

信托行业迎新规 强监管、防风险成发展主题

■本报记者 方凌晨

国务院办公厅近日转发金融监管总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》(以下简称《意见》)。《意见》指出,信托业是我国金融体系的重要组成部分,在服务实体经济和人民美好生活方面具有重要作用。坚守金融工作的政治性、人民性,构建加强监管、防范风险、推动信托业高质量发展的制度体系和长效机制,推进金融强国建设,服务中国式现代化大局。

在百瑞信托战略发展部研究员朱峻看来,《意见》为信托行业的高质量发展指明了方向,有助于提升信托行业的整体质量,加强风险防范。

“总体上来说,《意见》有利于增强市场对信托行业的信心,也为信托行业的转型升级与可持续发展奠定了坚实基础。随着监管政策的持续优化和行业改革的深化,我国信托行业有望迎来更加健康、稳定的发展局面。”用益信托研究员尹国让对《证券日报》记者表示。

者表示。

全面强化监管

《意见》强调,必须坚持监管“长牙带刺”、有棱有角,全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管。

尹国让表示:“信托行业严监管在不断升级中,行业风险防控体系正在不断完善,有利于防范金融风险,避免风险扩大,维护整个金融系统的稳定。”

《意见》从严格信托公司市场准入监管、加强信托公司持续监管、加强信托业务全过程监管三大方面提出了具体要求。

朱峻表示:“严格信托公司市场准入监管,有利于提升行业门槛,优化行业结构,严格实施业务准入,对不符合条件的责令整改或退出,将推进行业减量提质,促进信托行业健康发展。加强信托公司持续监管,有助于规范公司行为,减少违法违规行为的

发生,也有助于信托公司建立健全的合规管理体系。”

“双罚”制度的落实就是监管“长牙带刺”的具体表现。2024年,金融监督管理总局及各地地方监管局对多家信托公司或相关责任人共计开出60余张罚单,部分信托公司和董事长、总经理等相关责任人“双双”被罚或警告。

防范风险是永恒主题

《意见》强调,必须坚持把防范风险作为永恒主题,对风险早识别、早预警、早暴露、早处置,牢牢守住不发生系统性风险底线。要加强信托公司风险预警、早期干预和风险处置,及时排查处置信托业务风险,加强风险防范和化解。

近年来,信托行业风险防范化解工作扎实推进,多家信托公司风险化解工作迎来实质性进展。继新华信托股份有限公司之后,第二家进入破产程序的信托公司——四川信托有限公司,其重整计划于2024年9月份获四川

省成都市中级人民法院裁定批准;中国民生信托有限公司在2024年4月份宣布被两家信托公司接管,加速推进风险化解工作;华融国际信托有限责任公司完成股权重组后,更改名称进入新发展阶段。

信托公司存量风险的持续出清,无疑将提升信托行业整体资产质量,并促进信托行业高质量发展。

尹国让表示:“在业务发展方向,信托公司要明确战略定位。在信托业务新三分类的指引下,信托公司在转型过程中需要重新找到适合自身发展的路径,根据自身的股东背景及资源禀赋进行战略定位,差异化转型发展。”

“信托公司需聚焦本源业务与差异化发展,围绕金融‘五篇文章’,发挥资产管理信托作用、深耕资产管理信托、积极发展公益慈善信托业务。着力于提升专业能力,加强投融资能力和财富管理建设,满足人民群众财产规划、管理和传承需求。”朱峻说。

春节假期支付数据“开门红”：消费需求旺盛 消费便利性提升

■本报记者 李冰

春节期间,支付数据迎来“开门红”。中国人民银行数据显示,2025年除夕当天(2025年1月28日),银联、网联共处理支付交易40.54亿笔,较去年除夕(2024年2月9日)增长25.74%。

银联和网联数据均增长

春节作为传统消费旺季,交易量及交易金额的攀升反映出民众在春节期间消费需求旺盛,线上支付方式普及及,正为消费便利性注入了新活力。

2025年春节假期前7天(1月28日至2月3日),银联、网联共处理支付交易220.78亿笔、金额8.52万亿元,较去年春节假期前7天(2024年2月10日至16日)分别增长25.70%、17.08%。

