

信息披露

disclosure

(上接A19版)

表4-51:近三年及一期末应收账款融资贷款规模结构

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
保理	1,096,194,830	26.63	1,039,137,133	26.66	1,023,183,038	26.66	1,739,272,998	30.02
委托保理	1,092,197,480	26.63	1,036,221,633	27.01	1,014,187,970	27.02	1,672,266,666	23.64
融资租赁	576,000,000	9.54	613,676,434	10.04	667,363,393	12.01	599,750,971	10.69
融资租赁保理	187,207,138	4.61	211,880,181	7.28	269,301,371	5.73	203,464,431	3.68
其他	285,187,788	4.49	280,038,477	6.89	198,374,646	3.45	107,103,723	2.38
合计	6,395,222,111	100.00	5,668,572,733	100.00	5,000,079,929	100.00	4,569,797,100	100.00

表4-52:近三年及一期末应收账款融资贷款行业分布

行业	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水利、环境和公共设施管理业	1,092,197,480	17.08	1,036,221,633	18.30	1,014,187,970	20.28	1,672,266,666	36.84
制造业	576,000,000	9.07	613,676,434	10.83	667,363,393	13.35	599,750,971	13.11
批发和零售业	187,207,138	2.93	211,880,181	3.74	269,301,371	5.38	203,464,431	4.47
房地产业	285,187,788	4.49	280,038,477	4.94	198,374,646	3.97	107,103,723	2.35
建筑业	6,395,222,111	100.00	5,668,572,733	100.00	5,000,079,929	100.00	4,569,797,100	100.00

截至2017年末,外贸租赁业务正常应收账款融资贷款为43.61亿元,占应收账款融资总额的96.07%,关注类资产19.48亿元,次级、可疑、损失类余额合计为2.75亿元,占比的0.49%,不良贷款余额及不良率较2016年末均有所下降,外贸融资租赁应收账款融资贷款风险资产五级分类如下表:

表4-53:近三年及一期末应收账款融资贷款风险资产分类

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	566,239	99.99	542,011	99.97	489,056	99.10	462,321	99.99
关注	1,071	0.02	1,319	0.24	2,186	0.45	821	0.18
可疑	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失	1.66	0.00	1.72	0.30	1.81	0.38	0.99	0.22
合计	567,315	100.00	543,331	100.00	491,243	100.00	463,122	100.00

5.本部投资管理业务

本部投资管理业务由发行人资本运营部负责,对公司闲置资金进行投资管理,以达到国有资产保值增值的目的,目前本部投资管理主要投资于基金(含货币基金)、信托计划、股票等产品。

(1)本部投资管理业务运营模式

①信托及基金业务
信托业务方面,发行人资本运营部一方面会投资于外部发行的信托产品,另一方面也会将闲置自有资金通过信托方式投资于项目,也会通过参与新三板、产业基金等项目获取股权投资收益。

在基金业务方面,发行人资本运营部会根据市场情况选择投资于在不同类型的基金产品上,并根据部门自身对市场的研究和判断适时调整基金配置以获取超额收益。

②本部投资管理业务盈利情况
近三年,发行人本部投资管理业务盈利情况如下:

项目	2018年1-6月		2017年1-6月		2016年1-6月		2015年1-6月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	566,239	99.99	542,011	99.97	489,056	99.10	462,321	99.99
关注	1,071	0.02	1,319	0.24	2,186	0.45	821	0.18
可疑	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失	1.66	0.00	1.72	0.30	1.81	0.38	0.99	0.22
合计	567,315	100.00	543,331	100.00	491,243	100.00	463,122	100.00

(二)所处行业现状及前景

1.信托行业

信托行业是指委托人依照合同约定或遗嘱的规定,为自己或第三者(即受益人)的利益,将财产上的权利转让给受托人(自然人或法人),受托人接受委托财产和范围,占有、管理、使用并处分,并处理其他事务。作为中国金融体系的一个重要组成部分,信托行业有机遇和挑战,创新发展的新特征,并在经济转型升级过程中发挥了推动和引领的作用。

