

# 光大兴陇信托党委书记兼总裁闫桂军：积极参与债转股 支持工商企业发展

□本报记者 刘夏村 郭梦迪

在光大集团内部被称为“救火队长”的闫桂军,正带领着光大兴陇信托又一次实现“逆袭”。截至今年6月30日,光大信托实现营业收入9.26亿元,同比增加4.52亿元,增幅95.23%,全行业排名由年初的第38位升至第17位,上升了21个位次,增幅排名全行业第一。这距离2015年闫桂军临危受命来到光大兴陇信托不过三年时间。彼时,这是一家市场排名末位、刚被光大集团重组改制的弱小公司。

“逆袭”的光大兴陇信托为同业所关注:在今年信托业普遍展业较为困难的情况下,光大兴陇信托依然保持了较快的发展速度,靠的是什么?在新的宏观经济及金融监管形势下,光大兴陇信托未来的展业方向是什么?带着这些问题,中国证券报记者采访了光大兴陇信托党委书记兼总裁闫桂军。

## 全面风控体系“护航”快速发展

中国证券报:在上半年行业整体发展步伐放缓的背景下,光大信托依然保持了健康持续的发展,原因是什么?

闫桂军:公司上半年的良好发展成效主要来源于以下三个方面:一是规模扩张所带来的收益增长;二是经营结构优化,公司主动管理业务大幅度提高,主动管理业务占比超过行业平均水平;三是盈利模式的转化,信托收入中国定投入的比例在下降,浮动收入的占比逐渐上升。

更为重要的是,我们对经济发展趋势进行了准确研判,对各类资产存在的投资机遇及风险作出了准确判断,进而优化组合安排,建设针对市场的多元化业务,并达到在经营风险的同时获得合理补偿收益的目的。在发展业务的同时,公司也在不断优化区域布局,逐步打造一流的人才队伍。

值得一提的是,今年上半年,信用违约事件频发,但光大信托成功避开了多家大型信用违约主体,公司信托资产风险率处于行业低位。

中国证券报记者:光大信托如何成功避开了这些信用违约事件?

闫桂军:风险管控是金融机构经营的核心原则,要努力避免出现三类风险:一是管住道德风险、二是避免简单错误重复犯、三是严防系统性风险。

光大信托有一套独特的风险管理体系。具体而言,包括重大项目公司领导实地调研制度;项目立项——评审——决策——风险定价,全流程参与机制;风险经理现场走访核查制度;关联方参与创建的内生企业征信系统,对资信不



良的交易对手实行风险预警和市场禁入;全流程针对项目风险的多轮一票否决制。

在此基础上,今年上半年,光大信托加强了全面风险管理体系建设,完善内控制度,加强风险排查,优化流程,提升风险管理能力。一是持续贯彻落实全面风险管理理念,密切关注政策动态,不断完善风险管理制度体系,做到“制度管人,流程管事”。二是加强新增项目风险管控,逐步构建高效合规的项目审批、运行工作规范体系,进一步提升评审效率和市场需求响应速度。三是开展各类风险排查,识别风险隐患,有效进行风险预警,做到“早识别、早预警、早发现、早处置”,守住风险底线。四是注重合规风险管理,促进光大信托业务依法合规开展。五是认真践行“合规进入,安全退出”的风险经营原则,确保进入规范,退出有序,合理引导各类合作主体的预期,实现资产经营的可持续发展。

## 谋篇布局七大业务主线

中国证券报:光大信托今后的展业重点是什么?