记者从网联清算公司了解到,今年除夕夜,网联清算公司处理的跨机构网络交易支付在零点前后达到了峰值,最高并发量为每秒11万笔,创历史新高。发红包等网络支付交易顺畅。

多位受访者认为,政策红利在2025年春节得到充分释放。

“支付数据是观察中国经济活力与消费趋势的重要窗口。高频的小额支付场景(如线上红包、餐饮购物)与大额消费(如旅游、家电)共同推动了交易规模的增长。这背后离不开政策支持及支付行业中支付机构、金融机构、金融科技公司等多方在推动支付便利性上的努力。”中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者说。

中国银行研究院研究员叶银丹对《证券日报》记者表示:“银联和网联处理支付交易的数量和金额均有显著增长,反映出两个特点:一是消费活力强劲,2025年支付交易的显著增长表明消费者在节日期间的消费需求仍然强劲,交易量的增速高于金额增速,反映出小额高频消费场景的活跃;二是移动支付普及深化,如支付宝、微信支付等进行日常消费,尤其在春节期间的社交红包、线上购

物、线下扫码支付中数字支付普及。”

境外来华人员支付交易显著增长

春节期间支付数据显示,境外来华人员的支付交易显著增长,成为今年春节支付数据亮点。2025年春节假期前7天(1月28日至2月3日),银联、网联处理境外来华人员支付交易笔数和金额分别增长127.30%和93.54%。其中,除夕当天,银联、网联共处理境外来华人员支付交易笔数较去年除夕增长175.90%,交易金额增长94.33%。

从细分平台看,据蚂蚁集团数据,假期前五天(1月28日至2月1日),入境游客用支付宝消费金额同比增长1.5倍,用支付宝做外国人生意的中国商家数量增长一倍。微信方面数据显示,春节期间,入境游客用微信支付外卡服务的消费笔数同比增长134%。

“境外人员来华消费支付交易增长,显著表明中国市场对境外人员的吸引力在不断增强,侧面反映了中国支付体系的不断完善和支付便利性的提升,重点商圈、入境口岸的支付服务持续优化,机构端对于落实支付便利化工作成效充分显现。同时,支持多币种结算和移动支付工具(如支付宝、银联国际版)的普及提高了境外来华人员的支付体验,促进了跨境消费。”刘斌说。

叶银丹表示:“境外游客支付量的增加意味着跨境支付需求显著增长,特别是在消费型旅游和节庆消费中,外国游客在中国的消费表现出活跃的趋势。这表明中国支付系统的承接能力通过了实践检验,显示出中国支付服务的国际化和包容性不断增强。同时,境外来华人员支付交易金额的增长也显示出中国支付系统的国际化进程提高,中国支付工具在全球支付网络中的地位逐渐提升。事实上,支付便利性不仅促进旅游业,也为跨境电商、会展经济等提供了基础支持。”

1月份基金分红超250亿元：债基是主力 宽基显豪气

■本报记者 彭衍松

Wind资讯数据显示,1月份,有622只基金(统计全部份额,下同)共进行了633次分红,分红总额达252.0493亿元。同比来看,今年1月份参与分红的基金数量增加53.58%,分红次数同比增长56.29%,分红总额同比增长87.21%。

业内人士认为,这体现出基金分红意愿有较大提升。未来,随着市场环境的持续改善和监管政策的积极引导,公募基金市场的分红势头有望继续保持强劲。

从分红数额来看,多只宽基产品分红较为“豪气”。华夏沪深300ETF、南方中证500ETF、华泰柏瑞上证红利ETF、华夏鼎丰债券基金分红金额居前,均超过10亿元,分别为26.83亿元、15.92亿元、10.28亿元、10.16亿元。分红金额超过1亿元的基金产品共计47只,主要以债券型为主,有32只,占比超过六成。

值得一提的是,在分红基金中,有89只基金是去年刚成立的。通常新成立的基金需要一定时间来构建投资组合、积累收益,而这些去年刚成立的基金能在今年1月份参与分红,反映出多方面积极信息。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,一方面,2024年市场环境相对友好,给予新基金较好的运作空间,使得它们能够在较短时间内实现盈利并具备分红条件;另一方面,基金管理人对于市场节奏把握精准,在成立后迅速完成建仓布局,抓住了市场机遇,展现出较强的投资管理能力。

