

调动长线资金积极性 助力科技创新与产业升级

●本报记者 张凌之 见习记者 赵若帆 张一雪

12月20日,由中国证券报主办的“2022中国股权投资发展论坛”在南京建邺区举行。在以“长期资金‘压舱’股权投资创未来”为主题的圆桌论坛环节,多位嘉宾围绕今年以来一级市场情况及未来如何调动长线资金积极性等问题进行了深度探讨。

与会嘉宾普遍认为,虽然目前中国股权投资取得了长足的发展和进步,但仍需解决税收制度改革、行业内数据透明度不高、投资期限较短等问题,以促进中国股权投资再上新台阶。

熊市是机构的“试金石”

今年以来,行业周期叠加经济周期,行业内普遍存在募资难的情况。多位嘉宾坦言行业募资难,但仍对未来市场充满信心。

前海方舟主管合伙人张雪冰坦言,尽管2022年市场充满诸多挑战,但公司主要投资目标仍得以实现。

首钢基金母基金业务管理合伙人侯琳表示,对于人民币基金的募资,今年很多机构都很困难,尤其是规模较小、比较年轻的基金,今年甚至面临生存的问题。美元基金方面,今年仅有一些头部机构可以顺利募资,这也使得优秀机构和普通机构之间的差距更大。

侯琳认为,熊市是机构的“试金石”。“今年对私募股权机构来说并不轻松,但我觉得对长期布局的投资机构而言,仍可以在行业的低谷甚至是寒冬时期,开花结果迎来收获。”侯琳表示,今年市场表现是阶段性的、能快速跨越的过渡期,期待明后年市场呈现出新的表现。

云晖投资联合创始人熊焱焱表示,2022年是充满挑战性的一年,对投资人来讲也是防守性的一年,环境虽然艰难,但挑战与机遇并存。随着政策逐步改善,明年市场有望触底反弹,迎来新的起点。



图为长期资金“压舱”股权投资创未来圆桌论坛现场

让长线资金“活”起来

作为市场最具出资能力的机构,社保基金、保险等长线资金备受股权投资机构期待。但从实际来看,长线资金积极性有待进一步调动。对此,多位嘉宾分享了自己的观点与建议。

张雪冰表示,调动市场长线资金的积极性一方面要关注税收制度改革;另一方面要解决较为单一的资金来源。对于资金来源单一问题,张雪冰认为,股权投资是长期投资。由于资金的特殊性,投资实践的回报有限,许多基金投资人

并不具备耐心,因此政府引导基金逐渐成为目前的主要投资者。如何拓宽资金来源渠道,是目前亟需解决的重要问题。

侯琳认为,调动市场长线资金的积极性有赖于两方面:一是让股权投资具备直观强势的吸引力;二是顶层设计和政府监管的政策支持。

侯琳表示,长线资金积极性欠缺的根本问题,在于股权投资行业的数据透明度不高。“要让一个外行投资者很快感受到一级市场的投资魅力,其实不太容易。”侯琳以保险资金为例解释,保险资金偏爱稳定,5年以内固定收益与稳定现金流的资产是其首选,十年以上VC、PE

投资经常不在其考虑范围内。“很多处于早期和成长期的资金,很难说服非行业内的投资者在短时间内产生认可,行业自身又没有完善的数据能快速获取展示。”侯琳认为,有必要加强相关行业的教育,改变其认知,让其认识到一级市场和二级市场的逻辑、预期差异。

熊焱焱则“独辟蹊径”,从子基金角度为长线资金“把脉”。熊焱焱认为,子基金投资人的投资期限往往较短,但是我国科创企业从技术突破到技术产品化、商业化,再到登陆科创板上市,最后在一年锁定期结束后退出,这个过程往往需要十年的时间。

“一家科创企业被投后可能很长一段时间内会表现得平平无奇,到了第七、八年才会有突破性进展,基金在这个时候退出,才有可能获得最大收益。”熊焱焱表示,用相对短期的资金投资科创企业,其投资期限与投资收益是不匹配的,未来资本需要在上游阶段释放更多力量,才可能看到科创企业技术和产业实现真正的突破。也正因此,长线资金对科创企业的振兴意义十分重要。

