

本报记者 陈嘉玲 北京报道

8月15日，北京银保监局发布《关于华鑫国际信托有限公司股指期货交易业务资格的批复》，批准该公司股指期货交易业务资格。这是年内继粤财信托、财信信托之后第三家获得该业务资格的信托机构。

“股指期货可以用于对冲股市波动，有助于信托公司开展量化投资等标品信托，丰富产品种类和体系。”资深信托研究员袁吉伟在接受《中国经营报》记者采访时分析：业务资质对于创新业务开展有一定帮助，为了配合创新转型，信托公司会根据自身需要，进行创新资质申请。

信托转型，资格先行。据了解，除了基本业务外，信托公司还可在监管部门审核批准下开展特殊目的信托受托、受托境外理财、股指期货交易、以固有资产从事股权投资和企业年金基金管理等业务。

被“冷置”的资格

本报记者根据银保监会官网及各信托公司公开信息不完全统计获悉，截至目前，共有21家信托公司获得股指期货交易业务资格，其中6家信托公司是2021年至今获得批复核准的。

实际上，2011年7月，原银监会印发《信托公司参与股指期货交易业务指引》，一纸文件“开闸”将信托机构放进了股指期货市场。上述文件从股指期货交易资格、制度建设、专业团队、IT系统等多方面制定了严格的准入标准。

2021年11月30日，华宝信托获批成为业内首家拥有股指期货交易业务资格的公司。截至2012年末，包括华润信托、外贸信托、兴业信托、中融信托、平安信托、中信信托、华宝信托在内的7家机构获得该资格。

随后经历了2013年、2014年的沉寂，直至2015年才有上海信托、厦门信托和中海信托获得该业务资格；2016年至2018年，云南信托、民生信托、北京信托、五矿信托和华能信托共5家公司获得此项业务资格。

自2021年以来，国投泰康信托、陕国投信托、光大信托、粤财信托、财信信托和华鑫信托相继获得股指期货交易业务资格。

东南沿海某信托公司人士坦言：“我们几年前就有这个资格，但基本没怎么开展业务，市场上真正自主管理的涉及股指期货等衍生品交易的业务并不多。现在申请业务资质，一方面可能是未来会涉及到相关业务，另一方面则是由于穿透式监管，信

托公司在配置相关产品时需要拥有这个资质。”

据了解，股指期货交易业务旨在对冲证券投资风险。在证券投资类业务中，信托公司能够利用股指期货交易套期保值，缓释市场系统性风险，平抑资产组合的收益波动，为客户谋求稳定的投资回报。

湖南信托相关负责人此前曾对本报记者表示：此次获批股指期货交易业务资格（非投机目的），标志着财信信托向资本市场转型又迈出了重要一步，将有助于财信信托进一步捕捉优质资产的投资机遇，丰富证券投资产品的投资策略，全面提升大类资产投资的管理能力与产品回报水平，推动财信信托在转型发展过程中培育新的业务增长点。

颇值得注意的是，上述六家信托公司在发布获批业务资格消息时，基本都提到了“标品投资转型迈出重要一步”“正式进入金融衍生品投资领域”“证券投资信托产品线将更加丰富”等表述。

标品信托规模猛增

从行业整体来看，当前，信托公司非标业务持续萎缩的同时，标品信托产品的增长迅猛。

继6月环比暴增超2倍之后，7月份标品信托产品成立规模继续大幅攀升。记者从用益金融信托研究院处获悉，7月标品信托产品成立数量957款，环比减少5.15%，成立规模777.57亿元，环比增加43.71%。

中国信托业协会6月发布的数据也显示，今年一季度，证券投资信托投向股票的资金规模环比下降9.66%，与此形成反差的是，债券投资信托资金规模环比增长10.78%。

实际上，上述最新获批业务资格的六家信托公司，近两年纷纷加大了标品信托的转型力度。

例如，陕国投信托在今年以来招聘多个证券信托业务方面的岗位，包括证券信托投资总监、证券信托投资部总经理、证券信托投资高级经理、证券信托投研部总经理、证券信托研究员等。

