

首批5家保险资管公司获准试点开展ABS及REITs业务

■本报记者 冷翠华

日前,上交所和深交所发布消息,同意5家保险资产管理公司试点开展资产证券化(ABS)业务及不动产投资信托基金(REITs)业务。

业内人士认为,这意味着上述5家保险资管公司将以投资者和管理人的双重身份深度参与上述业务,将更广泛、更深入参与盘活存量资产、扩大有效投资的金融活动,激发出投融资联动的强大动能。

深度参与资产证券化业务

首批获得上交所和深交所同意试点开展ABS及REITs业务的5家保险资管公司分别是:中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)、泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)、太平洋资产管理有限责任公司、中国人保资产管理有限公司(以下简称“人保资产”),以及平安资产管理有限责任公司。它们也是获批开展ABS及REITs业务的首批保险资管公司。

人保资产对《证券日报》记者表示,获批开展ABS业务,意味着保险资管公司可以作为ABS管理人及投资者的双重身份深度参与资产证券化业务,激发出投融资联动的强大动能。

燕梳资管创始人之一鲁晓岳对《证券日报》记者表示,5家保险资管公司获准开展ABS及REITs业务,有利于充分激活资本市场,从供需两端改善资本市场结构。一方面,可以给资本市场带来大量高评级、增信措施有力的中长期资产的供应;另一方面,将满足保险负债特征的资产“借道”成熟稳定的交易所市场,享受充分的流动性,有利于构建市场良好生态,推进多层次资本市场建设,促进资本市场高质量发展。

泰康资产CEO段国圣表示:“保险资产管理公司获准试点开展ABS及REITs业务,这对进一步活跃资本市场,促进金融服务实体经济具有重要意义。有利于满足保险资金多元化的配置需求,进而增厚投资收益水平;同时,ABS有望与公募REITs实现联动,有效盘活保险资金投资的基础设施股权项目,进一步丰富保险资金服务实

日前,上交所和深交所发布消息

同意5家保险资产管理公司试点开展资产

证券化(ABS)业务及不动产投资信托

基金(REITs)业务



崔建岐/制图

体经济的渠道。”

险资已积累丰富经验

在获批开展交易所ABS业务之前,保险资管公司已经在相似领域积累了丰富经验。

鲁晓岳表示,保险资产管理公司作为保险行业专业的投资管理机构,过往通过在中保保险资产登记交易系统有限公司(以下简称“中保登”)发行保债计划、资产支持计划等积极参与资产证券化及基础设施领域投资,积累了丰富的经验。

资产支持计划与ABS有较大相似性,也有关键不同。上海财经大学中国经济思想发展研究院研究员岳翔宇对《证券日报》记者表示,ABS与资产支持计划都是将非标准化的资产制作成资管产品,向投资人发售,从而协助发行方获得融资并提高资产流动性。但在证券交易所挂牌交易的ABS属于标准化债权类资产,而资产支持计划属于非标准化债权类资产。资产支持计划一般仅在保险类金融机构之间流通,ABS则通过证券交易所交易,遵循债券和资产支持证券统一规范安排,流动性强于资

产支持计划。因此,保险资管公司获批开展ABS业务,实际上是打通了存量资产再融资的通道,也有助于保险资金开展不动产新增投资。

数据显示,今年以来,中保登注册的资产支持计划业务规模接近2000亿元,成为保险资金、银行理财资金、证券公司以及财务公司等的重要投资产品。

保险资管公司是资产支持计划产品发行和投资的重要参与机构。例如,泰康资产注册登记的资产支持计划超过300亿元,存量投资超150亿元。另据人保资产介绍,自2013年参与投资第一单交易所ABS产品起,其ABS投资经验已经超过10年,累计投资超过600亿元。其中,投资3年期以上品种超过50%,是市场资金的长期提供者。

人保资产表示,将拓宽发展空间、丰富产品结构,将非标产品和标准产品有机结合,为客户提供多元化解决方案,提升保险资金的配置效率和效果。

段国圣表示,泰康资产将积极与保险资金、企业年金以及银行理财等机构资金联动,在期限、收益率、产品形式等方面创设适合的ABS产品,持续发挥自身投资和运营优势,助力我

国实体经济高质量发展。

国寿资产表示,下一步,将立足中国人寿系统投资主平台的定位,充分发挥保险资金独特优势,以交易所ABS为重要抓手,更广范围、更深层次地参与到盘活存量资产、扩大有效投资的金融活动中。

