

同比劲增55.61% 超10万亿元信托资金投向证券市场

■本报记者 昌校宇 方凌晨

在宏观经济回升向好背景下,信托行业交出了一份亮眼的成绩单。6月4日,中国信托业协会发布的2024年信托公司主要业务数据显示,截至2024年末,信托资产规模达到29.56万亿元,创历史新高。其中,投向证券市场(含股票、基金、债券)的资金信托规模为10.27万亿元,同比增长55.61%。

中国信托业协会首席经济学家蔡慨还表示,2025年,信托业要进一步激发干事创业内生动力,坚持金融工作的政治性、人民性,做好金融“五篇大文章”,落实重大决策部署。通过发挥信托制度优势与信托公司市场竞争力,以不断增强的专业能力和运用科技金融的实力,推动信托业高质量发展。

政策引导效应显现 证券市场成第一大投向领域

信托业是我国金融体系的重要组成部分,近年来,信托资产规模呈现持续增长态势。截至2024年末,在宏观经济回升向好背景下,信托资产规模达到29.56万亿元,较2024年6月末增加2.56万亿元、增长9.48%。较2023年末增加5.64万亿元、增长23.58%。

2024年,资金信托投向结构逐步优化。截至2024年末,资金信托规模为22.25万亿元,较2024年6月末的19.95万亿元增长11.53%,新增2.30万亿元;较2023年末的17.38万亿元增长28.02%、新增4.87

万亿元。同时,资金信托投向呈现三个特点,即投向证券市场的资金信托占比大幅提升、投向金融机构的资金信托占比基本保持稳定,以及投向工商企业、基础产业和房地产的资金信托占比均呈下降趋势。

复旦大学信托研究中心主任殷醒民认为,2024年资金信托投向的三个特点反映了经济运行新态势与宏观经济管理部门对资金流向政策调整的实际效果。

资金信托投向证券市场的占比大幅提升,与“活跃资本市场”的政策导向高度契合。2023年7月份召开的中共中央政治局会议指出,要活跃资本市场,提振投资者信心。2024年4月份,在大力推动中长期资金入市、持续壮大长期投资力量方面,新“国九条”明确提出,“鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场,提升权益投资规模”。

截至2024年末,资金信托投向证券市场规模合计为10.27万亿元,较2024年6月末的8.34万亿元增长23.14%,新增1.93万亿元;较2023年末6.60万亿元增长55.61%、新增3.67万亿元。截至2024年末,资金信托投向证券市场占比为46.17%,成为资金信托投向最大占比领域,其中投向股票和基金的资金数额为1.12万亿元,占资金信托的5.04%。

殷醒民表示:“判断信托公司的资产管理能力,要看信托公司所形成的资产质量,资产质量的提升才能带来资产管理业务的实际需求增长。强大的资产配置能力和敏锐的市场洞察力是信托财富管理和信托资产服务的物质基础和

截至2024年末

信托资产规模达到29.56万亿元,创历史新高。

其中,投向证券市场的资金信托规模为10.27万亿元,同比增长55.61%



魏健祺/制图

信誉基础。”

行业转型持续深化 服务实体经济质效提升

2024年是《关于规范信托公司信托业务分类的通知》实施的首个完整年度。在新规引领下,信托行业经历了深刻的变革与调整,在服务实体经济发展、促进社会事业进步等方面取得了积极成效。

具体来看,截至2024年年末,信托业将22.25万亿元资金信托中占比28.81%的资金直接投向实体经济部门,并通过证券市场将占比46.17%的资金间接支持实体经济

部门,两者合计资金量达到16.68万亿元。此外,2024年,公益慈善信托蓬勃发展,全国共有539单慈善信托备案,超过往年。

在信托业转型持续深化之际,越来越多信托资金投向证券市场。布局证券市场正成为信托公司落实监管政策、推进创收增效以及业务平稳转型的重要抓手。多家头部信托公司投向证券市场的资金规模占比大幅提升。

与此同时,信托财产登记试点也在持续推进,有望为信托业发展带来新机遇。2024年12月份和2025年3月份北京市先后启动不动产信托财产登记试点和股权信托财

产登记试点,2025年5月份上海市启动不动产信托财产登记试点。

中国信托登记有限责任公司副总裁刘铁峰介绍称:“信托登记公司作为信托业基础设施,一直高度重视信托财产登记。在监管部门指导下,公司积极研究信托财产登记制度及相关配套机制,认真配合有关地区开展信托财产登记试点工作。截至目前,公司依北京辖内信托机构申请,先后出具2笔不动产信托和6笔股权信托的信托财产登记备案证明文件,并已开始受理上海辖内信托机构申请,助力信托财产登记试点稳妥顺利开展。”