闫桂军:上半年,我们已经提前完成了全年的财务经营目标。下半年,我们将立足今后较长一段时间的规划,以“释放改革红利,实现转型发展”为主基调,培育自己的长期业务、战略性业务、蓝海业务和本源业务。

第一,公司还将继续支持基础设施建设。目前,国家正在推动新一轮的混合所有制改革,引入多元市场化主体。通过混改既可以整合政府资源,降低市场交易成本,又可以引入市场化的经营意识与市场思维,形

成正面反馈机制,因而针对这部分基础设施进行融资,其风险未来是不会扩大的。以使用权、收益权、财产权、受益权为主体的资产运营方式既是资产证券化的趋势和方向,又是信托回归本源业务的主要领域,公司会继续大力推动和培育。

第二,我们将大力支持工商企业发展。具体而言,公司一方面将积极介入债转股业务领域。信托在参与债转股业务上有其天然的制度优势,其既可以投资股权也可以发放债权的模式,是投贷联动和产融结合的最佳载体,公司未来将积极支持推动债转股以及债转股之后的市场化重组。另一方面,公司将围绕特色区域和特色产业,以产融结合的方式实现发展模式的深度转型。例如近期和广东省一家大型国有金融机构计划成立一只400亿的投资结合基金,共同支持广东省乃至更大区域内的成长型企业发展。

第三,消费金融将是光大信托未来重点拓展的领域。上半年,光大信托与光大银行、中青旅联合推出的首单旅游消费信托成功落地。未来公司在消费信托业务方面将围绕场景型消费金融资产和消费权益类金融业务这两大主力领域来展开,以成立普惠金融部为抓手推动消费金融业务全面发展。

第四,房地产投融资业务与信托公司发展高度契合。未来,公司在房地产业务上有三大主攻方向。一是支持新型城镇化,即各个城市的更新改造,围绕城市物业更新改造和产业导入开展业务。二是长租公寓,这既是政策鼓励的重点,也是构建多层次住房体系的方向。三是持有型物业的资产证券化,

推进具有REITs功能的房地产基金发展。

此外,我们还会持续发力,长期布局资本市场业务,开展与上市公司有关的定增、大股东增持、全员持股、经营层激励等业务;大力推动慈善信托和家族信托等财富管理业务。

## 民企融资难题需多维度化解

中国证券报:您在银行、信托公司等金融领域有着丰富的工作经验。您对化解实体经济融资难、融资贵的问题有什么建议?

闫桂军:经济决定金融。经济不好,金融就不可能好。所以,服务实体经济是金融生存发展的根源。此前一段时间,银行体系流动性较为充裕,但资金却未能精准流入实体经济,民营企业特别是中小民企的融资困难成为全社会关注的焦点。

化解民营企业的融资难题,首先要提高民企投资和扩大再生产的意愿。正所谓“有恒产者有恒心”,这就要求切实依法保护好民企的合法产权,尊重“企业家精神”。其次,要下大力气实施对民营中小企业的减税降息工作,减轻民企负担,提升民企投资、扩大再生产的自我造血能力。第三,要破除金融体系自身的体制机制问题,消除所有制歧视和风险责任追究方面的民企偏好,提升金融机构的专业化水平,优化内部激励约束机制。

从信托公司来讲,回归本源的核心驱动力就是要以服务实体经济为根本出发点。作为重要的金融子行业之一,信托横跨货币、实体、资本市场,拥有股债一体、投贷联动、产融结合的制度优势,通过灵活多样的交易结构安排,满足实体经济企业在资金端的多样化需求,具有高效服务实体经济的强大能力和特点。

光大信托积极践行央企责任,不断加大力度,致力于服务实体经济建设,积极帮助中、小企业解决融资难、融资贵问题,帮助缺乏“造血”能力的企业恢复动能,通过不断延伸金融服务范围,促使金融“血液”流到更深、更广的经济神经末梢。公司制定了《服务实体经济业务营销指引》等制度,指导业务部门有效开展针对民营、中小企业的项目营销,加强培训,推动业务创新,完善业务激励机制,增强对于实体经济信托资金的投放力度。

今后,公司将着力支持中小企业融资业务的发展,推动中小企业供应链融资的专业化、专营化管理,并将成立专业部门供应链金融部,针对中小企业开展全场景供应链融资,真正做到中小企业资金需求的全流程供给和全周期管理。公司还将在浙江省通过产业基金等形式推动一批已经初步实现转型升级的中小企业的再发展。

