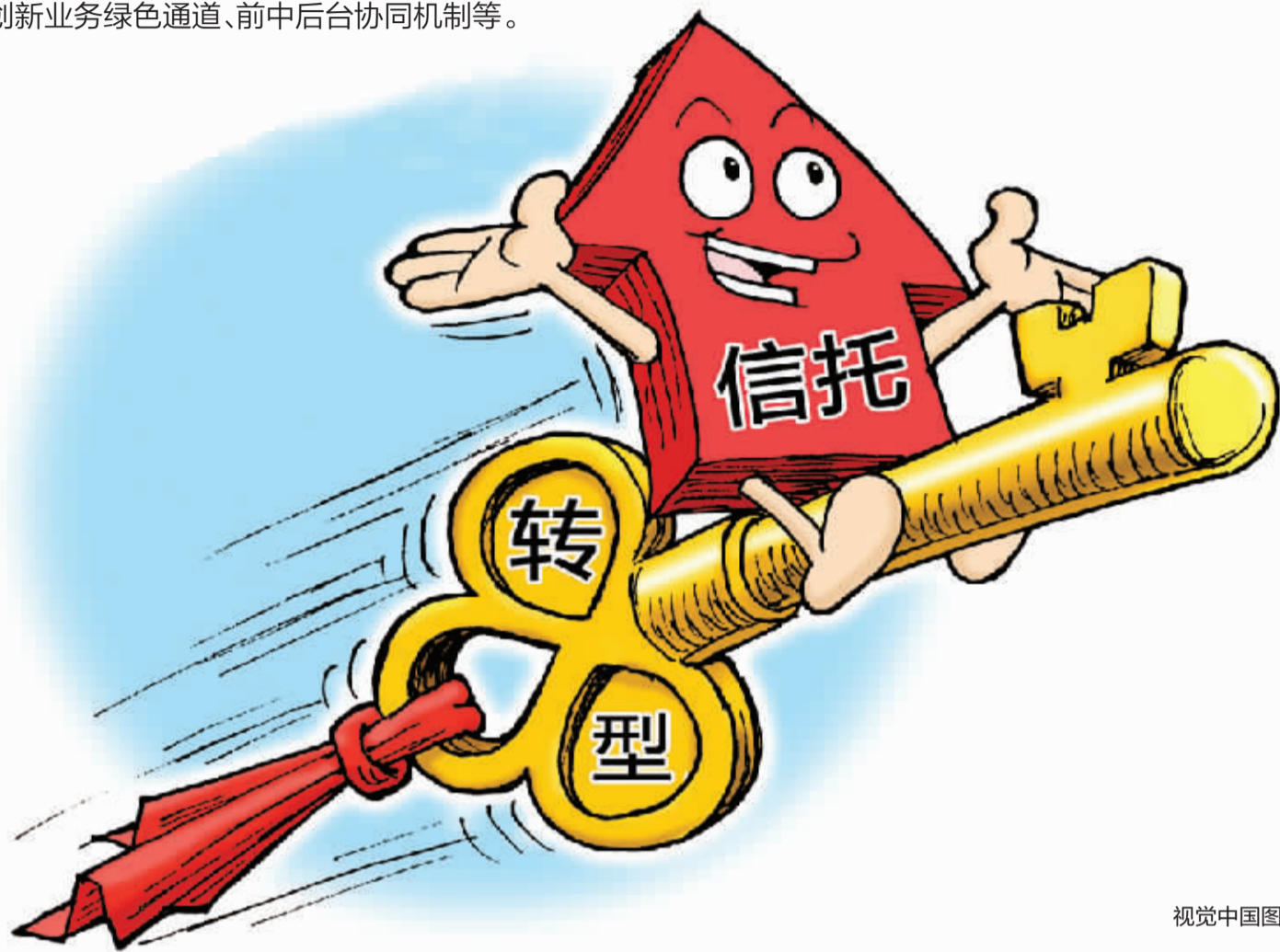


告别“虚胖”回归本源 信托业创新转型“去伪存真”

