

债市调控手段日渐清晰 市场波动料将收窄

证券时报记者 孙翔峰

今年债市整体表现强劲,长债到期收益率整体下行至历史低位。“债市持续走强的负面效应显而易见,特别是长端利率持续下行会导致后期进入的投资者风险显著增加。同时,长端利率持续处于低位,对外汇市场等也带来压力。”上海一家资管机构投资总监对记者表示。

近期,为了维护市场整体稳定,央行祭出了国债买卖、临时正逆回购等一系列操作。市场人士认为,在多重因素共同推动下,债市波动或将显著收窄。

修正收益率曲线

在债市不断走牛的背景下,此前持续提示风险的央行近期频频出手。7月1日午间,央行发布公开市场业务公告,决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。7月5日,市场消息确认,央行已与几家主要金融机构签订了债券借入协议,已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元。7月8日,央行发布公开市场业务公告称,将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作。

华龙证券分析师杨晓天表示,央行新创设货币政策工具能够使债券利率更合理反映当前我国经济基本面,政策的目的在于完善货币政策框架,稳定资金利率,疏通从短端向长端的利率传导机制。

“央行不断祭出新的手段,显然是为了修正收益率曲线,应对可能存在的各种风险。”前述资管机构投资总监对记者表示,比如债券利率持续下行会导致银行、保险等机构投资风险增加,未来利率上行时此类机构负债成本将显著上升,资产端也可能出现亏损。同时,中美利差过大也不利于稳定人民币汇率,增强我国实体经济与资本市场吸引力。

光大证券首席固定收益分析师张旭认为,从历史经验看,债券收益率的低位反弹可能给相关账户的净值和规模带来不利影响,甚至两者之间还会形成相互强化的反馈,影响债券市场的稳健运行。在收益率出现过度下行苗头时,金融管理部



门及时校正和阻断市场风险的累积是必要的。

与此同时,不少市场人士也表示,长期国债收益率反映了市场对经济增长的预期,期限溢价较低甚至为负,往往代表市场对长期经济增长态度悲观,也会削弱金融机构长期信贷供给的意愿,反过来进一步拖累实体经济发展,导致悲观预期的自我实现。因此,健康的、斜向上的收益率曲线至关重要,有助于稳定市场预期,保持市场对投资的正向激励作用。

“当前收益率曲线过于平坦,应尽力保持正常的、向上倾斜的收益率曲线,为经济主体提供正向激励,总体上有利于经济社会的可持续发展。”张旭说。

手段侧重各有不同

从具体的工具作用来看,央行近期的新举措各有针对性。中证鹏元研发部资深研究员吴进辉分析,央行借券可以做前端融券和囤券,

为适时卖出国债和后续二级市场买回国债做准备。

央行借券卖出操作的目的是维持长债收益率稳定,并控制收益率曲线向上倾斜,防范可能出现的利率倒挂。

“适时卖出国债主要的目的:一是维护债券市场稳定性,防止期限错配的风险;二是保持倾斜向上的利率曲线,为经济主体提供正向激励,有利于保持对经济和市场的良好预期;三是维护货币政策框架的有效性和公信力,预期管理是新货币政策框架的重要内容。”吴进辉对证券时报记者表示。

对于临时正逆回购的主要目的,吴进辉认为,一是加强流动性的精细化管理,尤其是加强隔夜资金的管理,适时收放流动性,更加从容自如;二是框定资金利率区间,加强7天逆回购利率的政策作用和传导机制,发挥类似临时利率走廊的作用,是对未来利率走廊的一种探索和尝试;三是为适时卖债做流

动性对冲。

东方金诚研究发展部总监冯琳则表示,央行决定开展临时正逆回购操作,显示收紧利率走廊进入实际操作阶段,主要是为了减少市场利率的波动性。从过去较长一段时间来看,我国短期市场利率波动性要明显高于主要发达国家,不利于向市场清晰传达央行货币政策信号,也不利于短期利率向长期利率有效传导。

有市场专家表示,临时正逆回购操作有助于加强政策工具间的协调配合,既避免短期资金淤积,又能防范金融市场风险,对债券市场资金平衡也有积极作用。

债市波动或将收窄

“在央行已经入场的情况下,市场会更多考虑单边行情的压力,债市的整体波动可能会显著收窄。”前述资管机构投资总监表示。

吴进辉则表示,央行通过对长债的管理,不断引导市场预期,债市

利率短期难以迅速下行,利率大幅回调的条件尚不具备。预计后续10年期国债利率水平维持在2.23%—2.35%,30年期国债利率水平维持在2.4%—2.6%,利率水平难以突破前低点,但上行幅度有限,维持上有顶下有底的区间震荡。

“从长债利率走势来看,7月5日央行确认将开展借券卖出操作后,10年期国债收益率并未形成持续上行势头,债市调整幅度比较有限。主要原因是基本面偏弱、通胀低迷以及机构欠配等支撑债市的因素仍在。”冯琳对记者说。

