

前7个月“保险版”ABS登记规模超2200亿元 同比增长50.4%

■本报记者 杨笑寒

近日,中保保险资产登记交易系统有限公司(以下简称“中保登”)披露了人保资本保险资产管理有限公司、百年保险资产管理有限公司、工银安盛资产管理有限公司等保险资管机构登记的4只资产支持计划情况,合计登记规模达130亿元。资产支持计划也被业内称为“保险版ABS”。

今年以来,保险资管机构登记资产支持计划规模持续高速增长。据《证券日报》记者统计,今年前7个月,中保登共登记资产支持计划50只,登记规模合计2218.77亿元,同比增长50.4%。

受访专家表示,在利率中枢持续下行的背景下,资产支持计划基础资产范围广、产品结构灵活、还款现金流明确、与股债相关性较低,因此受到险资青睐。

7月份产品登记规模大增

资产支持计划业务是指保险资管机构等专业管理机构作为受托人设立支持计划,以基础资产产生的现金流为偿付支持,面向保险机构等合格投资者发行受益凭证的业务活动。

7月份,保险资管机构资产支持计划登记规模的增长趋势更加明显。7月份,保险资管机构共登记12只资产支持计划,而去年同期仅有6只;登记规模合计417.81亿元,同比增长71.7%。

近年来,保险资管机构登记资产支持计划规模快速增长,一方面是由于其风险特性符合险资偏好,另一方面也是在利率下行背景下险资寻求优质资产的驱动所致。例如,建信保险资产管理有限公司金融产品投资部相关负责人表示,在利率中枢持续下行、债权投资计划等传统非标产品登记规模持续下降的情况下,资产支持计划因基础资产范围广、产品结构灵活、还款现金流明确、风险溢价高等特点,成为近年来另类产品投资的重要方向之一。

广东凯利资本管理有限公司总



裁张令佳对《证券日报》记者表示,资产支持计划所登记的资产能够带来长期稳定现金流,这些资产往往具有非周期性特点(如公共服务),与股债相关性低,在利率下降时期可为险资提供缓冲。

在政策面上,今年4月份,国家金融监督管理总局办公厅等三部门联合对外发布的《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》明确,“支持银行保险机构、资产管理机构等加大科创债券投资配置力度,推动保险机构投资资产支持计划等证券化产品。”

上述负责人认为,除传统债权类基础资产外,资产支持计划还逐步延伸至新的细分领域,如蒸汽收费权、数据资产收费权、新能源电费收益权等,产品创新不断加快。

资产证券化业务投资力度加大

7月份,中国保险行业协会发布

最新一期普通型人身保险产品预定利率研究值,为1.99%,连续两个季度低于普通型人身保险产品预定利率最高值,触发人身险产品预定利率下调机制。

多家保险公司发布公告,相应下调新备案保险产品的预定利率最高值,超过预定利率(包含最低保证利率)的产品将于8月31日24时起停售。

在利率中枢持续下降的背景下,以资产支持计划和不动产投资信托基金(REITs)业务为代表的资产证券化业务,成为险资发展的动力之一。

在资产支持计划方面,中诚信国际信用评级有限责任公司发布的研究报告显示,今年一季度,中国保险资管业创新型产品登记数量同比减少17只,但登记规模同比增长9.32%至1855.96亿元,主要得益于资产支持计划及股权计

划登记规模增长。其中,资产支持计划的数量在所有保险资管机构创新型产品中的占比同比增幅最大。

同时,险资在REITs业务方面也加大了投资力度。中金公司固定收益部全球产品组执行负责人、董事总经理潘伟此前在清华五道口全球不动产金融论坛召开的“2025二季度不动产行业回顾与展望”中表示,中国REITs市场中,险资已成为关键配置力量,头部机构主导趋势明显,投资路径在一级市场与二级市场各有侧重。

展望未来,张令佳表示,预计保险机构登记资产支持计划的规模将持续增加,底层资产种类持续扩大。在投资规模扩大的过程中,险资对底层资产的判断能力和投资逻辑将不断提升,同时在资产支持计划的风险管理和处置方面也将积累更多经验。

