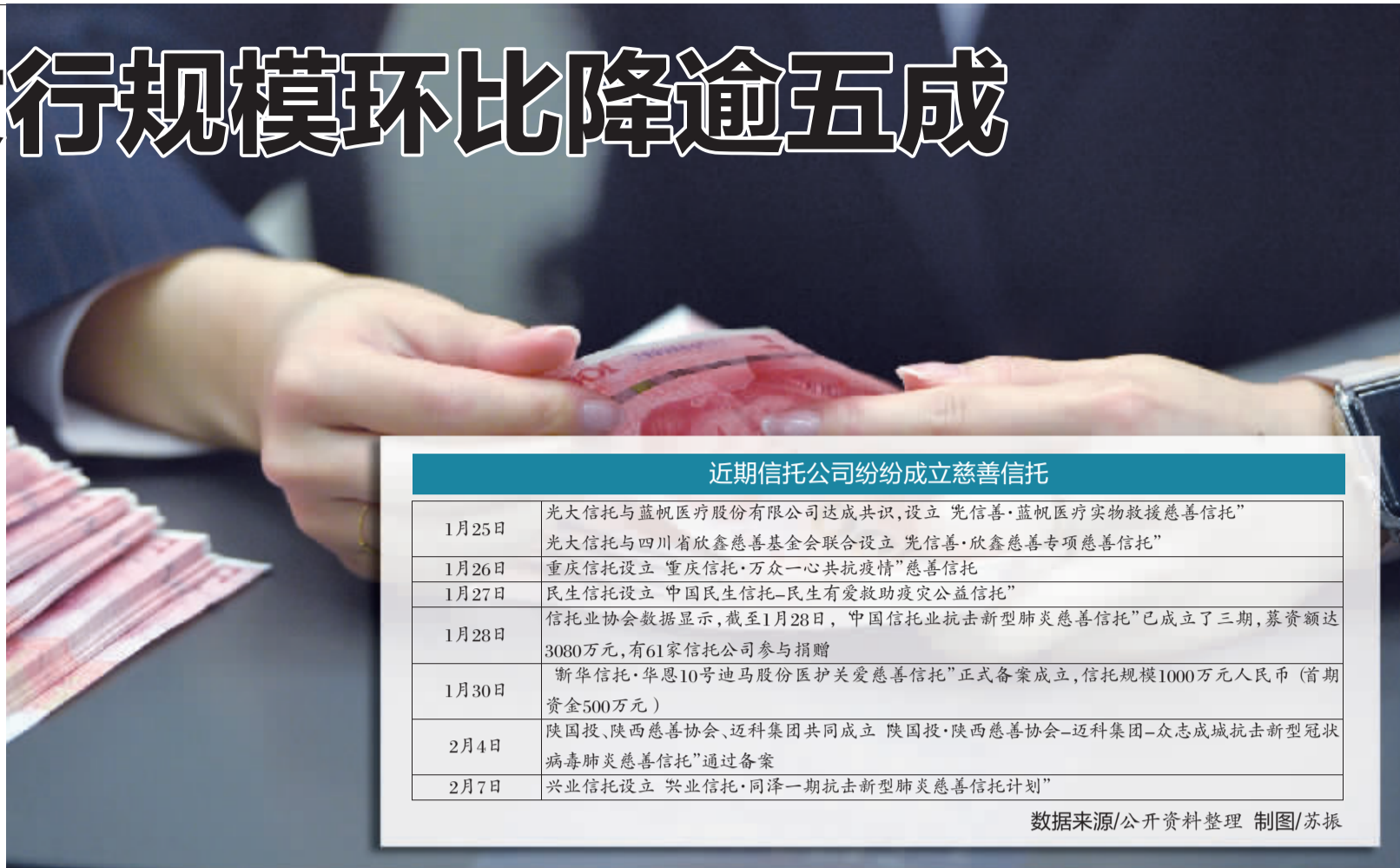


1月集合信托发行规模环比降逾五成

□本报记者 戴安琪

截至2月7日17时,用益信托网发布的数据显示,1月集合信托产品发行规模为1441.07亿元,环比下降54.46%;成立规模为962.27亿元,环比下降60.34%。