前4个月健康险保费收入达4557亿元 护理险与失能险市场潜力有望逐步释放

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

近日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布了今年前4个月健康险原保险保费收入(以下简称“保费收入”)情况。数据显示,今年前4个月,保险公司合计实现健康险保费收入4557亿元,同比增长4.06%。其中,财险公司健康险保费收入同比增长8.47%,人身险公司健康险保费收入同比增长2.39%。

受访专家表示,随着市场康养需求的提升,消费者对保险产品认知的深化以及保险产品预定利率的下调,具有保障功能的健康险更容易获得消费者的认同,因此增速较快。展望未来,护理险、失能险等健康险的市场潜力有望逐步释放。

保费收入稳健增长

健康险,是指由保险公司对被

保险人因健康原因或者医疗行为的发生给付保险金的保险,主要包括医疗保险、疾病保险、失能收入损失保险、护理保险以及医疗意外保险等。

今年以来,在保险公司特别是人身险公司保费收入增长整体放缓的背景下,健康险保费收入同比仍保持较为稳健的增长。

金融监管总局披露的最新数据显示,今年前4个月,保险公司合计实现健康险保费收入4557亿元,同比增长4.06%。其中,财险公司健康险保费收入为1302亿元,同比增长8.47%,在其经营的各险种中保费增速位列第二(按已披露数据统计,下同);人身险公司健康险保费收入为3255亿元,同比增长2.39%,在其经营的各险种中保费增速位列第一。

对此,普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记

者表示,随着保险产品预定利率下调,投资和储蓄类保险产品对消费者的吸引力下降。相对而言,保障功能突出的健康险产品则更容易获得消费者的认同,叠加消费者对于康养需求的提升以及保险教育的深化,健康险成为更多消费者的优选。

根据保险公司今年一季度偿付能力报告,人保健康、平安健康、太平洋健康等5家健康险公司今年一季度合计实现保险业务收入386.44亿元,同比增长约12%,合计净利润31.17亿元,同比增长超过100%,保持较好发展态势。

市场前景值得期待

近年来,多项支持健康险特别是护理险、失能险等创新险种的政策出台,对健康险市场发展形成有力支撑。业界人士看好健康险市场增长前景。

2024年9月份发布的《国务院关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》提到,“提升健康保险服务保障水平”“扩大健康保险覆盖面”“发展商业长期护理保险”“推动商业健康保险与健康管理的深度融合”。今年3月份发布的《银行业保险业养老金融高质量发展实施方案》提到,保险机构要积极开展适合老年群体风险特点、保障需求和支付能力的健康保险、人身意外伤害保险等;探索开发适合居家、社区以及机构护理需求的商业长期护理保险产品。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚对《证券日报》记者表示,尽管护理险和失能险目前在健康险市场中的占比相对较小,但随着人口老龄化程度持续加深和社会对长期护理、失能保障需求的增加,这两种险种的市场潜力有望逐步

释放。

周瑾也表示,在人口老龄化趋势下,保险公司着力打造“医养护”结合模式,护理险和失能险的发展空间非常大。但是,相关产品的发展仍面临一些挑战,护理服务的标准化、护理专业人才的培养以及险企和医疗服务机构的合作模式等方面需进一步优化。

展望未来,江瀚表示,从市场潜力来看,随着消费者健康意识的提升和保险需求的多样化,商业健康险市场有望继续保持增长态势。大数据、人工智能等技术 在保险领域的应用,将为健康险市场带来新的发展机遇。从发展趋势来看,未来商业健康险市场可能会更加注重产品的个性化、定制化以及服务的便捷、高效。同时,保险公司也会加强与医疗机构的合作,构建更加完善的健康管理服务体系。

首只提前结募新型浮动费率基金诞生 利益共担模式获市场认可

■本报记者 昌校宇

6月4日晚间,上海东方证券资产管理有限公司(以下简称“东方红资产管理”)发布公告称,旗下东方红核心价值混合基金提前结束募集,6月5日(含)起不再接受认购申请。这只于5月27日启动发行的首只新型浮动费率基金,原定募集截止日为6月17日,现于发行第6个工作日便触及20亿元募集上限。

