

年内规模增加超1900亿元 逾百只短债基金启动限购

■本报记者 方凌晨

2024年6月4日,易方达基金发布公告称旗下易方达安瑞短债债券基金暂停机构客户大额申购及大额转换转入业务。近期,已有多只短债基金暂停大额申购、转换转入及定期定额投资业务。

受访业内人士认为,基金暂停大额申购或暂停申购,主要出于对控制基金规模和风险、保护基金份额持有人的利益等方面的综合考虑。未来仍看好债券市场投资机会和短债基金的配置价值。

多因素促短债基金限购

易方达基金上述公告显示,决定自2024年6月4日起暂停易方达安瑞短债债券基金机构客户在全部销售机构A类基金份额、C类基金份额和D类基金份额的大额申购、大额转换转入业务,单日单个基金账户在全部销售机构累计申购(含定期定额投资及转换转入)该基金A类或C类或D类基金份额的金额不超过150万元(含)。

同日,景顺长城基金发布关于景顺长城睿享短债债券基金C类份额和F类份额暂停接受1000万元以上申购(含日常申购和定期定额投资)及转换转入业务的公告。近期,已有金鹰基金、财通资管等多家基金管理人发布此类暂停大额申购公告。

Wind资讯数据显示,截至2024年6月4日,在全市场338只短期纯债基金(按初始基金统计,下同)中,有204只基金处于开放申购状态,另有114只基金暂停大额申购,20只基金“闭门谢客”,暂停申购。

梳理公告发现,“保护基金份额持有人利益”和“保障基金平稳运作”是基金管理人暂停相关业务的主要原因。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者进一步分析称,“当基金规模增长过快时,可能会摊薄原有持有人的利益,基金公司通过限制大额申购,可以保护现有投资者的利益,确保基



金的平稳运作;此外,资产荒背景下,新申购的资金难以配置到合适的资产时,基金也会暂停申购避免影响投资策略,从而控制规模和风险。”

“一般基金暂停大额申购或暂停申购,主要出于对基金规模、可操作性以及基金可以投资的品种、容量等多方面因素的综合考虑,主要还是为了保护基金份额持有人的利益。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

短债基金配置仍受关注

近年来,短债基金受到投资者的青睐,规模增长较快。数据显示,2023年末,短期纯债基金规模突破万亿元,规模合计10067.28亿元;截至2024年6月4日,短期纯债基金规模实现进一步增长,达12013.62亿元,年内基金规模增加超1900亿元。与此同时,短期纯债基金也贡献了较为稳健的收益表现,年内有业绩统计的337只短期纯债

基金中有334只实现了浮盈。

在国联安基金看来,近年来,居民越来越重视个人资产配置中的多元策略与分散投资,尤为关注资产配置金字塔中的“基石”资产。而在低风险投资理财品种中,相较于其他的现金管理类流动性工具,短期纯债基金因追求流动性与收益性的平衡,逐渐崭露头角,市场热度和配置价值不断抬升。

今年以来,债券市场整体表现较好,但也有调整和波动。未来债券市场走向如何?短债基金投资价值几何?这类问题成为投资者关注的焦点。

对于债券市场,受访人士对其未来走向多持乐观态度。长城基金总经理助理、现金管理部总经理邹德立认为,目前看,总体上债券收益率是适中的,即便债市进程中会出现干扰,但每次债市调整也可能带来债券配置机会,长期来看债券基金依然具备较好的投资价值。

国联安现金管理部总经理万莉认为,整体而言,债券投资长牛可期。往来看,债券市场未见明显利空,利率下行的趋势未改。短端以资金面为锚,票息确定性仍然较高。存款补息叫停,短期限理财需求放大,也对中短端资产形成支撑。

“中长期视角来看,债市利率中枢还有继续下行的空间,但是短期内在央行提示长债风险的背景下,长端利率的波动可能会较大。对于短债基金而言,我们认为从防范风险、获取相对稳定的收益角度而言,依然具备投资价值,尤其适合风险偏好较低的投资人群。”明明表示。

具体到短债品种的配置机遇方面,万莉表示:“短债估值稳定性或能够提升持有体验。就信用债而言,随着收益率的不断下行,供给收缩,票息资产荒继续演绎,短期限信用债安全性或仍然较高,回撤幅度可控,估值稳定性强,持有体验较好。”

5月份期市成交“一降一增” 15个品种成交量同比增超100%

■本报记者 王宁

6月4日,中国期货业协会最新统计数据,以单边计算,5月份全国期货市场成交量为7.1亿手,成交额为55.59万亿元,同比分别下降13.88%和增长10.36%,呈现“一降一增”局面。此外,从单个品种来看,当月有15个品种成交量同比增超100%。