业内人士认为,保险资管公司在各类不动产的资产评价、合作方评估、建设运营管理等方面专业能力更强,因此保险资管公司开展ABS及REITs业务,或为市场带来“鲶鱼效应”,激发市场活力,提升市场专业度。

咨询机构Co-Found智库金融行业研究负责人聂清云对《证券日报》记者表示,保险资管公司拥有丰富的资金来源和投资经验,具有稳定的资金供给能力;同时,其具有较强的资金管理和风险控制能力,能够提供相对稳定的收益,这些都是保险资管公司开展ABS和REITs业务的优势。从挑战来看,保险资管公司开展ABS和REITs业务意味着其将从传统的资金投资者角色转变管理者,初期可能面临的难点包括对ABS业务的不熟悉,需要建立相关的业务体系和团队;需要与资产方、托管行、评级机构等形成合作关系等。

科技赋能+优化布局 券商持续推动线上线下融合发展

■本报记者 周尚仟

见习记者 于 宏

分支机构作为服务投资者的“第一道”窗口,是券商经纪业务的重要载体。在市场同质化竞争加剧、佣金费率持续下滑的趋势下,券商正加速升级分支机构服务模式,并通过加强科技赋能分支机构发展,进一步推动财富管理转型、提升综合服务水平。

券商分支机构 裁撤、整合、新设不停步

在线上业务快速发展的背景下,券商分支机构撤并优化的脚步并未停下。

据《证券日报》记者不完全统计,今年以来,已有16家上市券商裁撤了55家分支机构(包括营业部及分公司)。其中,中国银河证券完成了8家营业部撤销工作,红塔证券、山西证券分别撤销了6家、5家营业部;长城证券、天风证券、光大证券、中信证券、国海证券各裁撤了4家营业部。

券商裁撤分支机构的原因大致可归纳为,进一步优化营业网点布局并加强资源整合,提升公司整体经营效率,推进财富管理业务转型升级等。

也有部分券商选择加强分支机构之间整合。例如,国元证券撤销河南分公司,将该分支机构的业务、人员、职能与郑州金水东路证券营业部合并,同时郑州金水东路证券营业部更名为河南分公司;国元证券还撤并了青岛澄海路、蚌埠胜利西路2家证券营业部,青岛澄海路证券营业部整体并入山东分公司,蚌埠胜利西路证券营业部整体并入蚌埠分公司。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示:“券商频频裁撤营业网点,主要是为了降本增效,节约支出。当前,交易方式从线下向线上转移,轻型化的营业部成为更常见的模式。未来,线下营业网点的数量可能会进一步缩减。”

在裁撤动作不断的同时,也有新的营业部诞生。今年以来,有11家上市券商选择了新设分支机构,合计达39家。从数量上来看,上半年,东北证券新增1家证券营业部和9家分公司,新增数量最多。其中,有5家分公司分布在东北地区。国泰君安上半年新设了3家分公司及4家证券营业部,东吴证券新设4家营业部及3家

值出现一定回撤,但由于银行理财汲取了赎回潮的经验教训,2023年以来,加大了委外投资的力量,更好地抵御了此次债市调整的冲击,同时通过促进发挥票息对产品净值修复的支撑作用,在债市出现一定调整后推动产品净值实现尽快修复,因而此次债市调整对银行理财的影响较为有限。债券投资类信托业务可参考借鉴。”中诚信托投资研究部表示。

余丰慧认为,市场利率下行会导致固收类信托产品收益率下降,给投资者带来较低的回报,影响产品吸引力;固收类信托产品的收益率下降,可能导致竞争加剧,信托公司需要提供创新的产品和服务来吸引投资者。未来,信托公司要强化风险管理、加强合规管理、创新产品设计与加强资产配置能力。



记者观察

红利主题基金为什么“火”

■吴 珊

近期,与A股市场震荡走势形成鲜明对比的是,大批红利主题基金悄然走强。截至10月13日,中证红利指数年内累计上涨3.96%,跑赢沪深300指数9.34个百分点,在含“红利”字样的主动权益产品中,部分产品年内收益已超过30%。同时,红利主题ETF年内份额增长也接近百亿份,多只红利主题基金于近日陆续公告调整限购举措。

伴随高波动赛道投资纷纷“熄火”,一度被边缘化的红利主题基金,在市场情绪低谷期逆市成长,这背后反映出三个特点:

