

践行乡村振兴战略 信托探索多元化路径

本报记者 樊红敏 北京报道

践行国家乡村振兴战略,助力农业强国建设,信托公司的身影日渐活跃。

外贸信托方面近日披露的数据显示,今年上半年,外贸信托新增涉农信托贷款 34.8 亿元,同比增长 92.26%;新增放款

慈善信托成重要参与力量

2021~2022 年度备案的慈善信托中,慈善信托目的涉及乡村振兴的共 50 单,是本年度数量增长最多且增速最快的慈善目的类型。

慈善信托是信托公司转型升级、回归本源的战略性的业务。三分类改革政策实施后,公益慈善信托作为三大类业务之一,得到了信托公司越来越多的重视,在支持乡村振兴过程中,慈善信托的作用愈加凸显。

中国信托业协会公布的《中国信托业务 2021~2022 社会责任报告》显示,截至 2021 年年底,信托公司设立乡村振兴慈善信托 57 单,规模 7.92 亿元。

中诚信托 2022 年 9 月份发布的《2022 年度慈善信托研究报告》显示,2021~2022 年度备案的慈善信托中,慈善信托目的涉及乡村振兴的共 50 单,是本年度数量增长最多且增速最快的慈善目的类型。

记者从某央企信托公司处获悉,截至今年 6 月底,慈善信托备案总 1354 单,合计规模近 60 亿元,其中,有 169 单、约 15 亿元慈善资金是针对乡村振兴领域的。

本报记者根据慈善中国网站统计发现,截至 8 月 17 日,今年以来,备案的“乡村振兴”主题慈善信托已有 14 单,合计备案规模达 1.76 亿元。

其中,今年 6 月,“中国中铁乡村振兴 2 号慈善信托”在成都市民政局完成备案,首期设立金额为

15.1 万笔,年内服务农户 26.8 万户。另外,国投泰康信托、中铁信托近期先后设立了规模分别达 8000 万元、8200 万元的乡村振兴慈善信托,一再刷新乡村振兴主题慈善信托历史规模之最。

受访业内人士向《中国经营报》记者分析表示,围绕“服务三

8200 万元。据了解,该笔慈善信托是迄今为止规模最大的乡村振兴慈善信托,捐赠人为中国中铁股份有限公司,委托人为中国志愿服务基金会,受托人为中铁信托,慈善信托资金将持续投入西藏昌都市卡诺区、山西省保德县、湖南省桂东县和汝城县等地乡村振兴项目建设及党政干部培训等工作。

同样今年在 6 月,“国投泰康信托国投公益乡村振兴慈善信托(2023)”正式备案成立。记者从国投泰康信托方面了解到,该笔慈善信托由国投集团发起,国投泰康信托担任受托人,资金专项用于支持国投集团乡村振兴相关工作。本慈善信托首期设立金额为 8000 万元,定向用于国投集团定点帮扶县的乡村振兴建设,重点支持居民生活提升、教育帮扶、医疗帮扶、产业帮扶、智慧农村等 10 多个项目,聚焦当地重点、急需的民生和产业工作,积极为助力国家乡村振兴战略、实现共同富裕贡献慈善信托方案和央企力量。

“未来,公司将会积极复制推广该模式,推动设立更多的乡村振兴系列慈善信托,助力乡村发展,为实现乡村振兴战略目标、加快推进农业农村现代化、全面

农”“国家乡村振兴战略”,信托机构有广阔的布局机会,除了通过传统的资产管理信托为乡村振兴提供资金支持之外,信托机构还可以发挥资产服务信托、慈善信托作用。同时,结合我国广大乡村的实际情况,探索产业振兴等不同场景下信托工具使用的可行性。

建设社会主义现代化国家贡献力量。”国投泰康信托方面向记者表示。

值得关注的是,信托公司还在积极创新慈善信托服务乡村振兴的方式。“慈善信托+保险”“慈善信托+期货”等模式已开始服务于乡村振兴领域实践。

以“中航信托·齐鲁乡村振兴慈善信托”为例,该信托项目由中航信托作为受托人设立,运用慈善资金特别支持“价格保险+银行套保”项目,对大豆种植农户进行帮扶。2023 年 4 月,为参加“慈善信托+大豆套保+价格保险”项目的山东省东营市利津县 55 户大豆种植户赔付 97349.8 元赔款,不仅有效避免大豆产业因价格下降造成农户收入损失风险,有效支持农户的增产增收,而且更好地服务农业振兴发展。