分析人士认为,受到春节长假以及疫情的影响,集合信托产品的募集和成立暂时进入停滞状态。由于基础设施建设行业受疫情影响较小,这类集合信托产品未来料将成为中流砥柱。此外,慈善信托、家族信托等创新型业务有望迎来发展机遇。



近期信托公司纷纷成立慈善信托

1月25日	光大信托与蓝帆医疗股份有限公司达成共识,设立“先信善·蓝帆医疗实物救援慈善信托”
1月26日	光大信托与四川省慈善基金会联合设立“先信善·欣鑫慈善专项慈善信托”
1月27日	重庆信托设立“重庆信托·万众一心抗击疫情”慈善信托
1月27日	民生信托设立“中国民生信托-民生有爱救助疫灾公益信托”
1月28日	信托业协会数据显示,截至1月28日,中国信托业抗击新型冠状病毒慈善信托“已成立了三期,募资额达3080万元,有61家信托公司参与捐赠”
1月30日	“新华信托·华恩10号迪马股份医护关爱慈善信托”正式备案成立,信托规模1000万元人民币(首期资金500万元)
2月4日	陕国投、陕西慈善协会、迈科集团共同成立“陕国投·陕西慈善协会-迈科集团-众志成城抗击新型冠状病毒慈善信托”通过备案
2月7日	兴业信托设立“兴业信托·同泽一期抗击新型冠状病毒慈善信托计划”

数据来源/公开资料整理 制图/苏振

规模与收益环比双降

据用益信托网统计,1月共有58家信托公司共发行集合信托产品1138只,环比下降61.71%,同比下降26.55%;发行规模为1441.07亿元,环比下降54.46%,同比下降23.60%。1月共有54家信托公司成立集合信托产品1156只,环比下降54.43%,同比下降

24.67%;成立规模为962.27亿元,环比下降60.34%,同比下降41.05%。

1月基础产业类集合信托产品规模为313.10亿元,占比排名第一,为32.54%;金融类集合信托产品次之,规模为298.22亿元,占比为30.99%;房地产类集合信托产品位

居第三,规模为205.95亿元,占比为21.40%;工商企业类集合信托产品规模为93.89亿元,占比为9.76%。

用益研究员喻智认为,集合信托产品的发行、成立受到春节长假及疫情的影响,不确定性对于集合信托市场影响较大。平均收益

方面,1月发行的集合信托平均收益为7.88%,较2019年12月下降0.51个百分点,同比下降4.67个百分点;成立的集合信托平均收益为8.03%,环比上升1.9个百分点,同比下降2.16个百分点。喻智表示,从目前情况看,预期集合信托产品的收益下行的可能性较大。

东吴证券潘劲松:

券商营业部转型处于关键期

□本报记者 周璐璐

证券行业的数字化、线上化已发展多时,近期各大券商线上化经营更是进入了“实战”模式。

东吴证券股份有限公司执委、总裁助理潘劲松2月7日接受中国证券报记者采访时表示,经纪业务向财富管理转型是方向也是业内共识,但转型是一个系统工程,产品、服务、营销、考核、网点都必须围绕终极目标匹配改变,必须要形成自总部到分支到员工的高度共识。“于券商而言,证券营业部就像延伸到神经末端的关键穴位,经脉不通则武功不成。因此对证券营业部来说,现在已到了不得不积极应对‘变’、主动求‘变’的关键时刻。”潘劲松说。