自1978年我国开始信托业务以来,信托行业在专用法律法规规范下,发展成为中国银行存贷、证券业务的重要组成部分,行业经历多次调整,直到2001年《信托法》(《信托法》)、《信托公司管理办法》、《信托公司资金信托业务管理暂行办法》出台之后,才真正确立了信托行业监管的基本框架,同时,这一时期对于银行、房地产、证券投资信托等业务也加强了规范,形成了从顶层到微观的相对健全的行业监管体系。

(1)信托行业现状

近年信托公司通过转型、结构调整和改革产品与服务,使得信托行业呈现良好的发展态势。

信托资产方面,2014年末,信托行业管理的信托资产规模为13,961亿元,同比增长24.02%,2016年末,信托行业管理的信托资产规模为16,300亿元,较2014年末下降18.0个百分点。

2015年末,信托行业管理的信托资产规模为16,300亿元,较2014年末下降18.0个百分点,同比增长16.60%,较2014年末28.14%的增速有所下降。

2016年末,信托行业信托资产规模再次突破2万亿元,达到20,227亿元,同比增长24.01%,同比增长11.20%,从季度环比增速看,2016年四个季度环比增速分别为7.20%、4.26%、5.11%、11.29%,信托行业回暖趋势明显。2016年信托资产规模增速转负之颓势得益于通道业务监管新规,通道业务洗牌,券商、基金通业务挤出,信托相对受益。

在资产配置方面,信托业逐步聚焦实体经济。2016年,信托公司的投向主要包括:工商企业、房地产、证券投资、证券类基础设施和地产五大领域,2016年末占比分别为24.02%、15.04%、14.02%、20.71%和18.19%,证券投资与地产所占占比下降,工商企业与金融信托占比提升。

固有资产方面,受益于近几项信托业务的增信,信托行业固有资产持续增长。截至2016年末,信托行业固有资产规模达5,000亿元,同比增长20.48%。

净资产方面,2016年末,信托行业净资产规模突破4,500亿元,同比增长17.89%,从净资产构成看,信托行业保持较好的盈利能力的情况下,留存利润较前几年保持平稳,占比提升在30%左右;实收资本与所有者权益占比提升,占比维持在45%左右。

经营业绩方面,2016年,由于二级市场整体表现疲软,信托公司投资收益大幅回落,同时,受宏观经济下行影响,实体经济回报率呈现下降趋势,信托行业在年化综合回报率呈现明显回落态势。信托行业整体收入同比下降,但随着信托公司风控能力的完善,成本控制能力的提升,以及主动管理能力提升,信托业利润总额小幅回升。

2016年末,信托业实现经营收入1,116,242万元,同比增长50.0%,从机构构成看,信托收入与信托业务收入同比上升分别为6%和9%,二者占比均呈现明显上升趋势,普华永道主要是受投资收益下降拖累,另外,近三年,信托行业整体呈现复苏态势。2016年信托行业净利润同比增长70.7%。

四季度资产质量,截至2016年末,信托行业不良率0.58%,同比下降0.02%,2016年资产质量方面,信托行业项目个数和资金规模双双下降,截至2016年末,风险项目个数5456个,环比减少61个,风险项目规模为1,175,391万元,环比下降17.17%。

(2)信托行业前景展望

目前,信托行业整体处于转型期,在实体经济下行影响下,所面临的风险分析上升,受托人履职要求不断提高和信托不断回归信托本源的相关政策影响,信托行业将面临新一轮调整,信托行业整体业务模式正在逐步回归,信托未形成规模化经营,信托与互联网+的深度融合的转型模式,增强核心竞争力,信托行业未来一段时期将面临的首要任务。转型期内,传统业务收缩,行业行为将进一步加强,创新能力的提升将成为实现弯道超车的重点,随着信托监管架构、制度设计的不断完善,“八大类型”业务分类标准的明确,未来信托转型发展将会得到有力的支撑。

据《2016年中国信托行业年度报告》预测,信托作为一种行之有效的融资渠道和收益较好的投资产品,受到中国不断增长,投资的人群越来越广泛。未来随着信托业经营范围的不断扩大,关于新一轮城镇化建设推动地方发展的膨胀,以及中国新增人群日益多元化的投资需求,都将对信托业的快速发展起到积极的推动作用,预计2020年,我国信托资产管理规模将超过30万亿,到2021年预计将超过38万亿。