□本报记者 张凌之

在金融严监管、资管新规出台的背景下,信托公司正告别“伪创新”,逐渐走向回归本源的转型创新之路,资产证券化、消费金融、家族信托、慈善信托等成为信托公司积极探索的领域。记者了解到,一些创新业务突出的信托公司,都有适合自己业务发展的一套机制,如“举手制”、弹性激励机制、容错试错机制、创新业务绿色通道、前中后台协同机制等。



视觉中国图片

严监管下告别“伪创新”

在我国金融分业经营的总体环境下,信托公司业务范围最为全面,可同时涉足资本市场、货币市场和实业市场三大领域;交易工具最为广泛,可自由提供债权、股权和金融产品交易服务,具有“全能性”的特点。凭借这些制度优势,从2006年到2017年的十多年来,信托行业的资产规模从3617亿元增长到26.15万亿元。业内人士指出,伴随着爆发式的增长,信托业也一度被诟病为“坏孩子”,这与信托业一些以监管套利为目的的交易模式、结构的“伪创新”有很大的关系。银保监会信托监督管理部原主任邓智毅此前表示,当初我国信托业恢复的初衷,是将之作为一种融资工具,筹集发展建设所需资

金。但时间一长,部分信托公司却迷失其中不能自拔,本源业务长期不振,整个信托业一直未能形成稳定的核心业务,只是利用制度灵活性,盲目跟风经济热点,不断游移主业,在夹缝中谋求发展空间,成为有牌照的“正规游击队”。邓智毅称,近年来,在金融机构套利需求兴起的背景下,信托业更因其制度的灵活性而成为监管套利的重要手段。特别是银行等金融机构利用信托公司做通道,进行监管套利的业务大幅增长,成为支撑信托资产增长的主要动力,使整个信托业的发展呈“虚胖”特征。脱离了信托的制度优势和本源价值盲目发展,不仅使信托公司管理资产能力和金

融服务水平一直难以提高,还使信托公司加速丧失了核心竞争力,未来发展空间将难以拓展。业内人士表示,信托行业习惯于依赖传统业务路径的风控能力,缺少多元化投资经验历史积淀,在“去通道化”来临时,现有的业务模式弱化了信托公司主动管理业务能力创造,转型能力弱、自身定位困惑,核心竞争力培育困难。去年以来,《关于规范银信类业务的通知》、《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》等一系列政策的出台以及资管新规打破刚兑、约束杠杆、禁止资金池、消除嵌套、抑制通道等一系列要求,极大地推动了信托公司的转型发展。

回归本源开启“真创新”

截至2018年一季度末,全国68家信托公司受托资产规模为25.61万亿元,为近两年来首次负增长。这负增长的背后是通道、类信贷业务规模的大幅下降,随之而来的是主动管理业务和创新业务的不断增长。2017年68家信托公司的年报中,披露创新业务成果的有45家。在信托公司去年的创新业务与特色成果中,主要集中在资产证券化、消费金融、家族信托、慈善信托、产业基金、PPP项目等方面。其中,资产证券化、家族信托、消费金融和慈善信托成为集中探索的领域。例如,中信信托通过资金清结算服务信

托体系,打造商品通全球工业原料服务平台,为客户提供了资金委托、资金支付、资金管理等服务,这是服务信托在工业品领域的首个场景应用创新。资金清结算服务信托以《信托法》为法理基础,以委托人-受托人-受益人三者实现所有权、管理权和受益权三权分离的信托关系为法律逻辑,以信托的破产隔离机制为法律保障,是对信托本源业务的挖掘应用。从信托行业集中探索的创新领域和以上的创新案例不难看出,信托业已经开启了回归本源的“真创新”。国通信托创新研究部张刚

表示,信托制度最大的优势是信托财产的所有权、管理权、受益权相分离的特征,决定了信托具有破产隔离、合法节税、保证受益人利益等功能优势。业内人士指出,信托本源就是一种集财产转移功能与财产管理功能于一身的财产制度安排,未来信托的转型创新应紧紧围绕这一本源。邓智毅认为,要鼓励信托公司围绕信托本源价值创新,在当前财富传承、企业年金、薪酬管理、员工持股、慈善事业等方面市场需求不断增加的情况下,充分发挥信托关系独有的制度优势,打造专属领域。