东方红资产管理表示,如需对东方红核心价值混合基金募集期最后一日的有效认购申请采用“末日比例确认”的原则予以部分确认的,公司将另行公告认购申请确认比例。

5月7日,中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《方案》),其中明确提出,“对新设立的主动管理权益类基金大力推行基于业绩比较基准的浮动管理费收取模式,对符合一定持有期要求的投资者,根据其持有期间产品业绩表现确定具体适用管理费率水平”。

《方案》直指行业痛点——传统固定费率模式下,无论基金盈亏,管理费收费方式不变,这种基金管理人“旱涝保收”的现象长期遭诟病。首批新型浮动费率基金将管理费与投资者每笔投资的持有时间、相对业绩比较基准的超额收益水平挂钩,注重构建基金管理人 与投资者利益共担机制,优化利益分配格局,有望更好地提升投资者的投资体验。

东方红核心价值混合基金的提前结募,恰是这一改革的首次市场检验,不仅体现出市场对新型浮动费率基金的认可,更标志着公募基金行业与投资者利益共担的时代实质性开启。

业内人士认为,该产品发售6个工作日便提前结束募集,反映出市场对新型浮动费率主动管理基金的热情。一方面,近期权益市场情绪回暖,投资者更青睐具备历史长期业绩验证的基金经理管理的产品,而此次东方红核心价值混合基金的拟任基金经理周云是价值派老将,此前管理的产品超额收益明显。另一方面,投资者认购踊跃,与浦发银行、东方证券等渠道强大的客户服务能力和市场影响力不无关系。近年来,头部银行和券商在基金销售中愈发注重产品筛选和投资者教育,此次产品的热销,正是基金管理人 与代销机构共建资管生态圈的一次尝试与创新。

与此同时,在东方红核心价值混合基金此次发行中,东方红资产管理以自有资金1000万元认购该产品,用实际行动践行“与投资者共担风险、共享价值”的承诺。此举正与《方案》中提到的“坚持以投资者为本”“督促行业机构牢固树立以投资者最佳利益为核心的经营理念”的要求形成呼应。

当前,行业正加速向《方案》规划的愿景迈进——通过基金管理人 与投资者同甘共苦、共同发展、相互成就,努力形成“回报增一资金进一市场稳”的良性循环。当行业真正回归“受人之托、代客理财”的本源,公募基金方能成为居民财富增长的可靠载体,成为资本市场稳定运行的“压舱石”。

年内多家消费金融公司领罚单 涉及贷后管理不到位等问题

■本报记者 李 冰

近期,又有一家消费金融公司收到罚单。根据国家金融监督管理总局北京监管局日前发布的行政处罚信息,北京阳光消费金融股份有限公司因合作模式存在不足、合作业务管控不到位、未自主计算授信额度及贷款定价、贷后管理有效性不足、合作机构管理不到位等问题,被处以罚款140万元。

今年以来,已有多家消费金融公司收到罚单。比如,2025年2月份,中国人民银行包头市分行行政处罚决定信息公示,内蒙古蒙商消费金融股份有限公司因“个人不良信息报送金融信用信息基础数据库前未履行告知义务”及“未按规定处理异议”两项违法行为,被处以罚款83万元,时任该公司风险管理部风险政策总监王某静被罚3.4万元。

2025年3月28日,重庆蚂蚁消费金融有限公司因“公司治理不完善”“风控独立性不足”“贷后管理不到位”以及“委外催收管理不到位”等问题,被国家金融监督管理总局重庆监管局处以140万元罚款。时任该公司信贷风险管理部管理团队人员孙鹏因贷后管理不到位、委外催收管理不到位被警告。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,消费金融公司需深刻反思并主动整改,强化合作机构管理;完善全流程风控体系,提升消费者权益保护能力。在合规建设方面,需从“被动应对”转向“主动预防”,建议从制度、技术、人才和生态四大层面发力。

国家金融监督管理总局2024年3月份发布的《消费金融公司管理办法》明确要求,消费金融公司应当强化风险管理主体责任,加强对合作机构的管理。例如,消费金融公司应当对合作机构实行名单制管理,并根据合作内容、风险程度对合作机构进行分类管理,确保合作机构与合作事项符合法律法规和监管要求。

近两年,多家消费金融公司因“合作机构管理不审慎”“合作业务管控不到位”等问题领到罚单。“自2024年开始,消费金融公司罚单呈现金额与数量双增,机构和个人‘双罚’以及违规问题集中的三大特征。”田利辉表示,从违规原因来看,合作机构管理不审慎和贷前贷后管理不到位等问题是监管部门关注重点。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,从监管罚单看,消费金融公司在经营管理中需进一步完善公司治理,强化合规经营,有效防控风险,并加强合作机构管理,贷前贷后管理。