受益于权益市场行情向好 7月份标品信托发行数量显著增长

■本报记者 方凌晨

近日,用益金融信托研究院发布7月份《资产管理信托市场统计分析》,披露了资产管理信托市场的发行和成立情况,以及不同品类产品发展方面的最新变化特征。

整体来看,7月份,资产管理信托发行市场呈现发行数量微降、发行规模下降显著的态势,成立市场呈现数量显著上升、规模明显下降的趋势。其中,非标产品发行规模和成立规模均下滑显著,对比之下,标品信托发展向好。

发行市场方面,7月份资产管理信托产品共发行2549款,环比下降1.13%;已披露发行规模为1303.18亿元,环比下降16.35%。其中,非标产品发行受挫,发行数量环比下降13.85%,已披露发行规模环比下降23.97%。与非标产品发行情况不同的是,标品信托发行数量显著增长。7月份标品信托发行1491款,环比增加141款,涨幅为10.44%;已披露发行规模环比下降1.53%。

用益金融信托研究院研究团队分析表示:“7月份,资本市场尤其是权益市场行情向好,市场整体赚钱效应较好,因此标品信托产品的发行呈现较好的增长态势。”

成立市场方面,7月份共成立资管信托产品2295款,环比增长10.50%;已披露成立规模为776.82亿元,环比下降6.88%。

其中,非标产品成立规模下降显著,已披露成立规模环比下降9.30%。从内部结构来看,部分品类规模变化明显,非标金融类产品受信贷资产收益权转让业务的影响相对较大,已披露成立规模减少83.09亿元;得益于高资质地区稳定贡献和中西部地区大幅增长的

双向支撑,基础产业类产品已披露成立规模增加72.46亿元,环比增长近三成。

标品信托成立数量则显著增长。7月份,标品信托产品成立数量环比增加195款,涨幅为17.55%,已披露成立规模环比下降0.09%。其中,股票投资类及债券投资类信托产品成立数量均环比显著增长。在用益金融信托研究院研究团队看来,与发行市场走势类似,标品信托产品的成立数量连续两个月保持较快增长,资本市场的行情向好或是主要推动力。

TOF类信托是7月份标品信托成立市场的核心增长主力。TOF类信托以信托计划为母载体,通过专业管理人配置公募、私募基金等其他类资管产品组合,形成多资产、多策略的动态投资体系。7月份,TOF产品已披露成立数量为481款,环比增加121款,涨幅为33.62%;已披露成立规模达到85.61亿元,环比增长16.90%。

在信托业转型深化背景下,标品信托的发展意义重大。用益金融信托研究院研究员帅国让对《证券日报》记者表示:“在监管政策引导信托业‘去通道’的背景下,发展标品信托是行业回归本源的核心路径,这有助于降低信托业对非标业务的依赖,更好地化解存量风险。”

“标品信托具有透明度高、流动性较强(如部分产品可每日申赎)、风险收益特征清晰等特点,有利于满足不同风险偏好投资者的多元化需求。此外,标品信托通过投资债券、股票等标准化资产,有利于引导社会资金投向资本市场和实体经济(如支持企业债券融资),在为资本市场提供长期稳定的资金来源、促进资本市场稳健发展的同时,也可提高资源配置效率。”帅国让进一步表示。

首单清洁能源持有型不动产ABS 成功挂牌上市

本报讯(记者周尚仟)近日,全国首单清洁能源持有型不动产ABS“泰康资产-财通-远景新能源持有型不动产资产支持专项计划(碳中和)”(以下简称“远景能源ABS”)在上海证券交易所举行挂牌仪式。

作为市场首单清洁能源类持有型不动产资产支持证券,远景能源ABS的成功发行,为有绿色电力和ESG需求的企业提供了创新解决方案;该项目有效破解了清洁能源长周期融资困境,证实了金融工具对能源转型的杠杆价值;通过构建多元资本协同生态,为存量新能源资产提供了标准化流动性解决方案,推动行业从政策驱动转向市场化自循环。

远景能源ABS项目由财通证券担任财务顾问,财通资管亦充分发挥在清洁能源基础设施领域的专业优势和丰富经验,成立专门工作组全面参与该项目,深入开展论证及协调推动工作。