华林证券资管部董事总经理贾志认为,能够快速分红的新基金,或许在投资决策和执行效率上更具优势,能更好地适应市场变化,为投资者带来较为及时的回报。同时,这也促使基金行业更加注重产品的短期业绩表现和收益分配,激励基金管理人不断提升自身的投资运作水平,以满足投资者日益增长的多元化投资需求。

Wind资讯数据显示

1月份,有622只基金(统计全部份额)共进行了633次分红,分红总额达252.0493亿元



魏健祺/制图

在晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣看来,基金密集分红背后可能包含了多个因素。2024年公募基金的整体表现要优于2023年,为公募基金在2025年初进行分红打下了比较好的基础。

从投资类型来看,债券型基金成为分红主力。在1月份进行分红的622只基金中,债券型基金数量就占了445只,占比超七成;债券型基金分红总额为148.83亿元,占比近六成。

李一鸣表示,2023年以来,债券经历了两年牛市,债券基金整体获利丰厚,基金分红的基础更为扎实。此外,基金经理也会根据对市场预期的综合判断来确定是否分红以及分红的具体金额和比例,保持投资策略的有效性,有助于基金业绩的长期稳定。

对于1月份基金分红的强劲势头,深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升认为,首先,

2025年开年以来,市场整体表现良好,尤其是股票型基金和债券型基金的收益显著提升,市场环境的改善为基金分红提供了基础。其次,监管政策鼓励基金分红,特别是针对宽基ETF等指数化产品,在政策引导下这些基金分红的积极性明显上升。再次,基金积极分红可以提高投资体验,满足投资者“落袋为安”的需求,有助于投资者养成长期持有的投资习惯。

53只黄金主题基金年内均实现浮盈

■本报记者 王宁

今年以来,受益于标的资产价格不断攀升,黄金主题基金业绩表现较好。

Wind资讯数据统计显示,截至2月5日,53只黄金主题基金年内收益全部实现浮盈,最高浮盈接近9%;同时,合计规模逼近1200亿元关口。

多位分析人士表示,今年以来,由于国际金价整体呈现走高态势,包括黄金主题基金、黄金衍生品等相关性较高的产品表现较好,但金价在连续上涨后积累较大回调风险,建议投资者短期轻仓持有相关资产。

从业绩表现来看,53只黄金主题基金均实现浮盈。其中,有15只浮盈超过7%,最高浮盈接近9%;38只浮盈

在4%至7%之间。相较于其他类产品来看,整体业绩表现偏弱。

从分类来看,53只黄金主题基金包括QDII基金(合格境内机构投资者)、ETF(交易型开放式指数基金)和商品型基金。数据显示,业绩排名前四的产品均为QDII基金。

从规模来看,黄金主题基金在年内规模整体有所增长,合计规模逼近1200亿元关口。其中,有5只黄金ETF规模均在100亿元以上,最高达286亿元。另有10只产品规模在10亿元至100亿元之间,16只产品规模在1亿元至10亿元之间,10只产品规模不足1000万元。

从净值表现来看,多数产品净值超过1,有9只产品净值超过6。

多位分析人士表示,黄金主题基

金等在年内表现偏强,主要由于标的资产价格走高。银河期货有限公司贵金属研究员陈婧向记者表示,年内国际黄金价格持续上涨并多次刷新历史高点,避险需求和套利交易成为主要动力。

截至记者发稿,COMEX黄金主力连续合约已涨至2891美元/盎司,逼近2900美元关口,创出历史新高,较年初最低点2737美元/盎司上涨154美元。

中粮衍德(北京)商贸有限公司衍生品部副总监张盈盈告诉记者,近期国际基本面变动较大,黄金作为最佳避险资产被各类投资者大量持有。同样地,由于实物黄金及其密切挂钩的相关产品的收益与黄金价格正相关性较高,也受到投资者青睐。对于产业企业而言,在黄金价格波动较高

的情况下,风险管理体系需要更加精细化,可综合运用期货、期权和互换等风险管理工具规避风险。

不过,由于近期国际金价出现连续上涨,多数分析人士认为,金价已积累较大回调风险,投资者应谨慎持有相关资产。

中衍期货有限公司投资咨询部总经理李卉向记者表示,蛇年春节假期期间,国际黄金价格持续上涨。不过,目前黄金价格涨幅较大,追多需谨慎。

“包括黄金实物、黄金ETF、黄金衍生品和黄金股票等,具有较高的流动性和稳定性,这也是各类投资者对其青睐有加的主因。”陈婧表示,近期金价在连续上涨后积累较高风险,投资者应短期观望为主,待回调后再加大持仓力度。