源头活水激励创新

当然,创新不是凭空想象,做好创新业务需要公司体制的支持、考核激励机制的保障以及公司文化的激励。行业龙头中信信托就是其中的代表,中信信托副总经理刘寅说:“创新有时候是有成本的,会犯错的,是冒险的。幸运的是中信信托一直很稳定,不管是人员、还是业绩,都保持一种稳步增长的态势。这其中最宝贵的就是中信信托独特的体制和机制。”中信信托相关负责人介绍,中信信托在中信集团第一个引入市场机制,并且搞得很快,作为国企,中信信托不是按资排辈,而是在公司内部采取“举手制”,举手制是一个“绿色通道”,如果某个员工能力强,资源丰富,可以单独成立团队。“举手制”需要一定的管理艺术,才能使大家不是简单的分家,而是互相成长。随着越来越多的业务团队成立,经过实践当中与市场的磨合,每个业务团队都会形成自己的业务特色,慢慢形成自然的分化。现在创新业务没有传统业务那么挣钱,这的确是个事实,比如做一单ABS或者CMBS业务,看着规模挺大,其收益率基本上0.05%-0.08%左右。”张刚指出,支撑创新的正是公司的制度和考核激励机制。作为中型信托公司的代表,国通信托近年来积极拓展和推动业务创新,并在制度上给予

了大力的支持。一是优化考核激励机制,实行灵活动态的双重考核制度;二是进一步强化顶层设计,从战略引导、人才开发、体制转换、机制优化、任务分解、创新引领、风控转型、教育培训、支持保障等方面入手,积极推动创新;三是建立有效的常态化的创新业务培训制度。除内训外,安排多次中高层人员参加中国信托业协会等机构的交流培训,鼓励员工积极参与行业交流和研讨,以拓展视野、创新思路;四是开辟创新业务的绿色通道。针对创新业务对时效性的要求,在调研、评审等环节给予绿色通道,尽可能的减少中间环节,提升项目效率。五是构建前中后台的协同机制。强化前中后台“一体化”意识,协力推动创新业务有效突破。创新存在着不确定性,有可能走弯路。中信信托有一套容错试错的考核与激励机制,刘寅表示:“公司目前是两手抓,一方面强化传统优势业务,另一方面提升传统业务能力,用传统业务的利润去弥补创新业务,给创新项目一定的容忍度和培养时间。如果创新项目因为市场行情或创新的交易结构等客观因素出现风险,全部由公司来承担。”此外,中信信托还有超出同业的薪酬与一整套激励机制,创新业务会消耗大量的人力、物力成本,公司在创新业务上实行差异化考核,激励机制也相对弹性。同时,公司并不强制要求

创新,而是鼓励业务人员在做好本职工作的前提下,如果有兴趣,或者有新的市场机遇和新的客户需求的情况下去开拓,超额利润也会额外奖励。在考核激励机制上,国通信托通过制定和优化创新业务考核制度、激励制度,给予创新类业务更大的空间。首先,在创新机制上,鼓励创新,宽容失败,屡败屡战;其次,奖罚不并重,鼓励业务部门创新。针对创新类业务在业务考核时,给予加分不减分,以表彰为主;第三,绩效奖励实行例外原则,针对创新业务不以经济效益为唯一的衡量标准,不以成败论英雄;第四,物质奖励和精神奖励并重。除了体制机制的保障,公司文化对创新的激励也不可小觑。刘寅指出,创新有为、务实高效、做到极致是中信信托企业文化的灵魂。公司只有人稳定、思路稳定,才好做长期打算。“从信托公司来讲,信托公司股东背景、经营方式都略有不同,转型方式还是一个公司一条路,要根据自身的资源禀赋,形成自己的差异化发展之路。”刘寅说。“要鼓励信托公司围绕自身资源禀赋优势创新,选择适合自己深耕的业务领域,积极创新业务品种,逐渐培育自身竞争力,培育不可替代的比较优势,在市场上牢牢占据一席之地。”邓智毅说。