以持有型不动产ABS等多元化金融工具为抓手,财通资管还将在投融联动领域加深探索:一方面,深化与清洁能源产业的合作,通过创新金融产品和完善全生命周期融资服务体系,在践行绿色金融方面积极作为,推动我国能源结构绿色转型;另一方面,继续发挥在消费金融、融资租赁等领域的传统优势,重点关注科技创新、乡村振兴等创新品种,发挥专业定价和综合服务能力,为经济高质量发展贡献金融力量。

北京市商业银行响应新政要求 全力支持居民住房贷款需求

■本报记者 杨洁

近日,北京市住房和城乡建设委员会、北京住房公积金管理中心联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》(以下简称《通知》)。北京地区商业银行迅速响应新政要求,全力支持居民住房需求。

《通知》提到,加大住房公积金贷款支持力度。一是住房公积金个人住房贷款(以下简称“公积金贷款”)借款人(含共同申请人,下同)在本市无住房,且全国范围内无公积金贷款(含住房公积金政策性贴息贷款)或使用过1次公积金贷款并已结清的,执行首套住房公积金贷款政策。二是借款人使用公积金贷款购买二套住房的,最高贷款额度为100万元,最低首付款比例不低于30%。三是借款申请人每缴存一年住房公积金可贷款15万元,缴存年限不够一整年的,按一整年计算。如借款申请人为已婚的,核算公积金贷款额度以夫妻双方中缴存年限较长的一方计算。四是支持缴存人在提取公积金支付购房首付款的同时申请公积金贷款。

对于此次北京市房地产政策,工商银行北京分行积极作为,于8月9日起正式执行楼市新政相关举措,旨在满足居民刚性和改善性住房需求。与此同时,工商银行北京分行按照公积金贷款新政要求,积极受理并支持客户申请公积金组合贷款形式的个人住房贷款。

北京市住房公积金贷款中心某国大行代办点工作人员告诉《证券日报》记者:“借款申请人可以先提交材料申请,如果符合新政要求,我们肯定是按照新政策执行。”

8月10日,北京市一位近期刚购入

新房并正准备申请办理公积金贷款的陈女士告诉《证券日报》记者:“日前,我在咨询公积金贷款时,银行工作人员告知我我只能贷款50万元,即按每缴存公积金一年可贷10万元计算。现在北京新政策出来后,工作人员告诉我每年可贷15万元,初步计算,贷款额度整体能提高至少25万元。”

“此次新政策,提高了每缴存一年公积金的可贷款额度,购房者如果要申请120万元贷款,将由需要缴存公积金11年零1个月降为缴存7年零1个月,明显缩短了可申请贷款的时间,有利于促进需求更早释放。”中指研究院政策研究总监陈文静对《证券日报》记者表示。

对于《通知》中优化首套房住房公积金贷款认定标准,陈文静表示,这意味着,购房者的公积金贷款首付比例将由30%—35%降至20%,贷款利率将由3.075%降为2.6%,进一步降低购房者置业成本。以贷款200万元计算,30年等额本息计算,利息将减少18.2万元,每月还款减少506元。

值得关注的是,今年7月份,北京市人民政府印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》,其中明确“进一步发挥住房公积金促进作用,支持缴存人在提取公积金支付购房首付款的同时申请住房公积金个人住房贷款。”根据中指研究院不完全统计,今年以来,已有深圳、杭州、西安等超30个市(区)跟进出台提取公积金支付购房首付款,预计未来更多城市跟进落地。

在陈文静看来,《通知》中的公积金政策,均有利于降低购房者置业成本和购房门槛,增强购房者置业能力。未来,公积金政策有望进一步优化,如支持公积金“带押过户”,加大人才公积金政策支持等。

公募基金QDII业务再现申报 年内第四家机构入局

■本报记者 彭衍菡

在全球化资产配置逐渐成为投资者关注焦点的当下,公募机构对QDII(合格境内机构投资者)业务布局的热情不断高涨。

日前,中国证监会披露的公开信息显示,8月1日,兴银基金管理有限责任公司提交申请QDII业务资格的相关申报材料被接收。

这是年内第4家新布局QDII业务的基金管理公司。此前,民生加银基金管理有限公司、国联安基金管理有限公司、鑫元基金管理有限公司也已先后提交申报材料,加入了布局QDII

业务的队列。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,对于公募机构而言,布局QDII基金业务不仅是顺应市场需求、把握投资机遇的战略举措,也有助于其拓展全球资产管理业务边界、提升投研等综合竞争力。