国际创投总经理兼本场圆桌论坛的主持人张曜东表示,调动长线资金活跃度,离不开股权投资行业从业者、行业主管部门等多元主体协同努力,共同推进,为科技创新和产业升级贡献更大的力量。

聚焦信托业转型升级 共话高质量发展之路

●本报记者 石诗语 陈露

作为服务实体经济的重要方式,近年来,信托行业在资金投入规模和业务创新力度上均有明显提升。当前在信托行业转型升级背景下的信托公司业务发展、信托行业竞争态势将有哪些变化?应当如何在业务转型方面发力?

12月20日,在中国证券报主办的“2022中国股权投资发展论坛”上,多位信托业内人士以“转型背景下的信托业高质量发展之路”为主题展开对话。

着眼标品业务 创新信托产品

标品业务发展是信托业转型的重要领域,中国外贸信托总经理卫濛濛表示,“就外贸信托而言,我们在2015年布局资本市场投资的业务线条,当时基于外贸信托的禀赋优势原则,选择以FOF产品为投资切入点。截至目前,外贸信托在FOF的大策略上资产管理规模已突破200亿元。”

江苏信托副总经理肖冬雪在会上介绍,“江苏信托从2019年正式开展标品业务,我们第一步是从固收业务做起,

以债券投资的固收产品为主。截至目前,全公司的标品固收体量已达到350亿元左右,而且完全是主动管理。”

据了解,从2021年开始,江苏信托开始成体系开展权益类投资,包括直接二级市场的投资以及TOF投资,目前已经落地十几只产品。

百瑞信托执行总经理罗靖表示,百瑞信托目前的标品业务存续规模在400亿元左右,主要以债券类为主,其他创新业务的业务规模近3000亿元。在业务转型方面,百瑞信托近两年主要转型方向是产业金融,将其作为主要发展方向,目前业务规模已经突破1000亿元,发展速度较快。

紧贴实业 加快转型发展

信托行业经过近五年的持续调整,信托业务的功能和结构已发生变化,行业正在迈入新的发展阶段。在信托业转型中,机遇与挑战并存。

谈及信托业如何解决转型发展的难题,肖冬雪提出了三个“紧密依靠”策略。

一是要紧密依靠信托公司自身的资产管理能力。有别于其他资产管理

机构的投资思路,是信托转型成败的关键点。

二是要紧密依靠好委托人,应知道他们在什么样的市场下需要什么什么样的资产管理产品,这是信托公司需下大力度研究的课题。只有有的放矢,判断好投资人的需求和风险偏好属性,提供对应产品和服务,才能更好开展信托转型业务。

三是要紧密依靠系统和人才,建立起专业团队和信托文化。只有发挥好人才和系统的两方面优势,才能够在资产管理行业的竞争中立足,实现信托业转型发展。

改变展业思维 助力高质量发展

展望未来,肖冬雪表示,信托行业三分类的监管指向已非常明确,江苏信托将在三分类的指引下,充分结合好公司的传统业务和传统优势,持续组建团队、完善系统,把标品业务坚持

做下去,积极拥抱这一蓝海领域。

卫濛濛认为,在经济转型的大背景下,信托公司如何迅速跟上宏观经济调整的进程尤为重要。“过去信托行业信贷思维运用得比较充分,在展业过程中支撑了很多实体企业的扩张式增长,但未来更需要关注的是怎样通过金融服务帮实体经济提质增效,挖潜节约成本、提升效能。”

“过去信托公司更多是以批发式的理念在做业务经营,未来除了继续发扬积累的优势,还要学会用零售思维去展业。”卫濛濛表示。

在厦门信托总经理助理林俊民看来,信托行业要进一步实现高质量发展,需要做到一个目标和三个聚焦。一个目标是要以满足人民群众需要的财富管理、资产服务为目标。要实现这一目标,需要做到三个聚焦:一是聚焦客群,聚集客群的风险偏好、期限偏好等,做好信托产品负债端的细分市场服务;二是聚焦能力,信托行业要聚焦服务能力、资管能力和投行能力;三是聚焦特色。信托行业的特色在于多资产、多策略,投资范围更加灵活广泛。每一家信托公司聚焦自家的特色,才能让信托行业真正成为一个具有特色的资管子行业。