中信信托刘寅: 苦练内功 打造核心竞争力

□本报记者 张凌之

“模式重塑过程固然痛苦,但新资管时代下的星辰大海是值得期待的。”近日,中信信托副总经理刘寅在接受中国证券报记者采访时指出,信托公司的好日子已经过去,未来信托行业要摒弃信贷思维,回归本源,做真正的资产管理机构。今后,中信信托要在专业能力和产品的丰富度上有所提升,找专业的人、做专业的事、用专门的机制。中国证劵报:在破刚兑、去通道、防风险的严监管背景下,信托公司很多业务的开展在很大程度上受到了限制,你认为信托行业未来的发展方向是什么?

刘寅:资管新规的发布是资管行业里程碑式的事件,代表资管新时代的开启,信托公司等金融机构要真正回归到“靠能力挣钱”的时代。2006年—2017年的十多年间,信托行业的资产规模从3000多亿元增长到26.15万亿元,呈爆发式增长。但在行业发展的过程中也面临一些诟病,支撑信托行业高速增长的通道业务和类信贷业务,在资管新规的背景下,可能要逐步衰减衰退,很难再支撑未来的高速增长。从全球市场来看,资管行业是智力密集型行业,是充分竞争、能力为王的行业。随着资管新规的发布,未来行业将迎来一轮洗牌,市场份额会向经营稳健、综合实力强、风险管理好的大型机构集中,“马太效应”日益凸显,只有具备核心竞争力的机构将来才能占据一席之地。所以,信托公司要苦练内功、打造核心竞争力。

中国证劵报:目前信托行业正在积极推进主动管理业务,中信信托在主动管理业务方面有何布局?

刘寅:随着新资管时代的到来,信托公司要摒弃传统信贷思维,继而转向专业的资管思维。信托公司能否在激烈的市场竞争生存发展,关键在于是否能够认真地去做资产管理,这就意味着,信托公司时时刻刻要以受益人利益为先,只赚管理费,而不靠利差。但这对当

前的信托行业而言,可能意味着一轮较大的洗牌,整个业态或将面临重塑。对从业人员而言,需要打破传统路径,更新自己的认知和意识。中信信托目前管理两万亿资产,作为中国一家大型信托公司,未来要提供更加丰富的产品线,提升专业能力,在资产管理、财富管理、投资银行、信托服务四大领域全面展业。我们要全面提升自己的专业能力,一方面建设科学严谨的投研体系,建设核心资产管理能力,提升资管水平;另一方面,要补短板,提升财富管理,强化客户渠道的建设能力,拓宽客户圈,实现资金资产业务双轮驱动,更好服务实体经济。

中国证劵报:你认为资管新规对信托行业带来的最大影响是什么?信托行业的优势又有哪些?

刘寅:资管新规对信托公司影响相对较小,长期而言利大于弊。短期来看,对信托的传统业务有冲击,特别是通道业务和类信贷业务,资管新规明确限制资管机构从事以监管套利、规避监管为目的的通道业务,在这个导向下,一部分以通道业务为主营业务的公司会遭遇很大的挑战。中信信托多年来一直坚持合规展业,坚决落实监管政策;资管新规发布以来,我们主动管理业务规模和比重较大地提升。

信托公司具有自己的独特优势:第一,信托有着最适合开展资产管理的制度工具,其制度优势能真正实现信托公司固有业务和受托业务的隔离,切实保护委托人与受益人权益;第二,信托兼具财产传承和财产管理的功能,与其他金融机构相比,信托公司能使投资人享受到更加丰富的服务内涵、更加宽阔的服务范围和更加健全的制度工具。这些将有利于信托公司在资产管理、财富管理、投资银行与信托服务四大本源业务领域开疆拓土,使信托公司成为中国金融体系中最具活力、服务最为丰富的一支生力军,对完善我国多层次金融体系建设、提升金融业整体竞争力发挥巨大作用,进而更加有效地服务实体经济。