多位分析人士表示,由于交易日数量减少和资金交投意愿强烈所致,5月份全市场成交量和成交额出现一定波动,但整体交投热情较高,这从部分小品种的表现能够体现。可以预期,在基本面和市场环境影响下,资金更加青睐小品种的超额收益,短期仍有较好投资机会。

多家期交所 成交量、成交额均有所增长

数据显示,5月份全市场成交量同比下降13.88%,成交额同比增长10.36%。东证衍生品研究院商品策略资深分析师吴梦吟告诉记者,5月份交易日数量减少,对成交量产生一定影响,但商品期货仍维持较高活跃度。从宏观面来看,当月贵金属、有色金属以及黑色金属板块相继迎来整体估值重心上行行情,在各类资金博弈下,政策预期和资产配置逻辑驱动商品市场走出倒“V”行情。

新湖期货研究所有色金属首席分析师孙匡文向记者表示,5月份期货市场涌入部分资金量,在利多基本共振下,全市场成交额有所提升,尤其是以有色金属为代表的大宗商品普遍走强,促使成交额逐步放大。

从各期货交易所来看,仅郑商所和大商所5月份的成交量、成交额有所下降,而上期所、上期能源、中金所和广期所均有所增长。具体来看,5月份上期所成交量为2亿手,成交额为20.68万亿元,分别占全国市场的28.13%和37.2%,同比分别增长4.27%和43.79%;中金所成交量为1583万手,成交额为12.56万亿元,分别占全国市场的2.23%和22.59%,同比分别增长15.70%和15.60%;广期所成交量为1879.54万手,成交额为1

万亿元,分别占全国市场的2.64%和1.85%,同比分别增长788.48%和698.89%。整体来看,广期所和上期所当月成交量和成交额增长最明显。

与之相对应的是,5月份郑商所总成交量为2.59亿手,成交额为9.81万亿元,分别占全国市场的36.42%和17.66%,同比分别下降31.68%和25.30%;大商所总成交量为2.06亿手,成交额为9万亿元,分别占全国市场的29.01%和16.23%,同比分别下降9.68%和5.12%;

工业硅期权成交量 同比增幅达1133%

数据显示,5月份,在全市场逾百只期货及期权品种中,成交量同比增长的有42个。其中,有15个同比增幅超过100%,增幅最高的品种是工业硅期权,同比增幅为1133.13%。此外,包括锰硅、线材、30年期国债期货和油菜籽等品种,当月成交量同比增幅在500%至1000%之间。

与此同时,有50多个期货及期权品种当月成交量同比有所下滑。其中,包括甲醇期权、甲醇、铁矿石期权、白糖期权、玉米淀粉、豆一、玻璃、棉花、花生期权在内的20多个品种,同比均有不同程度的下滑;聚丙烯期权、黄大豆1号期权、花生、粳米和黄大豆2号期权等品种,当月成交量同比降幅低于50%。

“从年内商品市场表现来看,持续攀升的波动率和成交额为商品各类策略提供较好的基差。”吴梦吟分析称,这令各类资金不断挖掘各商品品种的超额收益;同时,随着商品市场有效性的持续提升,部分小品种的受关注度还在提升,短期商品市场或延续结构性分化行情,低估值、供需相对偏紧的品种或仍具备多配价值。

孙匡文认为,短期来看,市场情绪降温,投资者在等待更多宏观面利好指引,宏观属性偏强的品种或仍将获得资金青睐。

数据显示,今年前5个月期货市场累计成交量为28.86亿手,同比下降8.69%;累计成交额为236.49万亿元,同比增长9.78%。

前5个月近八成组合类保险资管产品取得正收益

■本报记者 苏向晨
见习记者 杨笑寒

截至6月4日,组合类保险资管产品今年前5个月的“成绩单”全部出炉。

据《证券日报》记者统计,今年前5个月,登记的994只组合类保险资管产品平均收益率为3.56%,同比增长1.11个百分点,其中产品收益率最高为82.96%,最低为-85.5%。总体来看,有785只产品取得正收益,占比达79%。从各大大类业绩表现来看,权益类、混合类产品平均收益率均较去年同期“转亏为盈”。

受访专家表示,前5个月组合类保险资管产品收益率整体表现良好,这与债券市场走牛、权益市场回暖以及保险资管公司稳健的投资策略等因素有关。

固收类产品 平均收益率优于权益类

保险资管产品包括债权投资计划、股权投资计划、组合类产品和监管规定的其他产品。其中,组合类保险资管产品,是指保险资产管理机构向合格投资者非公开发行,以组合方式进行投资