其一,当前A股市场呈现结构化复苏,行业和主题行情切换频繁,红利主题基金策略基于深度价值投资逻辑展现出优异的安全性和竞争力。

红利主题基金的主动投资产品,往往着眼于长期投资,选取具备长期稳定成长能力的高分红上市公司作为投资标的,追求长期资本增值以及稳定的股息收入,从而积累丰厚的产品回报。从指数成份股来看,红利指数样本股大多包含高股息且分红稳定的低估值蓝筹股。在不确定性因素接连涌现,资产配置难度加大的环境下,业绩相对稳定、估值较低、股息高的资产能涨抗跌,对于控制净值回撤无疑具有较大优势。比如,在过去三年时间里,中证红利指数累计涨幅超10%,而同期沪深300指数下跌接近30%,展现出明显抗跌性;若将时间继续拉长,过去五年以来,中证红利指数累计涨幅达33.46%,超越沪深300指数11.78个百分点。

其二,监管拟完善优化分红监管制度,红利主题基金也同步受到关

注,市场期待形成良性循环。

近期,证监会拟对《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》、《上市公司章程指引》等一系列规则进行修改,交易所将同步修订规范运作指引,推动开发更多有影响的红利指数产品。鼓励基金公司发行红利基金产品,引导市场资金提升对上市公司现金分红的偏好。此举将明显提高上市公司分红积极性;红利类指数及相应基金产品,可选的样本空间也将大幅拓展,进一步提高稳定性;当分红作为衡量上市公司股票价值的重要参照要素,投资者对高股息类资产偏好上升并能够获得更好的投资体验和长期回报,这将强化价值投资理念,进而促使上市公司更加重视股东回报,形成良性循环。

其三,在经济温和复苏、利好政策持续加码的背景下,具备高股息率、低估值特征的中证红利指数受到青睐,配置型长期资金持续流入,以银行等为代表的蓝筹股估值修复可期。

目前,相比于宽基、行业指数产品,红利主题产品的数量较少、规模有限。截至目前,全市场红利主题基金总量尚不足200只。不过,基金公司正积极研究和开发红利类产品,加大布局红利主题基金的力度,为不同类型的客户提供适配不同场景的投资策略,后续红利主题基金进一步扩容将有助于提高低估值高股息资产的定价效率,这其中就包括权重占比比较高的银行等大金融品种。

尽管红利主题基金的配置机会可期,但是不同产品红利界定相对较宽,标的更为多样化,投资者仍需要了解相关产品的策略及收益特点,以便选择适配的产品分享“红利”。

线上、线下两手抓 助力业务融合发展

分公司,中信建投新设4家营业部和11家分公司。

总之,券商无论是选择裁撤、整合还是新设分支机构,均是基于行业竞争环境对自身业务发展的考量。

线上、线下两手抓 助力业务融合发展

“除运营成本的因素外,另一个重要因素是数字科技的冲击。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,大多数券商业务可以在互联网端进行,科技的发展让电脑和手机替代了网点的多种现场操作业务。

易观千帆数据显示,8月份,证券服务应用活跃人数14631.97万人,环比增长4.9%。其中,涨乐财富通(华泰证券App名称)、国泰君安君弘、平安证券霸榜前三,月活跃人数规模分别为948.09万、840.16万、708.96万。

平安证券相关负责人向《证券日报》记者表示:“平安证券将科技赋能作为公司发展战略中非常重要的环节,近年来稳步推进‘线上化、数据化、智能化’的经营路径,推动平台化经营,提升外部客户体验,畅通内部员工流程,努力实现让一切变得更简单、高效。”

不过,券商线下分支机构因具有“面对面”等不可替代的优势属性,可以与线上渠道形成融合发展的业务模式,仍是券商组织架构体系中重要的组成部分。上述平安证券相关负责人表示:“平安证券投顾队伍人员数量有限,需要运用线上工具进行加持,达到扩大覆盖范围,提升服务效率,改善用户体验的效果。同时,围绕营业网点不同角色打造数字化管理和工具,支撑一线投顾更简单、便捷、专业地服务客户,支持一线管理者更高效地管理网点队伍和事务。”

田利辉进一步表示:“在数字化转型背景下,未来券商营业网点的经营需要实现智能化和数字化,能够更为便利地开展网点外难以完成的业务;需要实现场景化和生态化,能够通过与客户深度交互提供个性化的服务;需要进行特色化发展,通过打造特色化的服务体验,提高客户黏性。未来营业网点需要精简和高效,实现轻型化,不断优化内部管理和流程,并推动科技创新应用于券商业务,提高服务质量和效率。”

