5月份股票投资类信托成立规模环比增超20%

本报记者 张 安

日前，用益信托发布了5月份资产管理信托月度报告，资产管理信托市场延续了4月份的市场表现，产品发行数量、规模均有一定程度下滑。

据不完全统计，5月份共计发行资产管理信托产品1955款，环比减少168款，降幅为7.92%；发行规模890.44亿元，环比减少56.88亿元，降幅为6%。4月份，资产管理信托产品的发行数量、发行规模环比降幅分别为13.41%和28.16%。整体而言，虽然5月份资产管理信托发行数量、发行规模均呈现下滑趋势，但下滑趋势环比有所收窄。

区分来看，其中非标类信托产品发行规模为517.52亿元，环比下滑10.77%；标品类信托产品发行规模为372.92亿元，环比增加1.51%；产品发行数量为1101款，环比增加0.27%。

用益信托研究员喻智对《证券日报》记者表示，非标类信托产品的发行下降是本月资产管理信托市场变动的主要原因，而标品信托产品发行表现相对稳健。

另外，从成立市场方面来看，5月份，共计成立资产管理信托产品1873款，环比减少311款，降幅为14.24%；成立规模为477.55亿元，环比减少69.47亿元，降幅为12.70%。其中，非标类产品成立数量822款，环比减少25.81%；成立规模为275.78亿元，环比减少19.81%。标品类产品成立1051款，环比减少2.59%，成立规模201.77亿元，环比减少0.66%。

喻智进一步表示，在监管对非标业务收紧和信托三分类新规的指导之下，非标信托业务的萎缩已是大势所趋。标品信托业务由于受监管的鼓励和支持，将在资产管理信托业务中的占比越来越大。

按产品类型来看，根据用益信托数据，债券投资类产品仍是标品信托产品中的主流，另外，信托资金在主要投资于股票、未上市企业股权的权益市场配置比重有所增加。

用益信托数据显示，自今年3月份起，股票投资类信托成立规模实现连续上涨，环比涨幅分别为224.14%、168.67%及20.42%。

横向比较来看，5月份，固收类标品信托产品成立规模193.59亿元，环比减少1.71%。固收类产品成立数量1003款，环比减少1.86%，数量占比为95.43%，环比增加0.72个百分点；权益类产品成立规模3.12亿元，环比增加20.42%。权益类产品数量占比2.66%，环比增加0.35个百分点。

对于上述数据表现，喻智表示，机构和投资者对权益市场的预期较为乐观。目前，权益市场在持续探底后回升，投资性价比高且风险相对较低。同时，房地产整体上涨拉动指数上行，市场情绪升温，信托资金在权益市场的配置比重有所增加。

险企前5个月获批发债、增资超255亿元
多家公司“补血”计划正在路上

本报记者 苏向杲
见习记者 杨笑寒

近日，监管部门披露保险业偿付能力数据后，10余家险企一季度偿付能力不达标现象引发行业对中小险企补充资本的关注。

据《证券日报》记者梳理，今年前5个月，有13家中小险企已获批增资，合计增资约135.4亿元；1家险企（人保财险）获批发债，发债额达120亿元。险企合计获批“补血”255.4亿元。此外，今年以来多家险企发布增资或发债计划。

多位业界人士告诉记者，随着保险市场竞争加剧，利率中枢下行，行业转型进入深水区，中小险企面临不同程度的经营压力，通过补充资本以增强竞争力和风险抵抗能力的需求持续提升。未来，预期保险业补充资本的需求仍将维持高位。

13家中小险企获批增资约135.4亿元

与往年同期有所不同的是，今年前5个月，险企增资频次远高于发债频次。

具体来看，前5个月，已有13家险企获批增资合计约135.4亿元，且获批的险企均为中小险企，包括阳光人寿、信泰人寿、中信保诚人寿、三峡人寿、爱心人寿、华泰人寿、横琴人寿、恒邦财险等。

从获批增资额看，3家险企增资额超20亿元，分别为信泰人寿、阳光人寿和中信保诚人寿。其中，信泰人寿获批增资额最大，达52.04亿元，由物产中大集团股份有限公司、杭州城投资本集团有限公司、杭州萧山环境集团有限公司等国企集体认购。

