

## 外汇信托“重现江湖” 信托公司布局海外业务

□本报记者 刘夏村

一度匿迹的外汇信托“重现江湖”。近日，兴业信托发起设立了一只单一外汇资金信托计划，面向境内合格投资者募集外汇资金，信托资金用于向境内借款人发放外汇贷款。在当前外汇需求劲增，不少资管机构QDII额度紧俏的背景下，这只产品的发行引发关注。业内人士介绍，2003年前后，就有一些信托公司发行过此类产品，但随着信托公司聚焦人民币业务，这类产品逐步淡出人们视野。近年来，随着跨界理财需求增加，海外业务重新受到信托公司重视。

### 外汇信托重现

兴业信托官网显示，这只名为“兴业信托·润泰单一外汇资金信托”的产品，是由兴业信托发起设立的单一外汇资金信托计划，面向境内合格投资者募集外汇资金，信托资金用于向境内借款人发放外汇贷款。

兴业信托表示，此次设立外汇信托业务，一方面，有助于为企业提供多元化融资渠道，信托公司作为贷款受托人，有利于丰富外汇经营主体，与商业银行一同形成互补服务效应，为企业提供更便利灵活的金融服务，且有助于降低境内企业外汇融资成本；另一方面，外汇信托业务可以拓宽境内外汇资产持有人的投资渠道，为境内外汇的盘活和使用提供创新业务模式，为个人与机构外汇资产持有人带来收益较高的投资标的。外汇信托业务的融资人多是境内企业，兴业信托通过构建完备的风控体系，筛选合适的外汇融资主体，提升项目的安全性。相较于QDII业务，对跨境投资有疑虑的投资人而言，外汇信托业务具有较高吸引力。

在当前外汇需求劲增，不少资管机构QDII额度紧俏的背景下，这只产品的发行引发关注。不过，据业内人士介绍，这并非外汇信托首次出现。华融信托袁吉伟表示，2003年前后，中信信托和江苏信托作为试点信托公司，就发行过类似产品。中国证券报记者了解到，同一时期，某北京信托公司曾酝酿发行外汇集合信托计划。

袁吉伟表示，外汇资金信托这一当时较为创新的业务并没有获得很大成功，后续随着信托公司聚焦人民币业务，逐步淡出人们视野。

### 信托公司布局海外业务

近年来海外业务重新受到信托公司重视。平安信托海外投资事业部总经理仇沛沅近期撰文表示，一方面，随着国内经济增长步入减速和转型期，客户需求已经从财富保值、增值目的下的投融资，过渡到分散资金风险、跨境资产配置和财富传承，表明境外理财需求将日益强烈；另一方面，海外市场特别是美国市场在经历了金融危机后，经济已逐步回升，能够很好地为投资者提供相关性较低的投资标的，有效分散风险，同时适当地全球化配置也是应对人民币贬值的最佳措施之一。

中国证券报记者了解到，截至2014年末，共有14家信托公司取得QDII资格，目前还有信托公司在积极申请这一资质。此外，2015年初，中信信托旗下孙公司获批人民币境外直接投资、人民币海外贷款业务资格。同期，中诚信托子公司前海中诚获得ODIE资格。据悉，QDIE投资范围更广、投资额度更为灵活。投资范围上，QDIE对境外投资的地域、品种、比例等没有特定限制，除QDII现有的证券类投资标的外，进一步扩展至境外非上市公司股权、对冲基金以及不动产等。QDIE对单个试点企业的投资额度不作特定限制。目前，前海中诚已成功发行“睿投”系列及“精选”系列产品，获批换汇额度共计1.45亿美元，并顺利完成资金出境投资。



CFP图片

## 券商年度业绩出炉 券商股行情争议频出

□本报记者 张莉

日前，上市券商集体公布2015年12月财务数据，至此，上市券商2015年度整体业绩正式出炉。粗略统计，2015年24家上市券商累计实现净利润1472亿元，其中7家上市券商净利超百亿元。分析指出，尽管2015年行情震荡剧烈，但市场交易量同比大幅增大，加上内部各类业务增长迅速，券商整体业绩表现依然靓丽。

受券商业绩公布因素刺激，在近期持续低迷的二级市场，券商股行情一度出现集体翻红，并带领其他板块护盘。不过，由于市场悲观情绪浓烈，券商股行情并未持续。

对于未来券商股行情能否再续辉煌，各家机构则出现分歧的观点。

### 业绩需“看天吃饭”

根据上市券商公布的2015年12月业绩来看，24家上市券商实现月营业收入环比11月增长49%，净利润环比增25%。可比的19家上市券商母公司2015年累计净利润同比增幅亦达175%。与此同时，部分券商也发布了去2015年业绩快报或预报，其中太平洋证券净利同比增加值1倍至1.3倍，广发证券净利同比增长最高，达1.63倍。

上述券商公告显示，业绩出现大幅增长主要得益于2015年市场环境较好，证券经纪业务、证券自营业务、承销保荐业务和融资融券业务规模及业绩均出现不同程度增长。另一方面，互联网证券业务突飞猛进，令一些中小券商经纪业务规模飞速增长，比如西藏同信证券被东方财富收购之后，2015年下半年股票交易量达到8236亿元，比上年增长40.53%，环比增幅排名第一。

据券商机构人士分析，尽管券商创新业务不断，产品线拓展较快，传统业务转型战略实施已久，但总体而言，业务增长模式仍取决于经纪、投行等传统业务。而去年两融、收益互换、股权质押等资本中介业务也与二级市场股票交易量规模息息相关。一方面，市场行情及交易量的放大刺激了券商盈利大幅提升；另一方面，虽然券商创新业务频出，但其“靠天吃饭”的收益增长模式并未发生根本性转变。