冯琳认为,参考之前央行喊话提示长债利率风险时的利率水平,10年期国债收益率的合理区间下限或在2.3%左右。目前的利率水平仍略低于这一水平,后续央行可能会通过相应操作引导长债利率回升至合理区间。

“不过,考虑到影响长债利率走势的底层逻辑尚未发生实质性变化,长债利率升至合理水平后,大概率将转为震荡走势。”冯琳说。

中国平安拟注销1.03亿股股份

证券时报记者 邓雄鹰

昨日,中国平安发布提示性公告称,基于对公司未来发展的信心,拟变更相关回购股份的用途,注销存放于公司回购专用证券账户的1.03亿股A股股份。此次注销如获完成,公司注册资本及股本总数将相应核减。

中国平安2021年8月27日至2022年8月26日完成了上述股份的回购,占公司总股本的比例为0.56338%。此次回购股份原计划全部用于公司员工持股计划,包括但不限于股东大会已审议通过的长期服务计划。

分析人士认为,注销回购股份可以提升公司净资产收益率(ROE)和每股收益,有利于提振股价表现。

这不是中国平安首次注销回购股份,该公司曾在2023年6月16日注销回购的7000.68万股A股股份。

总体来看,今年以来,A股上市公司实施回购的积极性显著提升,且注销式回购明显增多。保险股方面,天茂集团7月8日晚间公告,拟实施回购股份用于注销以减少注册资本,回购股份的资金总额为不低于5000万元(含),不超过1亿元(含)。

(上接A1版)

在服务国家战略、支持实体经济发展方面,第一创业为参与京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区等地区经济建设的企业提供全方位的金融服务,包括助力股权融资、债务融资等,坚守资本市场服务实体经济的初心使命,促进实体经济高质量发展。

在支持战略性新兴产业方面,公司贯彻落实创新驱动发展战略,聚焦芯片、人工智能等前沿产业,推动“科技-产业-金融”良性循环。

在支持先进制造业方面,第一创业围绕以“专精特新”为核心的先进制造业企业特点和诉求,提供专业、精准、高效的综合金融服务,为实现产业转型升级和制造强国目标贡献力量。

在推进普惠金融方面,公司持续探索普惠金融服务模式,积极落实国家关于金融机构支持中小企业的相关部署。公司及子公司通过新三板业务、发行金融产品、直接投资等方式,多措并举支持中小企业健康成长。

在推进绿色金融方面,第一创业将可持续发展理念深度融入发展战略,积极推进绿色运营,坚持做绿色环保赋能者和节能降耗倡导者;投身绿色公益,践行绿色低碳循环发展使命;深化绿色投资,积极支持对环境有积极影响且经济潜力显著的项目和企业,助力绿色企业及产业蓬勃发展。

此外,公司持续在科技金融、养老金融、数字金融等方面持续发力,挖掘可提供综合金融服务的项目及产业,发挥专业与特色,力争在细分领域持续耕耘,深化服务能力。

合规风控 与文化建设互促共进

金融安全是国家安全的重要组成部分,是经济平稳健康发展的重要基础。第一创业始终坚守合规底线,保障公司业务高质量、可持续发展;强化守正创新,实现合规风控与业务创新、稳健发展有机结合。

在合规管理方面,公司持续完善合规管理体系,通过开展全面合规审查、畅通合规沟通渠道、健全上报追责机制、加强合规监测及宣导等方式,构建坚实合规网络。

在风险管理方面,公司高度重视全面风险管理体系的常态化运作,建立覆盖各环节的风险管理流程,确保能够及时发现潜在风险,准确评估其影响,并采取适当措施对风险进行控制和缓释。公司在业务运作中积极培育有效的风险文化,深入绩效评估、沟通机制、新产品引入、培训宣导等各方面,确保所有员工充分理解并参与风险管理的全过程。

在内部控制方面,公司贯彻落实各项外部监管规定和内部稽核制度的规定,定期开展内部审计工作,确保内部控制机制持续、有效运行。

文化是企业发展的软实力及长期支撑。文化建设对证券行业的健康发展和多层次资本市场的构建具有至关重要的意义。弘扬符合证券行业特性和社会期待的价值观、行为规范,提升行业整体素质,促进证券行业的稳健、有序和高质量发展是证券公司文化建设的应有之义。

第一创业通过顶层规划、制度建设、教育培训、示范引领、持续监督与评估的方式,使文化建设与公司发展战略有机结合。在战略发展与经营实践中,公司提倡国家、股东、客户、员工利益相统一,坚守资本市场关键把关人的担当,积极履行社会责任,以党建为引领,文化传承为根基,专业能力建设为支撑,人才的全方面发展为动能,持续打造公司核心竞争力。

信托公司上半年业绩出炉 4家净利润超10亿元

证券时报记者 杨卓卿

又到一年信托业座次轮动时。截至发稿时,已有53家信托公司在银行间市场或资本市场上披露了2024年上半年未经审计的财务数据,其中有4家信托公司归母净利润超过10亿元。记者梳理发现,多家机构经营情况变化较大,行业净利润排名也因此大变。