从获批发债的险企来看，前5月仅人保财险获批发债120亿元。引人注意的是，今年以来险企发债规模远低于去年同期。数据显示，去年前5个月，共有7家险企获批发债，合计发债额达336.5亿元。此外，2023年全年，保险机构共发债1121.7亿元，同比增长399.6%，其中，仅永续债获批发行规模达677亿元。

对此，星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者分析，今年前5个月险企发债速度有所减缓，一方面可能是经历去年的高强度发债后，部分险企资本补充达到了阶段性目标；另一方面，目前具有资本补充需求的主体以中小险企为主，但相对而言，中小险企受限于经营规模、资质等因素，市场化发债受到诸多约束，因此速度放缓。

此外，今年部分险企发行的债券利率低于去年平均水平。今年前5个月，利安人寿共发行两只资本补充债券（2022年获批发债，今年发行），两只资本补充债券利率分别为2.78%、2.75%。而2023年共新发行23只保险公司资本补充债，平均票面利率约为3.6%。

黄大智表示，债券发行的票面利率下降，对险企而言是一种利好，因为会降低险企融资和发债成本，不过，票面利率下行对于投资人的吸引力也会有所下降。但横向对比来看，整个债券类的大类资产票面利率都在下降，因此也要客观看待这种影响。

多家险企发布增资计划

除已获批“补血”的险企之外，今年还有多家险企的“补血”计划“在路上”。

据记者统计，今年以来，已有锦泰保险、泰康养老、珠峰财险、国民养老保险等6家险企公布了增资计划，拟增资额超57亿元，目前这些增资计划尚待批复。发债方面，华泰人寿发布公告称，拟发行8亿元资本补充债，尚待监管批准。

整体来看，计划增资的险企也均为中小险企。多位业内人士表示，目前行业利润增速有下行趋势，中小险企通过盈利转增资本的增速受到一定限制，叠加偿二代二期工程实施后，部分中小险企偿付能力有所承压，对资本补充的需求持续存在。

2024年一季度偿付能力报告显示，共有13家中小险企偿付能力不达标，包括5家人身险公司与8家财险公司。其中，2家险企的风险综合评级为D级，其余险企的风险综合评级为C。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，对于民营险企和中小险企来说，补充资本面临着股东出资能力不足、意愿匮乏和发债受限的问题，面对激烈的行业竞争，有的险企股东甚至选择减持，整体来看，中小险企仍需多途径补充资本。

黄大智补充说：“除发债和原有股东增资之外，中小险企也可以尝试战略引资或者扩股，但这些补充资本的方式很难在短时间内完成，险企需做好资本补充的长远规划。”

今年以来82只基金降低管理费率

本报记者 方凌晨

越来越多基金选择降低费率。6月6日，银华基金旗下银华中证全指证券公司ETF（交易型开放式指数基金）和汇添富基金旗下汇添富安心中国债券基金两只基金产品宣布将调低管理费率和托管费率。Wind数据显示，今年以来，已有82只基金（只统计主代码，下同）降低管理费率，包含主动权益类基金、指数基金等多种类型基金，同时，部分基金托管费率也有所调降。

受访业内人士认为，基金降费符合基金份额持有人利益，有利于让利投资者，引导行业机构端正经营理念，形成良好业态。

多类型基金降费

近年来，指数基金中的ETF不断发展壮大，成为投资者关注的重要投资标的，而降费也已蔓延至ETF。6月6日，银华基金发布公告称，为更好地满足广大投资人的理财需求，银华基金经与基金托管人协商一致，决定自2024年6月6日起对银华中证全指证券公司ETF调低基金管理费率及基金托管费率，基金管理费年费率由0.50%调低至0.15%，基金托管费年费率由0.10%调低至0.05%。

纵览市场上的ETF产品，目前年管理费率和年托管费率最低水平分别为0.15%、0.05%，这意味着上述ETF产品降费后采用的是目前最低水平的费率结构。今年以来，已有多只ETF产品选择降费，如泰康中证500ETF自4月10日起，年管理费率由0.40%下调至0.15%，年托管费率则仍为0.05%，降至目前最低水平费率。部分ETF则在成立之初即采用目前最低水平的年管理费率和年托管费率，如首批10只中证A50ETF。