朝四大方向发力

在潘劲松看来,券商营业部的转型不是一蹴而就的,需要多方向发力,全方位推进。

潘劲松指出,当前时点券商营业部在转型过程中呈现出的主要方向如下:一是由商业模式变化牵引的体系化布局。面对未来的发展机遇,券商在组织架构、经营模式、技术架构上都需要做好充分的准备,营业部只是其中一环,环环相扣才能形成合力。总部统一规划,构建平台,专注于业务能力的沉淀,推进业务线产品线专业化建设;营业部灵活运用总部提供的各种工具,专注于客户需求的挖掘,根据属地特性探索创新营销服务模式,树立优质服务品牌。随着商业模式的转变,券商业务及数据中台建设也需要投入更大的资源支持,在经营管理上,通过转变原本单向垂直式化的传统管理模式,辅以各类风控、绩效、员工管理系统的科技升级,各司其职,提高效率,助力财富管理转型从困局走向破局、从破局走向攻坚。

二是加速线上与线下的融合。从发展方向上看,证券行业员工、业务、产品、服务、管理线上化的趋势非常明确。在路径上,应首先完成全面线上化的建设,再推进线上线下的融合。在这过程之中,营业部的思维方式也需要转变,真正从坐商到行商再到网商,从营业部负责人到员工,主动走出去,拓展客户渠道,拓展产品合作,拓展机构业务。

三是转变营业部职能定位。传统日常交易和业务办理已基本线上化,未来两融、创业板、产品销售等预计也会有进一步智能化的空间。在这一背景下,营业部应更多地回归“财富管理”的中介角色,打造更多体验式金融服务场景,如邀请产品经理人做分享会、多创造客户沟通的机会,做最了解客户的人。营业部现场也应从传统的交易、办业务、办公为主,转变为办公、路演、洽谈为主。

四是营业部运营模式的升级。具体到每个营业网点,运营模式的转变可概括为“重上加重,轻上加轻”。券商营业网点需要转变同质化复制的管理模式,针对不同地区不同营业网点的规模、特点、社会人文环境,制定精细化的运营策略。分公司、中心、轻型营业部的运营模式、网点配置,以核心加卫星方式各司其职,以客户交易的大数据主动设立网点。不断按需调整规划,以匹配业务模式的变化。

坚守三个“不变”

自近年互联网金融大潮席卷金融行业以来,证券行业的交易特征、经营内容、业务服务、客户习惯已经发生了很大变化。除了上述券商营业部转型发力的四大方向,潘劲松还指出了在转型过程中营业部需要坚守三大方向。

首先,财富管理的本质是客户资产的保值增值,证券公司在提供保值增值服务中体现价值。要为客户提供有价值的金融理财服务,必然需要不断熟悉客户、了解客户,在这过程中,营业网点的作用依然不可或缺。

其次,标准化与个性化相辅相成的局面不会变。标准化业务服务依赖于总部通过金融科技手段线上达成;而证券营业部着力于各种随应变的业务服务,特别是高净值客户、属地化服务,则需要总部与分支密切配合,在融合中体现个性化,为客户创造量身定制的金融服务体验。没有总部科技赋能之下的标准化,财富管理行业的业务服务水准和管理效率不会提高;而依托于证券营业部,个性化推介、收集、匹配客户的需求,并反馈到总部进行针对性优化,形成闭环,也将使得标准化更加完善成熟。

最后,多方位技能、综合素质的人才队伍需求不会变。科技和行业的发展日新月异,券商总部和分支机构都需要建立能够终身学习、掌握新技能、熟练使用创新工具的队伍,内外配合,从根本上建设数字化经营能力,适应时代的变化。

基建类产品市场料回暖

中融研究认为,疫情对于房地产项目的建设及销售在短期内会产生影响。其中,资金链紧张、需要周转的地商预计承压。预计一、二季度新增房地产信托会有缩水。随着市场信心的增强,下半年需求会有所回暖。

某业内人士则认为,疫情对房地产行业的主要影响在于开工延期,销售回笼资金变慢等因素,至于对房地产信托产品的影响不会太大。2019年下半年,监管部门对信托公司实行余额管控,信托公司对交易对手要求普遍提高,不少信