Wind数据显示,截至目前,在沪深两市已披露2018年中报的公司中,有75家公司的前十大流通股股东名单中出现券商自营的身影。其中,券商二季度新进持有23只个股,增持16只个股,减持23只个股。从市场表现看,二季度以来券商重仓的个股大部分表现不佳,但中报业绩表现普遍良好,八成公司上半年净利润均实现同比增长。从行业看,券商二季度偏爱医药生物、电子和化工板块。

## 券商二季度重仓75股 八成个股业绩向好

□本报记者 林婷婷

## 二季度新进23股

具体来看,新进场方面,正邦科技分别获华泰证券和东方证券新进持有,合计持股数量达5601万股。誉衡药业紧随其后,国盛证券在今年二季度新进持有4926万股。券商新进的正泰电器、依顿电子、东睦股份和宜安科技四只个股的股数也均超1000万股。此外,九芝堂、天虹股份、新北洋、工业富联、丽江旅游、露天煤业、嘉事堂、超图软件等12只个股获券商新进持有的股数均达到100万股以上。

增持方面,超华科技二季度获券商增持力度最大,增持数量超过1000万股。骆驼股份、新研股份、东阳光科、亚光科技、圣农发展、北方导航等8只个股获券商增持股数也均超100万股。

从券商持股市值排名看,最受券商自营资金青睐的是海康威视,二季度中信证券的持仓市值为33.1亿元。但值得注意的是,海康威视在二季度被减持力度也是最大的,中信证券在二季度共减持了4868万股。此外,东阳光科、通策医疗、正泰电器、华闻传媒、乐普医疗等个股,券商持股市值均在2亿元以上。

从市场表现来看,上述75只个股中,仅有11只个股在二季度以来股价实现上涨。其中,芯能科技和深信服2只个股大幅增长,股价均翻番,彤程新材累计涨幅达93%。此外,通策医疗、百川能源、圣农发展、中洲控股等涨幅均超10%。摩恩电气、华闻传媒、平高电气、永吉股份等个股跌幅居前。

## 八成公司净利润同比增长

值得注意的是,虽然多只券商重仓股今年上半年市场表现不佳,但中报业绩普遍较好。从中报业绩来看,共有60家公司上半年净利润均实现同比增长,占比八成。悦达投资二季度净利润同比增幅超过10倍,居于首位。亚光科技、中洲控股、硕贝德、天原集团、北京君正、圣农发展、创维数字、北方导航、百川能源等13家公司净利润也均实现同比翻番。此外,久立特材、东阳光科、健友股份等11家公司上半年净利润也均同比增长逾50%,显示出较高的成长性。

从行业分布角度看,券商二季度持股主要集中在医药生物、电子、化工三行业,涉及个股数量分别为12只、10只、9只。

对于医药生物板块,天风证券分析师郑薇表示,医药板块前期的各种负面消息需慢慢消化。大的回调伴随的是投资机会的积累,基本面优秀并具有成长性的标的在回调中将步入价格的合理区间。随着中报披露进入密集期,中报业绩优异且有望超市场预期标的值得关注。

对于电子行业未来发展,川财证券分析师欧阳宇剑表示,国家加大扶持科技产业力度,电子行业受益。近期工信部 and 发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》。对于电子行业相关工作进行部署,包括提升消费电子产品供给创新水平、加快新型显示产品发展和深化智能网联汽车发展,消费电子产品,预计中高端产品占比有望进一步提升;智能网联车方面,车载摄像头和车用连接器有望在汽车电子发展过程中迎来新的成长。

## 建信信托 开启家族信托服务新形式

近日,建信信托与建设银行山东分行联合举办了“建习生”客户子女菁英培训计划,活动为期五天,为高净值客户子女“量身定制”艺术品投资、宏观经济形势和投资策略等课程,并安排企业参观考察的行程。