同时《证券日报》记者梳理发现，部分主动权益类基金（包括普通股票型基金、灵活配置型基金、偏股混合型基金和平衡混合型基金）的费率进一步降低。根据2023年7月份证监会发布的公募基金行业费率改革工作相关安排，先行降低主动权益类基金费率水平，新注册产品管理费率、托管费率分别不超过1.2%、0.2%，其余存量产品管理费率、托管费率将争取于2023年年底前分别降至1.2%、0.2%以下。

而今年以来，部分主动权益类基金管理费进一步降低至0.4%至0.8%不等，部分基金托管费也有所调降。例如，自1月26日起，国融基金旗下国融融泰混合基金年管理费率、年托管费率分别由0.6%、0.2%降至0.5%、0.1%。

此外，也有债券类基金等其他类型基金选择降费。6月6日，汇添富基金旗下一只中长期纯债型基金宣布降费，公告显示，自2024年6月11日起汇添富安心中国债券基金的年管理费率由0.70%降低至0.25%，年托管费率由0.20%降低至0.10%。而部分浮动费率基金触发零费率条件，也实现了某种程度上的变相降费。

促进行业健康发展

盈米基金研究院认为，从基金持有人的角度来看，降低固定费率或采用浮动费率等举措符合持有人利益，充分体现了基金公司站在客户一边的经营理念。这些费率优化措施能够降低持有人的成本，同时也形成了一种基金管理人与基金持有人利益共担的机制，推动基金管理人为持有人更好地赚取回报，有利于更好地解决公募基金行业长期存在的“基金赚钱，基民不赚钱”的问题。

排排网财富理财师姚旭升表示：“基金降费突出维护投资者权益的基本原则，有利于引导行业机构端正经营理念，形成良好业态，进一步促进行业健康发展。”

在基金降费潮下，未来基金公司还应如何发力，以提高投资者获得感，并实现自身的更好发展？对此，姚旭升表示：“当前基金行业竞争较为激烈，基金公司选择主动降低管理费，可以帮助客户节约投资成本，债券型基金，产品属性较为稳健，通过降费就能显著提升投资者的最终回报率。而除了降低管理费，基金公司还应持续做好投后服务，定期为投资者提供专业的市场分析等。想要长期获得投资者认可，基金公司应该把发展重心放在提升基金投研团队的专业能力和服务水平上，坚持以投资者利益为中心的经营理念，为投资者提供持续稳定的回报和良好的持有体验。”

“降费实际上也是倒逼整个行业向买方模式转型，摒弃原有的一味追求规模的发展方式，无论是头部基金公司还是中小基金公司都应当思考如何才能实现基金管理人与基金持有人的双赢。”盈米基金研究院表示。

房地产融资银企合作加速落地

本报记者 杨 洁

近期，城市房地产融资协调机制又有新进展。一方面，为精准对接促进项目融资，助力项目交付，多地银行与房地产企业精准对接开展战略合作。另一方面，多地宣告完成第二批“白名单”项目的筛选和推送工作，商业银行有效推动项目快速审批，资金投放持续加码，与此同时，已有地区第三批“白名单”项目的筛选和推送工作有效启动，房地产融资银企合作加速落地。

接受《证券日报》记者采访的业内人士表示，支持房地产企业及房地产项目融资政策举措有助于促进金融与房地产良性循环，当前政策成效逐渐显现，随着各类积极因素的累积，有利于提振市场信心，改善房企融资环境，促进房地产市场平稳健康发展。

协调机制加速落地

当前，各地积极推动城市房地产融资协调机制快速落地。“重庆发布”微信公众号5月24日发布消息称，目前已完成两批次房地产项目“白名单”的推送，共向银行推送项目210个，全市已有123个项目获得银行授信额度190.42亿元，其中，93个项目获得放款金额91.78亿元。