这53家公司中,江苏信托以15.59亿元的净利润位列第一,这也是近年来该公司首次排名第一。后起之秀英大信托以10.94亿元的净利润跻身行业前三,达到此前未曾有过的排位。传统强手中,中信信托、华能贵诚信托上半年净利润均超10亿元,依然名列前茅。

据证券时报记者统计,上半年有13家信托公司净利润不足1亿元,另有3家公司出现亏损。

江苏信托净利润比营收还高

2024年上半年,江苏信托实现营业收入14.90亿元,实现净利润15.59亿元。其中,公司营收与去年同期相比基本持平,而净利润增长近3亿元。记者注意到,上半年江苏信托手续费及佣金收入较去年同期有所增加,投资收益较去年同期变化不大。

江苏信托的净利润之所以高于营业收入,是因为该公司上半年有2.77亿元的营业外收入。业界观察

部分信托公司上半年财务数据概况(亿元)			
信托公司	营业收入	(归母净利润)	排序
江苏信托	14.90	15.59	1
中信信托	27.95	13.81	2
英大信托	16.28	10.94	3
华能贵诚信托	15.64	10.43	4
华鑫信托	14.71	8.80	5
建信信托	13.37	8.29	6
陕国投	14.08	6.86	7
中诚信托	8.76	6.11	8
华润信托	10.45	6.00	9
华宝信托	8.56	5.65	10
外贸信托	11.43	4.99	11
粤财信托	6.45	4.71	12
交银信托	7.64	4.43	13
中粮信托	7.89	4.01	14
上海信托	7.98	3.82	15

杨卓卿/制表

人士分析,上半年江苏信托可能有股权转让或有政府补贴收益。此外,江苏信托成本控制较强,上半年营业支出不足1亿元,为0.97亿元。

实际上,持有大量优质金融股权的江苏信托一直是行业羡慕的对象。2021年至2023年,江苏信托人均净利润分别为914.66万元、894.07万元与1130.42万元。其间,公司主营收入表现稳定,营收、净利润乃至人均净利润的波动主要受长

期股权投资收益波动的影响。

截至2023年末,江苏信托仍持有江苏银行6.58%股权、利安人寿22.79%股权,前者当期为其带来20.22亿元收益,后者则为江苏信托再添367.59万元的“进项”。

后起之秀在发力

近年来,英大信托、陕国投等公司的数据排位频频上升。

2024年上半年,英大信托实现营业收入16.28亿元,同比增长22.25%;实现净利润10.94亿元,同比增长20.76%。在收入构成方面,手续费及佣金净收入为14.85亿元,同比增长5.16%。投资收益则从2023年上半年的7473.35万元下降至2024年同期的6522.30万元。在资产方面,英大信托的总资产规模小幅增长,上半年期末达到144.48亿元,较年初上升了3.74%。

上半年净利润接近11亿元的英大信托跻身行业第三名。

英大信托此前在2023年年报中表示,公司坚定产业金融功能定位,围绕以电力能源为中心的产业链、价值链,加大特色金融服务和产品供给,聚焦“2+3+N”业务转型路径,全力打造产业金融升级版,成为电力行业的产融结合典范、能源绿色的金融服务排头兵,信托行业的专业化发展标杆。

截至2023年末,英大信托信托资产总计8229.93亿元。

陕国投的业绩数据也不错。2024年上半年,实现营业总收入14.08亿元,同比增长12.15%;实现利润总额9.15亿元,同比增长14.4%;计提资产减值准备后实现净利润6.86亿元,同比增长14.49%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为6.76亿元,同比增长19.85%;基本每股收益0.1342元,同比增长14.51%。

对于业绩增长的原因,陕国投解释,公司营业总收入及净利润增

长,主要是公司管理信托规模增至5786.46亿元,信托主业运营平稳,转型创新取得一定成效。同时,公司自有业务运作稳健,质效较好。

3家公司出现亏损

证券时报记者注意到,平安信托、中融信托、北京信托、雪松信托、吉林信托、华信信托、新时代信托等7家公司在银行间市场发布了延期披露上半年财务数据的公告。重庆信托等4家公司尚未在银行间市场发布相关公告。

据记者统计,上半年有13家信托公司净利润不足1亿元,另有万向信托、杭州工商信托和华澳信托等3家公司出现亏损。

行业观察人士认为,业绩滑坡及业绩亏损的信托公司多数是受往期风险地产项目拖累。上半年出现亏损的方向信托、杭州工商信托及华澳信托曾将业务重心放在房地产。

近年来投向房地产的信托资金规模和占比持续下降。截至2023年末,投向房地产的资金信托规模为9738.61亿元,环比降幅为4.62%。与2022年末相比,规模下降2500亿元,同比下降20.43%。

上海金融与发展实验室主任曾刚表示,与过往高峰期相比,信托投向房地产领域的资金规模和占比都有了大幅的下降,表明传统房地产信托业务作为信托主营业态的时代已告终结。