“三分类改革政策实施后,公益慈善信托作为三大类业务之一,得到了信托公司越来越多的重视,可以更好地为‘三农’服务,包括设立更多的乡村振兴主题慈善信托,积极发挥慈善信托的金融优势,通过多种金融工具为农业、农村、农民提供支持,让慈善信托在服务‘三农’中发挥越来越大的作用。”国投泰康信托方面向记者表示。

多元金融服务迅速补位

信托公司围绕乡村振兴开展多元化金融服务,目前均在积极探索中,尚未形成成熟、可持续的商业模式。

除慈善信托之外,信托作为横跨实体经济、货币市场和资本市场展业的重要金融子行业,还可以综合运用信贷、股权、资产证券化、服务信托等多元业务模式,灵活设计契合“三农”特点的服务方案,为乡村振兴提供多元化金融服务。

比如,在信贷服务方面,外贸信托总经理卫濛濛近日公开表示,作为金融工具,信托能够与农业产业链深度融合,这是外贸信托作为中国中化成员企业在农业金融上的核心优势。农业产业链上下游的农民和中小涉农企业普遍具备广泛的金融服务需求,而融资的难、繁、贵一直以来都是“拦路虎”,中国外贸信托通过深入农业产业链,精准抓住需求,结合农户和企业的生产场景,挖掘产业链和供应链的大数据资源,创造性地设立了针对农户客群的风控模型,设计出了一系列高适配性的普惠金融产品,包括农资方面的“农资贷”“农机贷”“农地贷”以及“收粮贷”“农享贷”等一系列特色金融产品。

据了解,截至目前,外贸信托已建立服务各类农业生产经营场景的金融产品 18 个,包含种植、种肥药农资经销、养殖等方面,业务范围覆盖 20 余个省市自治区。

记者从厦门信托方面了解到,为积极响应国家乡村振兴重大战略,厦门信托与福建省国资公司共同设立了福建省第一支乡村振兴基金,并着重围绕乡村“五大振兴”中的产业振兴,针对一产及一、二、三产联动的配套基础设施项目开展一系列的投资活动,包括支持福建省南平市延平区和三明市大田



福建省第一只乡村振兴基金所投项目:福建省南平市延平区高标准农田改造建设项。 厦门信托/图

县高标准农田改造建设,践行国家“藏粮于地、藏粮于技”战略,把中国人的饭碗牢牢端在自己手中;助力漳浦、永安和晋江等城市重大基础设施建设,有效促进乡村经济发展,提高人民生活水平。上述项目累计落地金额 8.5 亿元。

此外,厦门信托还重点围绕共同富裕的宗旨,以厦门乡村服务信托作为载体,为厦门市各农村集体资金财产量身定做的金融产品,提供“管钱”“花钱”“赚钱”等综合金融服务,助推增强集体经济的“造血”功能,实现村集体资金稳定增值和农民增收致富。

“目前,我们在‘三农’领域就金融工具服务乡村振兴模式已摸索了两年有余,其中高标准农田的改造建设业务作为创新商业模式,是我们挖掘到的可持续的业态,既符合国家的战略目标,也为我司设计符合风险闭环的金融产品提供了较好的逻辑基础。”厦门信托方面向记者表示。

厦门信托方面表示,信托机构还可以围绕高标准农田的改造建设、节约土地耗费的立体种植养殖、农产品批发市场的搭建、冷链物流冻库等设施建设和农产品

的供应链金融场景创造等提供一系列信托服务。

不过,需要指出的是,无论是乡村振兴慈善信托,还是信托公司围绕乡村振兴开展的其他多元化金融服务,目前均在积极探索中,尚未形成成熟、可持续的商业模式。

国投泰康信托方面向记者表示,目前慈善信托在“三农”领域更多是为乡村振兴建设引流社会慈善资金,助力乡村发展,履行企业社会责任。从行业的探索实践来看,尚未形成可持续的商业模式。另外,从慈善信托本身来讲,其痛点和难点主要在于慈善捐赠票据无法开具,无法为委托人直接提供税收优惠,需要通过其他途径解决。