建信信托财富管理中心负责人表示,与其他资管产品不同,家族信托除了财富的管理外,更要将财富传承上升至文化和理念。从2013年起,家族信托已经从最初单一的大额财富管理,扩展至拥有财产隔离信托、艺术品传承信托、保险金信托、慈善信托等多种内容的产品系列。其中,保险金信托结合了保险与信托两大产品的优势,且门槛相对较低,客户群体更广。截至2017年底,保险金信托已占到家族信托资产规模的10%。(潘昶安)

## 机构动态

### 券商

## 中国结算现场检查部分券商 重点关注账户实名制

近期,有部分券商收到了中国结算对证券账户业务进行现场检查的通知。现场检查要点包括五大方面:开户代理机构的账户管理制度建设情况;证券账户开户环节实名制落实情况;证券账户使用环节实名制落实情况;证券账户信息更新及其他账户业务办理情况。

点评:中国结算此次检查主要是为了进一步落实账户实名制。业内人士表示,相比于去年全行业展开的账户实名制自查而言,此次现场检查范围更为全面,检查工作也更为细致,重点是账户异常情况的监控与核查。

### 保险

## 外资险企拟多途径突破

目前,有多家外资保险公司及外资再保险公司已提交在华设立子公司的申请材料,并有外资保险公司考虑将亚太总部迁至上海。有一家大型欧洲保险集团正在中国市场寻求寿险公司的收购标的。

点评:随着我国金融业迎来更深度度的对外开放,外资保险公司的活力持续被激发,正以不同的途径扎根中国市场,或首叩大门,或适时转型。(张凌之)

□本报记者 程竹

近日,四大上市险企发布的前7月保费数据显示,中国人寿、平安寿险、新华保险和太平人寿2018年前7个月的累计保费收入分别为3854.4亿、3015.6亿、759.9亿和867.7亿元,同比分别增长4.4%、21.1%、11%和3.7%。业内人士指出,上市险企总保费收入持续改善,随着上市险企中报业绩披露在即,预计险企负债端有望企稳,寿险新单增速恢复、前低后高的趋势渐形成;而资产端,权益市场预期转暖,利率曲线有望进一步“陡峭”,利于险企负债端和资产端。

## 上市险企市占率小幅上升

统计数据显示,7月单月,中国人寿、太保寿险、平安寿险和新华保险寿险原保费收入分别为252.2亿元、109.9亿元、270.2亿元和80.2亿元,同比增速分别为9.8%、-18.2%、20.6%和12.6%。

“进入7月以后,上市公司的保费数据出现明显分化。”万联证券分析师缴文超称,国寿、新华保费增速继续改善,1-7月保费增速分别为4.4%、11%,较上月分别提升0.4%、0.2%;平安各月保费增速较为稳定,平安集团、寿险、财险1-7月保费增速分别为19.5%、21.1%、14.7%,较上月略微下降,但

寿险个险新单保费7月单月实现两位数增长,增速为15.2%;太保7月保费增速不理想,其中寿险7月单月保费大幅下降18.2%,年累计保费增速从17.6%降至13.8%。

业内人士指出,除太保寿险(预计由于续期保费基数较高原因)外,其他上市保险公司的保费数据均实现单月两位数同比正增长。对于即将披露的上市险企的中报情况,新业务价值等负债端的关键数据有望超预期。从集中度来看,四家A股上市险企市占率微幅集中,行业回归保障趋势下集中度回暖有望延续。

兴业证券分析师董天驰认为,人身险产品整改影响较小,今年以来,人身险产品整改更多的是规范保险产品责任和条款,上市险企在7月前已陆续完成产品的更新或替换,不会对保费收入造成太大的冲击。

## 未来投资端压力缓解

业内人士预计,上市险企中报业绩有望超预期。一方面,负债端有望企稳,寿险新单增速恢复、前低后高的趋势渐形成。另一方面,权益市场预期转暖,利率曲线有望进一步“陡峭”,利于险企资产负债端。

今年以来,受市场不利波动影响,权益投资占比下降。截至2018年6月,保险资金运用余额为156.873.68亿元,较上年末增长

5.14%;股票和证券投资基金占比较上年末下降0.31个百分点,环比下降0.39个百分点;其他投资占比较上年末下降1.13个百分点。行业净资产达19,916.66亿元,较上年末增长5.69%,环比下降2.72%。