运作的保险资产管理产品,依照产品资产配置比例分为固收类产品、权益类产品及混合类产品,其收益率表现可公开查询。

Wind资讯数据显示,今年以来截至5月31日,994只组合类保险资管产品中,固收类655只,权益类180只,混合类159只。总体来看,前5个月,组合类保险资管产品平均收益率为3.56%,收益率中位数为3.69%,其中785只产品取得正收益,占比为79%。

从各大大类业绩表现来看,保险资管机构延续了其在固收类产品的优势,固收类产品平均收益率最高,同时,权益类产品、混合类产品收益率均较去年有所提升。

具体来看,固收类产品平均收益率为4.18%,收益率中位数为3.86%,最高收益率为29.11%,最低收益率为-37.77%。共596只固收类产品收益率为正,占比为91%。

权益类产品平均收益率也表现较好,为3.41%,收益率中位数为2.87%,最高收益率为82.96%,最低收益率为-85.5%。共103只权益类产品取得正收益,占比为57%。相较于去年同期权益类产品收益率承压的境况,今年前5

个月权益类产品平均收益率实现“转亏为盈”,同比提高了7.11个百分点。

混合类产品平均收益率为1.15%,收益率中位数为1.87%,最高收益率为61.44%,最低收益率为-51.55%。共86只混合类产品取得正收益,占比约为54%。相较于去年同期,混合类产品的平均收益率也有所提高,同比提升1.9个百分点。

就三大类产品收益率表现,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,前5个月组合类保险资管产品整体收益良好主要是源于回暖的权益市场,债券市场表现良好,以及资管公司较为合理的投资策略。

保险资管公司 仍需提升投研能力

就今年全年投资收益率的走势,田利辉预计,在综合考虑宏观经济环境、资本市场走势、投资策略选择和监管政策变化等因素下,预计今年全年组合类保险资管产品的平均收益率走势可能较去年呈现稳定或略有上升趋势。但也要提醒投资者,组合类资管产品收益率依市场走势而存在不确定性,投资者要根据自身风险承受能力和投资目标理性决策。

与此同时,业内人士也建议保险资管公司持续优化投资策略,提升投研能力。对外经济贸易大学保险学院教授王国军对《证券日报》记者表示,保险资管公司可以通过优化投资策略、加强风险控制以更好把握投资机会,确保投资安全;同时,保险资管机构还可以提升专业能力,加强人才培养和团队建设,并创新产品设计,根据市场需求和投资者偏好,提供多元化的投资选择。

此外,国信证券分析师孔祥认为,“资管新规”实施以来,保险资管与银行理财子公司、公募基金、信托公司等逐步进入同台竞争状态。一方面,原有分业经营限制被逐步淡化。另一方面,由于资源禀赋和管理资金要求差异,不同类型资管机构各展所长,形成竞争与合作并存的局面。保险资产管理机构已经在账户管理、组合类产品、另类产品等方面拥有大量外部客户积累。未来,保险资管公司可以作为服务于公众的资产管理公司,发挥专业领域独特优势,接受银行理财子公司、信托公司等资产管理机构的再委托。

年内11家信托公司发行企业ABS产品总规模超680亿元

■本报记者 张安

Wind资讯数据显示,由华能信托作为原始权益人的企业ABS(资产证券化)产品“国联-耀然1号3期资产支持专项计划”于6月5日正式成立,该产品发行规模为8亿元,基础资产为微小企业债权。本周还将有多款企业ABS产品成立,原始权益人分别为外贸信托、厦门国际信托、中航信托,涉及发行规模总计达到23亿元。

近年来,由于业务模式日渐成熟,资产证券化越发受到信托公司的重视,各家机构纷纷加力布局。截至6月4日,2024年以来共有11家信托公司参与设立的100款企业ABS产品发行,发行总规模达到684.64亿元。其中,发行产品

数量排名前三的公司为华能信托、中航信托、外贸信托,参与产品的数量分别为25款、19款、18款。

对于信托公司的积极布局,瑞德信托资产证券化部总经理王航在接受《证券日报》记者采访时表示,资产证券化服务信托业务兼具“服务信托”和“标品信托”两大标签,也是各信托公司回归本源、创新转型的重点拓展方向之一。

根据公开资料,在资产证券化业务链条上,存在原始权益人、管理人、承销商、评级机构等多种角色。其中,原始权益人指证券化基础资产的原始所有者,通常是金融机构或大型工商企业。在企业ABS产品领域,信托公司参与的角色通常是原始权益人。

厦门国际信托方面在接受《证券日报》记者采访时表示,在业内,资产证券化业务已形成市场化的成熟链条。在企业ABS产品中,当信托公司承担原始权益人角色,信托公司可以通过设立信托计划募集资金,发挥自身在资产管理方面的优势,保障底层资产及现金流的安全。