“传统‘三农’业务存在投入期长、主体分散、资信实力较弱、产业回报率较低等共性问题。结合有效控制投入成本的要求,信托公司在业务推进过程中难以实现‘产业+金融’的闭环模式和一体化的规模效应,只能通过以点带面的方式逐步摸索、尝试,因此在过往项目开展中常常面临无法有效推进的窘境。”厦门信托方面如是表示。

AI+海量数据+模型筛选 震荡市量化基金胜出

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

今年以来,市场风格几经变换,不少基金业绩出现明显回撤。相比

高换手把握投资机会

相对于普通的主动权益基金,今年以来,量化基金的优势较为明显。晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣分析,今年以来,量化基金表现有风格助推的因素。截至 7 月末,从今年以来回报排名前十的偏股量化基金来看,10 只基金当中有 9 只的晨星风格箱是平衡风格或者价值风格,只有 1 只基金是成长风格。此外,根据晨星(中国)测算,这 10 只基金 2022 年度的平均换手率在 862%的水平。整体来看,今年以来业绩表现较好的量化基金是顺应了今年偏价值的市场风格,而且在今年振荡、分化的市场行情当中,基金高换手的投资风格也有助于把握投资机会。

李一鸣指出,相较于主动权益基金,量化基金的投资策略是由量化模型所驱动,投资操作主要依据客观数据,基金经理的主观干预较少,使得它在策略稳定性和执行力上相比主动权益基金存在一定优

AI算法策略“加持”

相对于指数量化基金,主动量化基金将主观研究与量化筛选相结合,即利用量化投资的优点,又在模型中加入基本面研究,两相结合的基金管理方式。这类基金有两个特点:一是“主动”加持,让“量化”变得更聪明;二是“量化”先行,让主动管理更敏捷。这样的特性也使得主动量化基金在热点分散、板块快速轮动的市场环境下,更为出彩。

就主动量化基金而言,截至 8 月 16 日,373 只基金中,有 138 只年内取得正收益,占比约为 37%。年内收益排名靠前的主动量化基金有华润计算

之下,量化基金表现相对稳定。根据 Wind 数据,全市场 739 只量化基金(包括指数量化、主动量化和量化对冲基金,份额分开)年内取得正收

益的有 301 只,占比约为 40.7%。截至 2023 年二季末,全市场所有量化基金规模合计 738 亿元。

格上财富金樟投资研究员蒋睿

年内平均收益为-0.42%。对于指数量化和主动量化基金的业绩差异,李一鸣表示,指数量化基金当中均衡风格和价值风格基金的占比是 74%,而这个比例在主动量化基金当中仅有 51%。指数量化基金当中均衡和价值风格基金较多,因此这类基金在今年的价值行情中更占据优势。

蒋睿指出,今年指数增强基金表现更胜一筹,很大原因是在结构化的市场环境下,由于量化基金个股持仓分散,行业持仓分散,风格持仓分散,量化策略更有机会捕捉超额收益。任何策略都有周期性,在普涨的牛市行情下,主动管理型基金表现往往会超越量化基金。但是在今年震荡的市场行情下,量化的相对优势就有所体现。

什么样的市场环境更适合量化投资?蒋睿表示,第一,由于很多量化策略是以价量因子为主,所以在市场波动率大、交投活跃的环境下,更

益的有 301 只,占比约为 40.7%。截至 2023 年二季末,全市场所有量化基金规模合计 738 亿元。

格上财富金樟投资研究员蒋睿

年内平均收益为-0.42%。对于指数量化和主动量化基金的业绩差异,李一鸣表示,指数量化基金当中均衡风格和价值风格基金的占比是 74%,而这个比例在主动量化基金当中仅有 51%。指数量化基金当中均衡和价值风格基金较多,因此这类基金在今年的价值行情中更占据优势。

蒋睿指出,今年指数增强基金表现更胜一筹,很大原因是在结构化的市场环境下,由于量化基金个股持仓分散,行业持仓分散,风格持仓分散,量化策略更有机会捕捉超额收益。任何策略都有周期性,在普涨的牛市行情下,主动管理型基金表现往往会超越量化基金。但是在今年震荡的市场行情下,量化的相对优势就有所体现。