海通非银金融团队孙婷指出,从上半年险企的投资情况来看,资产规模稳步增长,固收类资产收益率预计维持高位。上半年,保险行业投资银行存款、债券、股票和基金、非标等分别占比14%、35%、12%、39%;债券和非标合计占比自2017年3月以来持续维持在70%以上,利率高位时增配的长久期资产有利于未来数年净投资收益保持较高水平。2018年上半年沪深300指数累计下跌12.9%,上市险企权益投资承受较大压力。

业内人士认为,近期短久期债券收益率下降,在外围加息和货币政策并未转向之下,预计长端利率继续中高位波动,利率曲线有望进一步“陡峭”。“陡峭”的利率曲线将利于险企,一方面,投资端以配置长久期债券、拿票息为主可以享受高收益率,另一方面,短端利率下行利于年金储蓄类产品的销售。预计此前对于保险股投资端的担忧将有所消除,保险估值有望得到进一步修复。

## 关注基建链

中国证券报记者了解到,对于半年险资

## 上半年地产业务增速快

今年上半年,房地产信托业务“一枝独秀”。用益信托数据显示,从资金投向看,2018年1-7月,房地产类信托规模3268.51亿元,同比上涨57.31%,房地产信托占比37.47%,居各类产品之首;从收益率来看,今年前7个月房地产类产品的平均收益率为7.91%。

业内人士表示,目前,在房地产市场严调控与金融强监管的背景下,监管严格限制资金投向房地产,房企发债、银行贷款、股权融资等渠道或进一步受限,而房地产企业拿地以及债务滚动压力带动的融资需求持续高增长。

此外,近期部分银监局对信托公司房地产业务进行了压力测试,不过这也只是常规测试。接近监管部门人士指出,此次个别公司收到监管要求可能与该公司地产业务风险过高有关。

对于信托公司而言,信托业务风险高增长,带动非标的融资利率持续走高。高企的收益率对投资者的吸引力更大,从机构来讲,房地产业务利润较高,机构也愿意以价补量投向房地产。

华申某信托公司业务人士指出,监管一直对房地产信托业务关注较多,个别地区对房地产信托的业务比例有要求,但近期并没有特别关注,关注最多的还是多层嵌套、把通道包装成非通道等展业风险。

此外,近期部分银监局对信托公司房地产业务进行了压力测试,不过这也只是常规测试。接近监管部门人士指出,此次个别公司收到监管要求可能与该公司地产业务风险过高有关。

投资布局,多数险企在发布下半年投资策略时的谨慎态度已有转暖迹象。多家保险机构近期相继召开了内部年中策略会,定调下半年投资战略。目前它们的初步判断是:下半年A股机会可能比上半年多。多家保险机构仍然重点关注基建链,认为其是目前确定的主线。比如,建筑、建材、金融、钢铁、机械、公用事业等,这些基建链上相关板块的估值修复仍将持续。他们认为,这些板块的表现之前受去杠杆所压制,预计下半年财政政策将更加积极,着力于对新经济“减税降费”和保障基建资金需求,因此基建将大概率企稳。

国寿资管认为,当前市场底部特征愈发明显,进一步大跌空间有限。行业方面,基建链是最确定、阻力最小的主线,可关注受益于环保限产且估值偏低的钢铁、焦炭;同时,银行、保险可作为较好的避险标的。中报迎来密集发布期,积极挖掘业绩超预期且被错杀的优质个股。

一位险企人士称,三季度A股市场或迎来转机。按照一致预期,中小创2018年业绩提速的概率较高,而主板公司则减速,同时考虑到估值的因素,中小创有可能在三季度跑赢主板。主题板块方面,成长和消费有望继周期板块爆发之后有所表现,看好业绩加速且估值合理的行业,如计算机、新能源汽车以及纺织服饰。