险承受能力打造特定风险偏好的产品,科学搭配多类资产;挑选基金方面,FOF通过定性与定量分析,对于全市场基金进行充分地分析调研,挑选出适合当下市场风格的基金,并进行持续的投后跟踪及管理,帮助投资者一键打包全市场精品基金;投资体验方面,FOF通过资产配置+基金优选+券选三个层面进行分散投资,力求提升投资体验。”国泰基金方面进一步表示。