去年健康险保费收入近9800亿元 人身险行业探寻“第二增长曲线”

■本报记者 冷翠华

近年来,在重疾险新单保费增长乏力的情况下,人身险行业正在努力探寻“第二增长曲线”。

国家金融监督管理总局最新统计数据显示,去年,保险行业共取得健康险保费收入9774亿元,略低于此前行业预期。

业内人士认为,长期护理保险(以下简称“长护险”)可能具有较大的发展潜力,值得保险公司进行深度挖掘。

重疾险新单增长失速

健康险是人身险公司的重要业务板块,主要包括重疾险和医疗险。人身险公司可以经营重疾险和医疗险,财产险公司只能经营短期健康险。

数据显示,2024年,保险行业共取得健康险保费9774亿元,低于此前行业预期的10000亿元,同比增长8.2%。其中,人身险公司取得健康险保费7731亿元,同比增长6.15%;财产险公司取得健康险保费2043亿元,同比增长16.6%。可以看出,财险公司健康险保费增速明显高于人身险公司的健康险保费增速,也体现出近年来以医疗险为主的短期健康险增速高于以重疾险为主的长期健康险。

根据公开信息,我国商业健康险保费收入由2012年的863亿元增长到2019年的7066亿元,年均复合增长率超过了30%。此后几年,健康险保费增速整体放缓,年度间有所波动。2020年,健康险保费同比增长15.7%;2024年,这一增速为8.2%。

受访的业内人士普遍认为,近几年我国健康险保费增长速度放缓的一个重要原因是重疾险增长乏力。记者从业内了解到的数据也显示,近几年重疾险新单保费呈持续下滑态势。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者分析称,在健康险市场占比近六成的重疾险持续低迷,影响了健康险整体保费收入增速。一方面,重疾险的投保门槛和均保费额都相对较高,过去多年,重疾险一直是人身险公司的支柱产品,市场渗透率已经较高,继续拓展的空间有限,因此增速受阻。另一方面,近年来,“重疾”定义的切换,百万

医疗险和惠民保等医疗险种的快速发展,也对重疾险市场造成了较明显的冲击。虽然医疗险成长性较高,但其件均保费额明显低于重疾险,对健康险保费总额的贡献度较低。

长护险增长可期

目前,我国社保长护险的地方性试点工作已历时8年,构建全国性长护险制度的条件越来越充分,不过业内人士认为,全国性的社保长护险制度将遵循“保基本”的方针,这为商业保险的长期发展留下了较大空间。随着我国老龄化程度的加深,长护险有望助力人身险公司打造“第二增长曲线”。

中国人寿再保险有限责任公司产品开发部总经理助理王明彦认为,到2030年,我国商业长护险的市场增长空间将超过1000亿元。

在王明彦看来,如何把握老龄化趋势下的养老需求,是现阶段人身险公司打造“第二增长曲线”的时代机遇和发展命题。目前,储蓄型产品的主力客群普遍处于养老规划阶段,长护险目标客群与这类客群具有较高的适配度。契合当下与未来长期的需求趋势,是人身险公司破解保障型产品发展难题和转型的抓手。

中国人寿相关负责人对《证券日报》记者表示,中国人寿持续推动商业长护险创新发展。一是加强长护险客户需求的调研,夯实长护险产品开发基础;二是积极开展长护险与长护险责任转换业务试点,推出保单贴现实法转换服务,为相关寿险保单提供长护险责任转换功能;三是持续优化长护险产品供给,创新产品设计;四是探索多元护理服务供给。

“近年来,通过社保长护险的试点工作,相应的护理服务机构、护理评估标准、护理服务标准等已持续建立和完善,面对客户越来越多元化的保障需求,社保与商保在保障功能上可以进行分层供给,实现保障层次上的有效衔接,提升护理保险的供给效能。随着公众对长护险的认知和了解程度逐渐提升,护理服务标准的逐渐规范,护理机构和服务的进一步丰富,市场需求也将有望不断释放,商业长护险业务也将迎来更为广阔的发展前景。”上述中国人寿负责人进一步表示。