另外,从基础资产分布情况来看,上述100款产品中,信托公司参与的企业ABS项目涉及基础资产多集中在个人消费贷款、小额贷款、微小企业债权等领域。其中涉及小额贷款产品36款,涉及个人消费贷款产品52款。

对此,厦门国际信托方面表示,公司在业务开展过程中不间断探索不同底层资产的业务潜力,发现消费金融资

产具有“小而分散”的特点,能够很好地为资产证券化“盘活存量”的业务本质相适应,促进实体经济发展。

但是,随着信托公司的积极布局,目前相应板块的竞争日益激烈,也使得该业务的服务费率持续走低。多位业内人士向记者表示,信托公司应积极拓展资产证券化业务链条。

某西南地区信托公司从业人士向《证券日报》记者表示,在开展资产证券化业务过程中,信托公司若要提高收益,需要进一步丰富信托公司的角色功能,从过往单一的SPV(特殊目的实体)拓展到整个资产证券化业务链条,通过参与劣后级投资等,使得该类业务的综合收益扩大,并以高质量的服务构筑信托公司的竞争优势。

中国支付清算协会发布 践行“支付为民”相关项目详情

■本报记者 李冰

6月3日,中国支付清算协会发布网络和移动支付案例选编,分别介绍了财付通支付互联互通项目进展详情及支付宝无障碍支付服务发展情况。

综合来看,支付宝及微信支付目前正在不同领域践行“支付为民”。微信支付在互联互通方面进展较快,而支付宝正创新移动支付模式,着力解决支付中存在的痛点。

持续推进条码支付互联互通

根据发布内容,财付通支付互联互通项目中介绍了条码支付互联互通合作情况,即微信支付通过与银联、网联的深度合作,支持用户使用其他钱包App扫一扫微信支付收款码进行交易,包括微信支付个人收款码和商户收款码。

据了解,微信支付所需的支付牌照和银行通道的技术支持均由财付通提供。目前,微信支付已向银联云闪付全面开放微信小程序、腾讯系App等场景。也就是说,已安装云闪付App的用户,在微信小程序、已合作的腾讯系App内进行支付时,可直接调用云闪付App完成支付。

同时,微信支付已参与了条码支付互联互通行业规范的讨论制定,先后完成了与网联、银联两大清算组织系统的对接,并与银行、支付机构等主体不断深化开放场景与应用探索。微信方面表示,目前在境内机构钱包App开放合作的基础上,正积极探索境外机构钱包App在境内扫码支付收款码的应用落地。

官方内容还显示,截至2023年12月底,微信支付已支持包括工、农、中、建、交、邮储在内的近30家银行,以及银联云闪付、京东金融等多家机构钱包实现条码支付互联互通。

“支付清算协会公示财付通支付互联互通项目进展详情,可以说较为全面地公示了微信支付目前对外开放及互联互通的情况,其路径将为此后支付机构间特别是平台间

条码互联互通起到积极的示范作用。”在中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌看来,头部支付机构推进互联互通,扩大生态开放,是发挥“头雁”作用的表现,但整体来看非银行支付互联互通仍然需要持续推进。

着力解决视障用户支付痛点

此次中国支付清算协会还披露了支付宝无障碍支付服务的发展情况。具体而言,支付宝在扫一扫场景小额免密支付中新增了声纹核身功能,将声音作为密码,通过“说”金额即可付款。整体来看,支付宝正创新支付方式,着力解决视障用户在输入密码时,通过读屏存在隐私泄露风险高的痛点。

对于该支付方式的核身优势,官方内容显示,通过语音输入的交流降低了视障用户的操作门槛,通过声纹识别的算法提高了视障用户的支付效率,通过划一划手势完成核身且具备安全防护能力。

在安全方面,据支付宝方面介绍,通过提升算法来区分相似说话人声纹的能力,保证了产品安全性。通过持续的技术探索和算法创新,建设业内领先的声纹识别算法能力,保障视障用户小额免密支付的安全性和便捷性。

当前,我国移动支付普及率已达到86%,全球领先。经过数十年发展,已形成了广泛安全高效的支付清算体系。截至去年末,支付机构年交易量超1万亿笔,服务超10亿个人和数千万商户。支付机构在提高交易效率、降低交易成本 and 促进金融普惠方面发挥了重要作用。

“支付清算协会公示财付通支付互联互通项目进展详情及支付宝无障碍支付服务发展情况,可以说较为全面地展示了两大支付机构在不同领域践行‘支付为民’的情况。”博通咨询金融业资深分析师王蓬博认为,无论是支付互联互通,还是无障碍支付,支付机构仍需持续完善安全技术,做好风险管控。