距,暂时难以超越。

在他看来,过去十年我国医药行业以创新为主题取得了巨大的成就,但步入创新2.0时代,行业目前仍面临三大矛盾:一是医保降价与创新支持的矛盾。医保要省钱也要支持创新,这可能需要医保政策的重新平衡,以及需要商业保险等更多支付方式的出现;二是百花齐放与靶点扎堆的矛盾。行业在高速发展的同时,众多资金和研发团队在一些相同的热门靶点上竞争,形成了医疗行业高度内卷的局面;三是全球化与地缘竞争的矛盾。我国创新医疗企业只依赖于国内市场发展是远远不够的,但在存在地缘竞争的领域面临很现实的问题。

全球化是不变的趋势

步入创新2.0时代,医药行业将面临哪些变与不变?许小林认为,全球化是所有企业必须要走的路,我国医药企业

的全球化、国际化趋势不会改变。对对应投资上的启示,就是筛选企业更需要关注企业团队是否为一个国际化团队。

许小林认为,与过去我国制造业依靠成本优势拓展海外市场不同,现在依靠规模效应出海已经远远不够了,在一些新兴市场或成熟市场进行拓展,需要有差异化的产品。出海的标准和要求将越来越高,这是一个正在逐步发生的变化。

展望未来5年我国医疗行业的发展趋势,许小林有以下四个判断:第一,我国在未来5年一定会出现1至3家市值超过万亿元的创新医疗企业,可能是现在的前15名,也可能是异军突起的新创新医疗企业;第二,我国目前有5000多家药企,未来5年药企家数锐减的趋势不会改变;第三,我国排名前10的医疗企业全球化步伐不会停止,未来5年他们的平均海外收入占比可能会达到30%;第四,未来中美在医疗领域里合作大于竞争。

第一届中国信托业金牛奖获奖名单

三年期信托TOF/FOF类产品金牛奖

外贸信托·乾元TOT集合资金信托计划

上海信托·上睿尊享集合资金信托计划

华润信托·托付宝TOF-6号集合资金信托计划

一年期信托TOF/FOF类产品金牛奖

建信信托·尊享配置平衡型混合类集合资金信托计划

交银国信·风云68号TOF集合资金信托计划

上海信托·上睿尊享2号集合资金信托计划

三年期固定收益类产品金牛奖

建信信托·安心收益定期现金宝集合资金信托计划

中海信托·稳盈四号集合开放式资金信托计划

百瑞信托·安鑫悦盈集合资金信托计划

一年期固定收益类产品金牛奖

五矿信托·恒信日鑫-优选臻选2号集合资金信托计划

中海信托·稳盈16号集合开放式资金信托计划

西部信托·永宁1号债券投资集合资金信托计划

山东信托·泰山宝集合资金投资运作信托计划

财信信托·湘信稳健一年锁定期2号集合资金信托计划

三年期权益类产品金牛奖

外贸信托·晋元TOT集合资金信托计划

百瑞信托·恒益568号集合资金信托计划(FOF基金优选策略一期)

华宝信托·聚鑫33号证券投资信托计划

一年期权益类产品金牛奖

中航信托·天鹏24号少数派股票策略一期证券投资集合资金信托计划

万向信托·TOF系列36号(大盈星组合(私募))1期集合资金信托计划

三年期混合类产品金牛奖

外贸信托·慧选FOF领先1期证券投资集合资金信托计划

厦门信托·安鑫可转债2号证券投资集合资金信托计划

一年期混合类产品金牛奖

华宝信托·ESG系列-绿色主题投资1号集合资金信托计划

中航信托·天鹏15号金量量化对冲一期证券投资集合资金信托计划