(3)信托行业政策动向

2016年3月1日,信托业协会向信托公司下发《关于开展信托公司行业评级工作的通知》,正式启动行业评级工作。在此之后,信托行业评级每半年进行一次,属于动态评级。总体来看,以资本实力为基础,强调风控能力和增信能力的行业评级体系,与监管层管理与业务创新齐头并进的发展思路是一致的,行业评级的实施对于信托公司加快创新转型可以起到正向激励作用。

2016年3月18日,银监会向各银监局下发《中国银监会办公厅关于进一步加强信托公司风险监管工作的意见》(银监办发〔2016〕158号),将银监会作为2014年银监会发布《中国银监会办公厅关于信托公司风险监管的指导意见》(银监办发〔2014〕189号)之后,一揽子的监管文件。该文件强调信托公司的前瞻性和主动性,明确了信托行业风险防控、起步于实体经济发展的,50字关于风险防控的信托行业风险防控、引导信托行业进一步回归本源的发展方向,加大非信贷类资产管理、信托业务管理和增信能力建设等方面对信托公司风险监管提出了具体要求。值得关注的是,从99号文到89号文,从监管评级到行业评级,监管强调了资本的重要性,可以预见,未来会有更多的信托公司将通过增加注册资本来扩充资本实力,同时增强风险抵御能力。

2016年10月10日,银监会发布《关于非信贷类资产抵押质押风险排查的通知》(国发〔2016〕154号),特别强调提高抵押非信贷资产抵押率,拓宽不良资产处置渠道,探索扩大抵押不良资产处置受让主体,强化不良资产处置市场容量,加大处置不良资产市场化手段,支持银行与信托公司合作开展抵押不良资产,推动信托不良资产处置市场化。总体来看,不良资产处置仍会是未来一段时间的关键词,信托公司在提升抵押资产处置能力的同时,抓住机遇,深化与银行的合作方式,在主动管理上寻求创造更多价值的机会。

2.证券行业

(1)我国证券行业现状
伴随证券市场的发展,中国证券行业经历了从无到有,不断规范完善,日趋发展壮大的过程。经过二十多年的发展,截至2016年12月末,中国证券行业共有证券公司129家。

2004年至2007年初,中国证监会长期部署券商分类评价工作,进行了为期三年的综合治理工作,平稳化解了证券公司长期累积的风险和历史遗留问题,公司风险控制、合规经营意识及财务信息真实性普遍增强,合规管理水平提升,行业治理开始制度化。

2007年7月,为了有效实施证券公司常规监管,创新管理监管体系,提高监管效率,证监会启动了持续规范发展,提升行业系统性风险,中国证监会下发了《证券公司分类监管工作指引(试行)》,该指引将证券公司划分为A(AAA、AA、A)、B(BBB、BB、B)、C(CCC、CC、C)、D、E五个类别11个级别。2009年5月,中国证监会发布了《证券公司分类监管规定》,进一步明确了证券公司分类的评判标准。中国证监会根据证券公司分类结果对不同类别证券公司进行行政许可,监管资源配置,现场检查频率和现场检查等方面存在类别间区别。

据中国证券业协会统计,截至2016年12月31日,129家证券公司总资产达356.79万亿元,净资产为1.64万亿元,净资本为1.47万亿元,客户交易结算资金余额(含信用交易资金)1.14万亿元,托管证券市值33.77万亿元,托管资产管理受托资金总额17.82万亿元。

(2)证券行业经营情况

目前,我国证券市场处于主要依靠证券经纪、承销及保荐、自营等传统业务阶段,其中,经纪业务、自营业务与二级市场市场高度相关,而二级市场行情的走势又直接影响了市场的流动性,进而决定了证券公司的主营收入。因此,证券行业行业趋势直接影响我国证券公司的盈利水平。