为支持更多符合条件项目的合理融资需求，多地按照“成熟一批，推送一批”的原则，在完成第一批、第二批“白名单”推送工作后，已有地区透露了第三批项目进展。据“宁夏住建”微信公众号5月27日发布消息称，银川市第一批“白名单”项目5个，融资需求11.83亿元；第二批“白名单”项目7个，融资需求8.9亿元。目前，第三批“白名单”项目正在按照相关程序推送。

为精准对接促进项目融资，助力项目交付，多地银行与房地产企业精准对接开展战略合作。记者获悉，6月5日，广州市相关金融机构与房地产企业共同签署战略合作协议，畅通金融与房地产良性循环。据悉，此次共有农业银行、建设银行等15家金融机构参会。

农业银行广州分行主要负责人在上述签约仪式上表示，该行聚焦“保交楼、保民生、保稳定”，提供多元化融资渠道，积极响应房地产融资协调机制，强化精准高效金融供给，推动房地产市场平稳运行。下一步，将以此次签约为契机，进一步加强与协调机制的对接，对符合条件的项目简化流程、扩大授权，强化资源保障，建立绿色通道，提高项目审批效率。

据建设银行广州分行主要负责人介绍，该行已设立20亿元的广州住房租赁基金，助力政府盘活存量的闲置低效物业，改造成租赁住房。截至今年5月底，建行广州分行已携手政府机构、企事业单位新建改造租赁项目140个，资金支持达到177亿元，筹措房源11.4万套。下一步，将进一步强化政策导向，完善配套机制，做实服务保障与精准对接，全面支持不同所有制房地产企业的合理融资需求，助力政府加快构建房地产发展新模式及政府“三大工程”的建设，推动广州房地产市场平稳健康发展。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，城市房地产融资协调机制实施以来，使得房企获得实实在在的资金支持，其在支持优质房企项目，缓解现阶段房企资金压力，提振房地产复苏信心，促进房地产市场平稳健康发展方面发挥着积极作用。

融资环境有所改善

随着房地产行业外部环境逐渐改善，以及积极因素的持续累积，业内人士对行业发展有较好预期。

上海市一家房地产企业相关负责人表示，随着一系列政策出台，要求一视同仁满足不同所有制房地产企业和房地产项目的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展，预计房地产行业经营环境将逐步改善。公司将一方面根据市场情况动态调整经营及销售策略，进一步加大去化力度，加速资金回笼；另一方面，将多方拓宽融资渠道，积极优化负债结构，不断改善流动性。

中信证券研报显示，今年以来，金融系统积极推动房地产业融资支持，房企融资环境明显改善，而房企流动性的改善有助于房地产市场平稳健康发展，亦有助于银行地产质量风险预期修复。

不过，也需注意，当前房企融资环境仍需持续加力支持。中指研究院数据显示，2024年1月份至5月份，房地产行业债券融资总额2305.2亿元，同比下降25.7%；全国房地产开发企业到位资金55958亿元，同比下降6.6%。

中指研究院企业研究总监刘水对《证券日报》记者表示，当前，房地产市场处于深度调整期，房地产企业融资模式发生变化，以前多是集团公司层面牵头融资，现在是项目层面融资，需要城市房地产融资协调机制常态化运行，才能确保房地产项目融资的顺畅及及时。后续建议扩大覆盖范围，新增建设项目可以全部纳入城市房地产融资协调机制，及时保障房地产新建项目融资需求。

谈及接下来如何进一步促进金融与房地产良性循环，地方政府、房企、金融机构如何各司其职，做到风险有效防控与支持房企融资的平衡？

对此，刘水表示，首先，地方政府层面，要完善融资协调机制，强化“推送—反馈”的工作闭环，解决未通过贷款审批项目的融资问题。健全房地产项目“白名单”制度，推动后续批次“白名单”项目融资落地，持续对房地产项目融资给予支持。

其次，房地产企业层面，要积极申报项目入围名单，对所获得的资金要专款专用，用于审批项目建设，不能挪用资金。

最后，金融机构层面，应加快放款速度，使审批的贷款资金尽快落实到项目。同时，要进一步落实“尽职免责”，提高贷款发放积极性，能贷尽贷。加强贷款资金封闭管理，严防信贷资金被挪用于购地或其他投资。