近年来,中国资本市场不断推进双向开放进程,吸引更多基金公司开始布局QDII业务。截至8月1日,正在申请QDII基金业务资格的基金公司数量已达11家。这一数据反映出公募机构对QDII基金业务的参与热情。

“公募机构积极布局QDII业务,也离不开QDII基金近年来整体的亮眼表现。业绩持续向好,极大地激发了投资者跨市场配置资产的热情。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒在接受《证券日报》记者采访时表示。

与此同时,QDII基金发行也进一步提速。Wind资讯数据显示,截至8月10日,年内共有29只QDII基金成立,发行规模为50.23亿元,同比增长19.17%。目前,年内成立的QDII基金合计规模已经达到310.67亿元。

在跨市场资产配置中,港股市场成为公募机构重点关注的领域。陈宇

恒表示,资金借道基金涌入港股市场,不仅为投资者带来了丰厚的回报,有效提振了市场情绪,更成为推动QDII基金加速扩容的重要动力。

杨德龙表示,随着全球经济一体化进程的推进,以及国内居民财富管理需求的日益多元化,QDII业务有望在未来的公募基金市场中占据更加重要的地位。对于投资者来说,QDII基金为其提供了参与全球资本市场、分散投资风险的有效工具,在资产配置中的作用愈发凸显。未来,随着更多基金公司布局QDII基金业务,以及QDII基金产品种类不断丰富,市场或将持续释放新的活力。

维护持有人利益 多只QDII基金限制申购

■本报记者 王宁

8月份以来,多只QDII(合格境内机构投资者)基金陆续调整申购额度。据Wind资讯数据统计,截至8月10日,已有博时纳斯达克100ETF(QDII)、万家纳斯达克100指数发起式(QDII)和长信标普100等权重指数(QDII)等产品,因保护基金份额持有人利益,开启暂停申购或暂停大额申购模式。

《证券日报》记者通过对多家公募基金相关人士采访获悉,8月份以来,多只QDII基金陆续调整申购额度,主要在于投资额度告急,加之国际市场波动较大,对基金持有人的利益造成明显影响,通过限制申购的方式来维护持有人利益。

投资额度或不足

近日,博时纳斯达克100ETF(QDII)发布公告称,为保护基金份额持有人利益,基金将暂停申购;同时,万家纳斯达克100指数发起式(QDII)

也发布公告称,为了保证基金的平稳运作,保护基金持有人的利益,也将暂停大额申购(含定期定额投资)、限制申购(含定期定额投资)。

除上述产品外,包括长信标普100等权重指数(QDII)、易方达标普医疗保健指数(QDII—LOF)、易方达标普生物科技指数(QDII—LOF)等多只产品也在8月份开启限购模式。

记者从多家公募基金相关人士处获悉,一般来说,QDII基金限购主要在于投资额度告急所致。就本轮限购来看,除了投资额度受限外,国际市场近期波动较大也是重要原因,这将对基金持有人利益产生较大影响,因此限购或是保护持有人利益的有效方式。

据了解,为有序满足境内主体境外投资的合理需求,新一批QDII投资额度已于今年获批。6月30日,国家外汇管理局披露的最新一期QDII投资额度审批情况表显示,截至2025年6月末,包括银行类、证券类等金融机构累计批准额度为1708.69亿美元,较5月末的1677.89亿美元增加30.8亿美元。

博时基金相关人士表示,增加

QDII额度有利于满足投资者对海外多元化资产配置合理需求,助力投资者跨境投资的便利化;同时,对推动我国金融市场高水平开放,推动构建金融双向开放新格局和跨境资本双向流动等意义重大。

产品规模增幅明显

在政策优化和产品吸引力提升的背景下,年内QDII基金也呈现出稳健发展态势。数据显示,截至8月10日,QDII基金资产净值从今年年初的5337.68亿元增至目前的6218.29亿元;产品数量也从307只增至313只。

业内人士表示,年内QDII基金规模和数量有所增长,主要原因或在于投资者偏好多元化配置所致,对国际资产的需求增加。从资产配置来看,资金多向海外新兴市场或特定板块集中,带动QDII基金配置;从资金流向来看,机构和个人投资者均有所增持QDII产品。

此外,今年以来,部分QDII业绩表现较好,但整体分化较大。数据显示,