什么样的市场环境更适合量化投资?蒋睿表示,第一,由于很多量化策略是以价量因子为主,所以在市场波动率大、交投活跃的环境下,更

利于量化发挥;第二,由于量化策略很多是指数增强型产品,为了在对标指数的基础上做出更多的超额收益,所以在指数弱、个股强的市场环境

马芳在接受本报记者采访时指出,国金量化精选基金采用机器学习技术“自上而下”构建选股模型,在风险模型约束下,跟踪基准,控制运作风险,并根据各个子模型一定时期内的表现情况对其迭代优化,提高整体模型的适应能力,目标为取得持续稳健的超额收益。基金使用经济基本面、市场情绪等基础数据构建变量,输入多个子模型由输出结果为个股打分排序,进而构建投资组合。选股模型不仅从盈利和营业收入等角度评估上市公司的价值和成长性,同时充分考虑市场情绪等因素为标的合理定价。

在接受《中国经营报》记者采访时指出,今年以来,市场投资主线不够清晰,呈现结构化行情,量化基金

量化基金今年以来收盘回报率			
基金名称	回报(%)	最大回撤(%)	基金类型
西藏东财云计算与大数据 A	24.05	-23.27	增强指数型
西藏东财云计算与大数据 C	23.82	-23.31	增强指数型
大成互联网+大数据 A	22.04	-7.29	被动指数型
大成互联网+大数据 C	21.62	-7.33	被动指数型
华商计算机行业量化 A	13.79	-21.41	普通股票型
华商计算机行业量化 C	13.53	-21.46	普通股票型
西部利得中证人工智能 A	13.27	-21.52	增强指数型
西部利得中证人工智能 C	12.99	-21.56	增强指数型
华夏智胜先锋 A	12.45	-3.96	普通股票型
华夏智胜先锋 C	12.17	-3.98	普通股票型
国金量化多因子 A	11.89	-5.31	普通股票型
国金量化多因子 C	11.62	-5.33	普通股票型
国金量化精选 A	11.42	-5.03	偏股混合型
国金量化精选 C	11.08	-5.04	偏股混合型
招商量化精选 A	11.05	-5.48	普通股票型
国泰君安量化选股 A	10.89	-6.05	偏股混合型
广发百发大数据策略成长 E	10.68	-8.96	灵活配置型
招商量化精选 C	10.64	-5.55	普通股票型
国泰君安量化选股 C	10.62	-6.18	偏股混合型
广发百发大数据策略成长 A	10.62	-8.98	灵活配置型
截止日期:8月16日 数据来源:Wind			

利于量化发挥;第二,由于量化策略很多是指数增强型产品,为了在对标指数的基础上做出更多的超额收益,所以在指数弱、个股强的市场环境

在这样的行情下容易获得相对优势,利用数理统计的原理,捕捉超额收益机会。

差异化配置量化基金

对于量化基金的未来行情,国泰君安量化选股基金经理胡崇海在二季报中预计,“未来一年,市场依然会保持风格切换较快的特点,相对于主观选股来说,量化投资仍具有很高的性价比。尽管市场风格和行业走势会发生变化,但我们仍将坚持一贯的投资理念和投资组合管理体系。通过挖掘有投资逻辑的 AI-pha 因子,不断改进底层量化模型以及定期监控策略的表现等方式来增强策略表现。”

对于普通投资者来说,如何选择量化基金?李一鸣建议,投资者应该仔细查阅量化基金任职基金经理的从业背景和投资理念,选择具有量化投研经历、投资经验比较丰富,以及投资理念比较清晰的基金经理,并从长期的角度来考察基金的投资业绩。“量化基金往往以团队的方式运作,投资者不妨也关注同一基金公司所管理的所有量化产品的业绩表现,从这个角度来考察基金公司量化投资团队的投资能力。”

蒋睿指出,从资产配置的角度上看,投资者可以根据自己现有的资产分布来配置一些差异化的基金,如果持有很多大市值类的资产,作为补充,可以选择中证 500 指数增强基金或者中证 1000 指数增强基金等;如果持有很多小市值类资产,作为补充,可以选择沪深 300 指数增强基金。如果投资者对市场观点明确,比如看好某类指数的 beta(承担市场风险所带来的收益),可以选择对标相关指数的量化基金;如果投资者对市场观点不明确,可以选择不对标指数的量化基金。