涉案25.8亿元 宝能集团等被上海银行起诉

■本报记者 白宝玉

见习记者 熊 悦

10月13日晚间,上海银行发布公告称,公司深圳分行(以下简称“深圳分行”)依约向深圳托吉斯科技有限公司(以下简称“深圳托吉斯”)放款人民币25.8亿元。因深圳托吉斯未依约履行还本付息义务,深圳分行依约宣布提前收回借款本金、要求托吉斯等办理本息清偿手续。鉴于深圳托吉斯等均未履行还本付息或承担担保责任的义务,故深圳分行依法向广东省深圳市中级人民法院提起诉讼。

公告显示,陷入此金融借款合同纠纷的还有五名担保方,包括深圳深业物流集团股份有限公司(以下简称“深业物流”)、托吉斯集团有限公司(以下简称“托吉斯集团”)、深圳市宝能投资集

团有限公司(以下简称“宝能集团”)、宝能控股(中国)有限公司及姚振华。目前,该笔诉讼已立案未开庭。

上海银行在公告中表示:“公司已对该笔贷款计提了相应贷款损失准备。本次诉讼尚未开庭审理,预计该诉讼事项不会对公司的本期利润或期后利润产生重大影响。”

北京市惠诚律师事务所律师卢若峥告诉记者,金融机构作为债权人发放贷款时,常常要求借款人提供质量和数量都尽可能高的担保,以满足法律规定、监管要求,最大限度确保已足额收回债权。这起纠纷中,由深业物流、托吉斯集团、宝能集团等5名被告提供混合担保的安排,实践中十分常见。这种多个担保人、多种担保方式并存的安排,在债务人未能按时还款时,经常因担保责任的履行产生巨

大争议。

实际上,该笔诉讼可以追溯到2020年12月24日,彼时,深圳分行与深圳托吉斯签订《固定资产借款合同》,约定深圳托吉斯向深圳分行借款人民币25.8亿元,借款期限为2020年12月24日起至2023年12月24日止。

同时,深业物流、托吉斯集团、宝能集团等5名被告对上述债务承担连带责任担保。其中,深圳分行与深业物流签订了《房地产抵押合同》,与托吉斯集团签订了《借款质押合同》,并与5名被告分别签订了《借款保证合同》。

资料显示,深圳托吉斯成立于2017年,托吉斯集团持有其100%股权,且由深圳捷凯实业有限公司间接全资控股,从事房地产开发经营,计算机软件、网络信息系统技术服务等。

上海银行除了请求判决深圳托吉

债市低迷冲击债券投资类信托业绩 专家建言信托公司提升多元化资产配置能力

■本报记者 张 安

8月24日以来截至10月13日,中证全债(净价)指数呈现下行趋势,并出现了0.93%的跌幅。

目前,不少固收类信托产品配置了较高比例债券,债市回调势必会牵动信托公司和投资者的神经。对此,多位受访专家认为,信托公司要提升多元化大类资产配置能力,凭借多样化资产配置优势,增强产品收益竞争力。

“8月份以来,受央行降息、宽信用政策密集落地、资金面收敛等综合因素的影响,债市出现了资金价格先抑后扬、债券收益率也因资金利率中枢上行出现反弹的波动特征,这对固收类信托产品亦产生一定影响,将影响下一步固收类信托业务的展业策略。”中诚信托

投资研究部近期发布的研究报告表示。

普益标准研究员崔盛悦接受《证券日报》记者采访时表示,在流动性充裕和融资成本不断下降的大背景下,市场利率整体呈现下行趋势,固收类信托受其影响,业绩持续下滑,产品竞争优势有所下滑,但这也是固收类信托调整业务策略的较好时机。

根据资金投向不同,固收类信托产品主要包括现金管理类、非标类、债券投资类三类。崔盛悦认为,现金管理类信托产品的净值受影响较小,表现较为稳定。其次是非标类产品,即未在银行间市场及交易所市场交易的债权性资产,其与债券市场变化关联不紧密,所以受到此轮债市回调的影响也较为有限。债券投资类产品将大部分信托资金投资于各种标准化债权资产,受债市

波动影响较大。

同时,中国金融智库特邀研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,从债券投资类产品角度看,债市回调会直接影响投资组合,信托公司需要适时调整投资组合,以适应市场变化。

“信托公司应注重强化投研能力,提升多元化资产配置能力,凭借多样化资产配置优势,进而增强产品收益竞争力,此外还应注重差异化竞争,发展服务型信托,形成差异化发展。”崔盛悦进一步表示。

“一方面,债券投资策略的固收信托业务应把握好中长期利率下行的长期趋势。另一方面,可参考银行理财财的影响较为有限。债券投资类信托业务可参考借鉴。”中诚信托投资研究部表示。