财信信托方面，通过积极推进创新转型，加大标品信托、服务信托的开拓力度，公司创新业务规模持续增加。据介绍，截至2022年4月，该公司权益类产品资产累计发行规模超过41.2亿元，产品体系包括“权益多头”“指数增强”“定向增发”等

多类策略。

另外，华鑫信托总经理朱勇此前在接受媒体采访也介绍道，2021年，公司标品固收业务规模同比增长214%，TOF（基金中的信托）产品、股权投资和QDII基金等均有代表性业务落地，并保持了良好发展势头。

说到上述业务资格对信托公司证券投资类业务的影响，有受访信托业内人士指出，通过合理运用股指期货这一工具，证券投资信托产品可以有效规避系统风险，保持收益的稳定性，同时信托公司可由此衍生出多种新型的投资策略，进一步丰富产品线。

“股指期货可以用于对冲股市波动，有助于信托公司开展量化投资等标品信托，丰富产品种类和体系。”袁吉伟对本报记者分析指出：创新业务资格对于创新业务开展有一定帮助。比如特定目的信托受托人主要用于开展资产证券化业务，这类业务有利于盘活存量资产；受托境外理财有利于帮助客户进行全球化资产配置，丰富客户资产选择。不过，信托公司不同创新业务资格的获取情况差别较大，拥有特定目的信托受托机构资格、以固有资产从事股权投资业务资格的信托公司比较多，其他的业务资格拥有量相对少些。为了配合创新转型，信托公司会根据自身需要，进行创新资质申请。

牌照可成特色

除了股指期货交易业务资格外，根据《中国银保监会信托公司行政许可事项实施办法》，信托公司可申请开办的业务范围和业务品种包括：企业年金基金管理业务资格、特定目的信托受托机构资格、受托境外理财业务资格、以固有资产从事股权投资业务资格。

据本报记者不完全统计，截至目前，超过三分之二的信托公司获批特定目的信托受托机构资格；约半数信托公司获批以固有资产从事股权投资业务资格；有30家信托公司的受托境外理财业务资格获银保监会核准，其中有6家还未获得QDII额度展业，分别是英大信托、安信信托、云南信托、爱建信托、杭工商信托、陕国投。此外，目前信托公司中在企业年金管理中仅剩两项资格：华宝信托的账管人资格和中信信托的受托人资格。

本报记者注意到，除了股指期货交易业务资格外，近两年来其他业务资格的申请均较少。其中包括国民信托于2021年获批特定目的信托受托机构资格；华鑫信托和交银国际信托分别于2021年和2022年获批以固有资产从事股权投资业务资格。

对此，某信托公司一位部门总经理分析认为，有新业务资格需求的信托公司，主流

资格牌照目前基本已趋于齐全。另外，部分业务只赚吆喝不赚钱，使得信托公司失去了申请的冲动。还有部分信托公司未能达到业务资格的申请门槛。比如，申请股指期货交易业务资格的信托公司，最近年度监管评级达到3C级（含）以上，具有完善有效的股指期货交易内部控制制度和风险管理制度以及符合要求的IT系统。

智信资产管理研究院近期在《信托转型标品，先捋一捋这八个方面的能力》一文中也指出：“信托公司资管业务方面的牌照包括非金融企业债务融资工具承销商、QDII、特定目的信托受托机构资格、企业年金管理资格、股指期货交易业务资格、私募基金管理人资格。这些牌照不是家家都有的，如果你有，或者能申请到，就可以把它作为一个发展反向，打造出排他性竞争力来。哪怕这块业务做不大，比如QDII，但是可以作为特色，或者吸引客户合作的诱因。客户是因为想要QDII额度才来合作的，但既然开了户，有交往了，能不能发展他再买别的产品呢？”