在获得充足资金支持的同时,我国证券公司的整体业绩随二级市场的波动产生了较大幅度的波动。2010年至2005年,我国股市经历了近五年时间的市场波动,证券行业整体亏损。2005年以来,随着股权分置改革的全面实施以及证券公司综合治理取得明显成效,证券公司整体抗风险能力大幅增强,证券行业重新步入上升周期,随着2006年2月证券市场全面回暖和2007年两市指数屡创新高,证券行业盈利水平大幅提升,2008年金融危机爆发,中国证券市场大幅下挫,股市严重影响了证券行业的整体业绩。2009年金融危机过后,中国股市整体企稳,股票市场重新回升,行业全年累计实现净利润932.71亿元。

2016年10月10日,银监会发布《关于非信贷类资产抵押质押风险排查的通知》(国发〔2016〕154号),特别强调提高抵押非信贷资产抵押率,拓宽不良资产处置渠道,探索扩大抵押不良资产处置受让主体,强化不良资产处置市场容量,加大处置不良资产市场化手段,支持银行与信托公司合作开展抵押不良资产,推动信托不良资产处置市场化。总体来看,不良资产处置仍会是未来一段时间的关键词,信托公司在提升抵押资产处置能力的同时,抓住机遇,深化与银行的合作方式,在主动管理上寻求创造更多价值的机会。

2016年中国股票市场走势波动较大,同时随着证券公司竞争的加剧,经纪业务佣金费率水平继续下降,行业全年累计实现净利润75.57亿元,较2009年同期下降16.85%。2011年,股票市场行情低迷,证券公司全年仅实现净利润393.77亿元,较2009年同期下降49.23%。2012年,证券行业累计实现净利润320.30亿元,连续第三年下降,但降幅有所减缓,同比增长16.37%。

2013年,上证指数继续大幅震荡,全年收入为1,115,980元,同比下降6.75%。得益于代理买卖证券业务的回暖和融资融券业务的快速发展,2013年度证券行业累计实现净利润440.21亿元,同比上升33.68%。

2014年,上证指数呈现震荡上行态势,年末收入为3,234,681元,同比上升26.87%。2014年证券行业累计实现净利润65.44亿元,较2013年上升19.34%。

2015年,股票市场大幅回调,125家证券公司全年实现营业收入5,761.155亿元,全年实现净利润4,447.632亿元,124家公司实现盈利。

2016年,129家证券公司全年实现营业收入3,279.94亿元,实现净利润1,234.45亿元,124家公司实现盈利,较2015年有所回落。

综上所述,我国证券行业呈现出明显的“牛熊”交替的周期性特征。

(3)证券行业经营格局和发展前景

当前,从国内宏观经济形势看,经济维持探底趋势,增长动力依然缺乏,通缩压力较大,汇率波动幅度较大,供给侧改革政策效应短期内难以得到体现,2017年经济景气程度可能不会有较大改变。

随着金融脱媒政策深化,利率市场化 and 人民币形成机制将进一步完善,跨市场、跨机构、跨领域的金融产品不断涌现。在银行、证券、保险等主流金融业态借助网络科技快速发展的同时,更多互联网企业不断谋求“金融化”,金融发展边界和跨界竞争不断加剧。金融监管在实体经济发展的现实下,将步入金融监管新时代,作为监管广泛、最接近、最有经验的监管机构,资本市场改革将是中国经济转型的重要突破口,也是提升我国全球资源配置和金融话语权的关键战略,不会因市场波动而改变。

今后五年,是资本市场全面深化改革和大发展的战略机遇期。2016年内为开局之年,多项重大改革举措陆续出台。深港通试点落地,新三板改革落地,区域性股权市场规范发展,股权众筹试点启动,债券市场进一步规范化,境内外市场双向开放步伐加大加快。在资本市场市场化、国际化、综合化、国际化发展的趋势下,证券行业真正迎来跨界、跨界、跨领域的最佳时机。以客户为中心,提供专业化金融产品和服务,更好地与实体经济深度融合,并借助金融、科技等优势,行业成长有望大幅提升,证券公司“百花齐放、百家争鸣”的差异性战略定位和发展特征将更加突出。