盈利能力进一步增强 信托业头部效应明显

□本报记者 赵中昊

截至目前,除去3家上市信托公司和3家非银行间市场交易商协会会员的信托公司,其余62家信托公司已在中国货币网披露了未经审计的2018年上半年财务数据。数据显示,截至6月30日,62家信托公司的总资产合计6801亿元(其中10余家信托公司采用合并数据计算,下同),较今年年初增长了355亿元,增幅5.51%。其中,净资产合计5080亿元,较年初增长了161亿元,增幅3.28%;负债合计1721亿元,较年初增长了194亿元,增幅12.69%。负债增长量占到总资产增长量的54.65%,负债增加是推动资产规模增长的主要原因。

业内人士指出,信托公司通过主动负债来满足流动性需求,并通过增资以增强资本实力,以便更好地开展业务。从净利润上看,行业的集中度进一步提升,头部信托公司的优势进一步显现。

主动负债以提供流动性支持

数据显示,截至今年上半年,62家信托公司资产负债率为25.31%,较今年年初提高了5.12个百分点。

业内人士指出,具体来看,一方面信托公司的现金管理产品因银行理财、财务公司等机构投资者结构性退出而面临巨额赎回的流动性风险;另一方面,资产到期接续、信托项目到期兑付也存在一定的流动性风险。在此情况下,信托公司通过同业拆借和增加其他负债提供流动性支持。数据显示,截至2018年上半年,62家信托公司注册资本合计2437亿元,较年初增长5.63%。有6家信托公司进行了增资,合计增加注册资本130亿元,其中增资金额最大的是华润信托,增资50亿元人民币。至此,注册资本百亿以上的信托公司有重庆信托、平安信托、中融信托、华润信托、昆仑信托和中信信托等六家公司。业内人士表示,在向主动管理业务转型过程中,信托公司集合信托业务的风险资本占用比例更大,对信托公司资本实力提出了更高的要求。只有通过增资增强资本实力,才能更好地开展业务。

行业集中度进一步提升

数据显示,截至今年上半年,62家信

托公司实现经营收入447亿元,同比增长仅2.08%;实现净利润250亿元,同比下降了2.83%。信托业内人士表示,在经历了前几年的高速增长后,信托行业进入平稳过渡阶段。随着未来资管新规的持续影响,信托行业将面临较大的增长压力。

此外,62家信托公司共实现信托业务收入329亿元,同比增长2.04%。而此前银保监会发布的数据显示,截至2018年4月末,全行业信托资产余额比年初下降了3.18%,信托资产余额规模下降但收入反增。业内人士认为,这一方面是因为在市场融资环境趋紧的前提下,信托公司议价能力提升,信托报酬率提升;其次信托公司优化业务结构,发力主动管理业务,单位信托资产创收能力增强;还有就是部分通道项目提前结束,对收入影响不显著。

从62家信托公司净利润的排名来看,数据显示,净利润排名前10的信托公司包揽了41.01%的净利润,排名前20的信托公司包揽了64.59%的净利润,相比去年同期分别上升了1.75和3.31个百分点,相比2017年年底分别上升了1.42和1.78个百分点。由此可见,信托公司净利润的集中度继续提升,行业利润向上集中的趋势进一步加强。

值得注意的是,62家信托公司中,仅32家公司的净利润实现增长,占比51.61%。其中增速高于50%的有7家,反映出部分公司依旧保持强劲增长。在净利润同比下降的30家公司中,降幅在20%-50%的公司数量最多,有12家,降幅超过50%的公司数量有6家,反映出部分公司可持续发展能力堪忧。

业内人士指出,在当前信托业务的转型发展阶段,大型信托公司主动管理能力优势会更加凸显,业务布局更加广泛,市场品牌更加显著,因而能够抢占更大市场份额,也能更快地适应新的监管环境,寻求新的发展出路。此外,以监管评级为核心的监管政策还是倾向给予优秀信托公司更多创新业务等方面的支持,有利于头部信托公司继续壮大。不过,从数据上看,目前信托行业集中度水平仍低于银行、保险行业,这说明我国信托业集中度仍有提升的必要,战略布局、业务及内控能力占优的信托公司仍有脱颖而出的机会。