### “半日游”行情再现

从二级市场来看，受益于上市券商靓丽成绩单的公布，1月12日业绩公布当天，券商股板块出现走强趋势，并带动其他板块反弹。然而好景不长，由于市场悲观情绪浓烈，各方筹码抛售压力过大，在一度领涨之后，板块整体出现明显回落，券商股上演“半日游行情”。

由于此前券商股行情受到各方认可，被视为领涨其他各类板块的主力军，2016年券商股行情的表现被各方期待。华泰证券首席分析师罗毅认为，市场企稳后是布局券商股的时机，二季度是券商股好的投资时机，券商业务产业链不断延展，业务放量和边际成长性高，打开业绩空间。招商证券证券行业分析师洪锦屏表示，从估值角度看，短期熔断暂停、大股东减持新规、注册制推出预期延后等政策均有利于市场情绪修复，行业估值与业绩明显背离，价值板块短期有望迎来反转。

不过，也有观点认为，对未来券商股行情，市场无需过分乐观。平安证券分析师缴文超指出，经济红利和政策红利将支撑证券行业向上发展，利好券商。但2015年基数较高，因此券商业绩高速增长的概率不大。另有私募机构人士认为，目前券商板块估值已经透支了未来业绩高速增长预期，尽管有不少利好政策有望推出，但短期券商业绩上行空间有限。

## 信托业增速趋缓 跨境业务方兴未艾

□本报记者 周文静

曾经动辄两位数的高收益信托产品对投资者来说极具吸引力。不过，随着经济下行以及资产荒延续，业内人士预计，2016年信托产品收益率可能创出新低。用益信托数据显示，2015年底以及2016年开年发行的信托产品平均预期年化收益率为6.5%左右。

### 发行锐减收益率创新低

从预期收益率方面看，2015年固定收益类信托产品总体平均收益率为8.63%，较2014年总体平均收益率8.73%有所下滑。其中1年期及以内产品平均收益率为8.10%，1至2年期（不含2年期）为8.82%，2年期为8.84%，2年期以上为8.57%。2015年收益率水平整体下行，低收益率产品占比增加，高收益率产品占比减少，收益率下滑趋势明显。其中10月至12月，收益率下滑幅度最大；而12月，集合信托总体平均收益率达到2015年最低水平。

会计师事务所毕马威发布的《2015年中国信托业调查报告》指出，2015年的几次降息，让信托产品彻底告别两位数的年化收益率。宽松的货币环境让市场“不差钱”，此前严重依赖信托渠道的融资方有了更多选择，加上很多行业面临经济周期下行、产能过剩等压力，信托公司找到风险与收益匹配的优质资产十分不易。2015年中国信托行业呈现三大特点，信托资产规模继续增长，但增速回落；信托业总体营业收入和总利润增长，但利润指标环比下降；信托资产减少对房地产、基建的投资。

### 跨境信托方兴未艾

毕马威认为，未来信托业将瞄准全球化业务。随着中国居民财富的日益积累以及境内外市场的逐步开放，高净值客户境外理财与全球资产配置的需求日益强烈，越来越多的信托公司将在境外理财业务上加大投入。事实上，由于市场对人民币贬值预期不减，资金对境外资产的配置正酣。以信托业为例，原来一直不温不火的QDII，近期业务井喷，不少信托公司用完了自家额度，需向其他金融机构借入额度。

信托业协会统计数据显示，2014年末，信托业QDII业务余额约137亿元，截至2015年三季度末，信托公司QDII业务余额约279亿元，相比年初增幅超过100%。业内人士表示，自2015年四季度以来，人民币贬值预期明显，海外资产配置需求增加，信托公司陆续增加海外资产配置类的产品发行，到2015年底QDII额度已基本见底。

据国家外汇管理局数据显示，截至2015年12月25日，合格境内机构投资者（QDII）投资额度审批情况，信托类QDII额度合计77.5亿美元，相当于人民币约500亿元。其中华宝信托、中诚信托、上海信托、中信信托额度超过或接近10亿美元。

### 通道收缩关注三大机会

爱建财富报告指出，高收益信托产品难再现，过去集合信托中常见的10%左右的平均回报，目前已降至8.5%附近。2016年资产荒持续，难有实质性改变，好项目依然难觅，投资者一方面需要放低收益预期，另一方面要关注值得投资的新信托品种或方向，例如关注以下三类信托投资机会：一是“固定+浮动”收益品种，二是中长期信托，三是PE股权类创新产品。

爱建财富认为，固定收益的产品可以抵抗降息周期下的通缩风险，但博取超额回报方面略逊一筹，信托公司的该类产品以“固定+浮动”的方式发行，承诺给客户一个较低的保底收益，再通过股权类（定增/新三板）投资，争取博取高于市场平均水平的回报；而中长期信托由于2016年宏观经济不乐观，市场整体利率将处于下降通道中，短期固定收益产品无益于投资人抵抗通缩风险，而中长期信托拥有稳健、收益较高等特征，购买当前收益率相对较高的中长期限信托产品，可锁定未来收益；PE股权类创新产品，由于资本市场将在2016年迎来一系列变革，注册制、战略新兴板、新三板改革等，都标志着股权时代即将启动。2015年下半年，二级市场震荡加剧，投资风险随之加大，但是很多信托公司关注的一级市场存在大量机会。