②行业发展趋势

中国资本市场多元化为大型证券公司发展拓展更大的战略空间。资本市场整体增长,尤其直接融资的快速发展,正成为证券行业发展的新引擎。随着资产证券化发行节奏加快,公司债券发行核准制,私募基金发行制度的全面实施,及预计推出股票发行注册制,预期我国资本市场全面打开,并进入直接融资快速发展的阶段。大型的中国证券公司可能借助其业务网络、客户群体、销售能力和人力资本的优势,获得中国资本市场的增长动力所带来的机遇。例如,大型证券公司一般拥有全牌照而可以为客户提供全方位金融服务。随着客户需求不断深化和新产品推出,这些公司可利用其全方位的金融服务平台,根据当时的情况灵活地提供多样产品。

多样性的监管改革正加大创新力度。2014年5月,中国证监会发布了《关于进一步推进证券期货创新发展的意见》,该意见主要从三个方面进一步推动中国证券公司的创新:第一,该意见要求形成具有更强金融服务能力及融资渠道的现代投资银行;第二,该意见鼓励证券公司将股权投资相关交易及财富管理业务;第三,该意见呼吁在监管层引入由机构投资者主导。随着有关证券改革举措不断推进,证券公司将在扩大创新产品及服务方面逐渐享有更大自主权。

互联网金融的增长加快创新产品和服务模式的改变。随着互联网的普及,证券公司的业务正从传统的收费模式向注重专业服务、客户关系和网络服务等多元化模式转化。收费模式模式创新,证券公司越来越多的线下业务在线上转移,中后台管理模式由分散向集中转移,以提高证券公司的精细化运营,降低服务成本并提升运营效率。这些互联网与金融的结合运营模式使得证券公司得以搜集大量客户数据,然后利用这些数据更好地呈现给客户及用户的需要。以互联网为基础的金融产品允许证券公司通过一点触达用户及潜在客户。随着越来越多的产品通过互联网进行销售,证券公司业务将更侧重于高净值个人及机构投资者提供个性化服务。这些个人及机构投资者更倾向于选择证券公司以外的更多选择。由于投资者对互联网的信任日益增长,发行人预期通过互联网及营业部渠道销售的产品将互相协同。

提升跨境资产配置能力,助力企业全球化布局。国内企业由于个人跨境对外投资及证券服务的需要,以及境外投资在中国资本市场参与竞争的提高,均开始加大中国投资者的跨境业务需求。中国证券企业已开始成立专项跨境业务部门,并且客户海外资产,这些业务主要协助境外客户参与与中国资本市场,以及与中国客户参与境外资本市场。中国多数发展,包括2014年11月推出沪港通,2015年6月推出的沪伦通与香港基金互认措施均为企业业务国际化提供更大增长动力。具备专门海外资产的中国证券企业受益于先发优势,并带来未来增长潜力。

(4)证券行业发展情况
在我国证券发展历程中,重点发展资本市场是金融结构转型的关键选择。2004年《国务院关于进一步推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》指出,大力发展资本市场是一项重要的战略任务,有利于完善社会主义市场经济体制,发挥资本市场优化资源配置的功能,亦有利于完善金融市场主体,提高金融市场主体,维护金融稳定。

2007年10月,胡锦涛在中国共产第十九次全国代表大会上的报告中明确提出“推进金融体制改革,发展各类金融市场,形成多种所有制和多种经营形式、结构合理、功能完善、高效安全的现代金融体系,提高银行、证券、保险等金融竞争力”。

在我国实体经济结构转型升级、发展方式由速度型转变为发展质量型背景下,为配合实体经济发展的要求,“十二五”规划明确提出要加大对多层次金融体系建设,其中特别提到“大力发展金融市场,继续鼓励金融创新,逐步提高直接融资比重”,“加快发展场外交易市场”,“积极发展债券市场”,“稳步推进资产证券化”等。2013年11月,为贯彻落实党的十八届三中全会关于全面深化改革的战略部署,十八届中央委员会第三次全体会议研究了全面深化改革的若干重大问题,提出了“健全多层次资本市场体系,加快发展多层次资本市场,多层次资本市场体系,发展并规范场外市场,提高直接融资比重”,“2015年10月国务院发布的《关于进一步促进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(“国十条”)表示,将进一步促进资本市场健康发展,健全多层次资本市场体系,对于加快完善现代市场体系、拓宽企业和居民投资理财渠道、优化资源配置、促进经济转型升级具有重要意义。