中国银行研究院研究员李一帆对《证券日报》记者表示,目前我国消费金融行业监管体系持续完善,行业将步入更加规范化 的发展阶段。消费金融公司在迎来发展机遇的同时,应在合规建设方面压实责任,进一步提高公司的风控能力。

证券行业高管“新陈代谢”加速 复合型人才与市场化选聘成趋势

■本报记者 周尚任
见习记者 于 宏

在证券行业从“规模扩张”向“质量提升”转型的关键期,行业高管变动频繁。今年以来,多家券商的董事长、总裁、总经理等核心决策岗位相继发生人员更迭。例如,近期招商证券总裁朱江涛履新、诚通证券面向社会公开招聘总经理等。

一直以来,证券行业的高质量发展与人才战略深度绑定。《证券日报》记者在采访中了解到,高管团队的更迭不仅折射出企业战略布局调整,更是整个行业生态重构的缩影。现阶段,证券行业陆续迎来一批具备银行、保险等多元化金融机构背景的复合型高管人才,体现出行业向业务综合化纵深推进的转型趋势。同时,市场化招聘成为券商高管选拔的重要方式,为行

业注入新活力。

新旧交替加速

今年以来,证券行业高管更替频繁。在一批“券业老将”退休的同时,券商正通过市场化招聘、内部提拔等多种途径,积极选拔新任“掌舵人”,以实现管理团队的更新换代与战略升级。

头部券商的高管变动始终是市场关注的焦点。6月3日晚间,招商证券发布公告称,经董事会审议通过,聘任朱江涛担任公司总裁。这并不是今年以来招商证券首次迎来“新鲜血液”,此前的5月12日,招商证券副总裁张浩川离任,5月26日招商证券披露,聘任张兴、王治监担任公司副总裁。

今年以来,至少5家券商有高管到龄退休,涉及中信建投、招商证券、国联民生、方正证券、东北证券等机构。

除到龄退休这一常规因素外,今年以来,多家券商还因战略调整、业务整合等原因,主动推进高管层“新陈代谢”。从新任高管的履历来看,他们普遍具备丰富的证券从业经验,且大多拥有银行、保险等其他金融机构的任职经历。例如,招商证券新任总裁朱江涛,曾任招商银行执行董事、副行长、首席风险官;国海证券新任董事长王海河,曾任国家开发银行风险管理局信用风险管理委员会办公室副主任、国富人寿保险股份有限公司董事长等职务。

深圳市优美利投资管理有限公司董事长贺金龙对《证券日报》记者表示:“近年来,券商频繁引入具备银行、保险等金融机构背景的跨领域高管人才,有利于推动其业务协同、创新与资源整合。例如,银行系高管人才在零售客户服务、理财产品设计、渠道管理方面经验丰富,具备相关从业经验的高管可有效提升

券商财富管理业务的竞争力。同时,银行高管对债权融资、项目风控等方面较为熟悉,具备丰富的机构客户资源,相关人才的任职有利于券商更好地打造一站式服务平台,提升服务实体经济的质效。”

市场化招聘成重要选拔渠道

当前,券商正积极通过市场化招聘吸纳高素质人才,以优化公司治理结构,提升管理水平。

5月29日,诚通证券公开发布招聘信息称,根据发展需要,公司现面向社会招募总经理和副总经理。总经理的岗位职责包括统筹协调各业务条线资源,推动业务协同发展及战略目标达成等。副总经理主要分管公司前台业务条线,职责为打造所分管业务条线的核心竞争力,提升团队组织能力等。从选拔人才的条件来看,总经理人选需要担任证券基金经

营机构部门负责人以上职务不少于2年,或曾担任金融机构部门负责人以上职务不少于4年。副总经理人选则需具有证券从业资格、自营、经纪、研究、投行等2项以上业务管理经验。

近年来,券商采取市场化招聘方式选拔高管的现象逐渐增多。去年年初,粤开证券开展了总裁的全球招聘;去年4月份,东兴证券公开招聘总经理;国盛证券也曾发布公告,为旗下国盛资管、国盛期货分别公开招聘总经理。

对此,中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示:“券商采取市场化招聘方式来选拔高管,一方面能够打破传统内部选拔的局限,广泛吸引外部优秀人才,为公司注入新鲜血液与创新思维。另一方面,市场化招聘更看重专业技能力、管理经验等硬实力,能够选拔出真正契合公司战略发展的高端人才。”