托公司产品形式转为严格的“432”融资项目。

此外,多位信托人士认为,受疫情影响较小的是基础设施建设类集合信托产品。中融研究表示,预计基础设施建设项目工期在一季度受到影响。

某信托研究员认为,基建类信托在未来一段时间内回暖的几率较高。相关部门大概率会采取相应的财政、货币政策提振经济,重点领域之一就会是基建领域,作为信托投资的重点领域,信托也会有深度参与。

创新业务将迎来发展机遇

中诚信托杨晓东认为,预期货币环境和财政政策将保持适度宽松,未来部分创新型信托业务将面临发展机遇。

为助力打赢疫情防控阻击战,信托业

迅速行动,由中国信托业协会倡议成立并由国通信托有限责任公司担任受托人的“中国信托业抗击新型冠状病毒慈善信托”在短短3天时间内募集资金达3080万元,并

迅速筛选确定4个投放项目优先执行,取得了良好的社会效果。在此次抗击疫情过程中,慈善信托相对于传统捐赠,体现出了更多的制度优势,将会迎来更多需求。

此外,上述信托研究员认为,家族信托业务也将不断增长。一些高净值客户意识到仅有境内资产和投资往往无法应对一些突发的不可抗力事件,家族信托业务会随之扩大。

摩根士丹利华鑫基金总经理王鸿斌:

经济将回归稳健增长轨道

□本报记者 张焕钧

摩根士丹利华鑫基金总经理王鸿斌日前在接受中国证券报记者采访时表示,新型冠状病毒感染的肺炎疫情很容易让投资者联想到2003年的“非典”,当时市场同样经历了情绪冲击下的调整,但这次市场反应更集中,企稳时间也更快。此外,在持续对外开放的背景下,市场力量更加多元化。她预测,在上一心一意的严密防控下,疫情拐点不久将会出现,中国经济也将回归稳健增长的轨道。

有人说以北向资金为代表的外资是“聪明钱”,这次似乎又被市场印证。王鸿

斌认为,外资投资者的策略其实比较简单。2018年全年A股下行,市盈率等指标降到了历史低点,虽然部分国内投资者不敢入市,但外资投资者却连续十几个月净买入A股。外资投资者往往更有风险意识,可他们为什么持续加仓,因为在他们眼中,风险已经在价内体现,同时又有许多利好因素没有被市场重视。以外资相对更长期的投资视角,在低位买入核心资产并坚定持有,就能够跑赢大盘。事实上,自2003年诞生至今,QFII在A股市场赚得盆满钵满,关注其重仓股明细可以发现,基本上都是熟悉的“面孔”。

王鸿斌表示,虽然疫情带来了短期影

响,但国内的机构投资者此次体现出了更为专业和理性的态度,在市场调整看到的不仅是“危”,更多的是“机”。

在王鸿斌看来,震荡是市场的常态,“黑天鹅”行踪飘忽,但有时候会不期而遇,市场曲折前行,但从未止步。“在我从业的近30年里,尽管潮起潮落,基本面价值分析总是能笑到最后。因为金融市场并非空中楼阁,经济的健康发展构成了投资回报的基础。”

“我们对于国内资本市场的长期发展有信心,并将坚持价值投资,帮助投资者分享经济成长的红利。”王鸿斌表示,放眼全球,中国在各大经济体中经济增速仍处前

列,随着市场开放程度提升,将持续吸引海外资金流入。在国际化、机构化趋势下,市场将更加理性,投机行为会减少。同时,市场竞争会更加充分,金融机构更加具有活力,能够提供更多元的金融服务,形成可持续的金融市场体系。

王鸿斌援引诺贝尔经济学奖得主罗伯特·席勒所说的“金融并非为了赚钱而赚钱,金融的存在是为了帮助实现美好生活的目标”,她表示:“作为基金业者,我们将坚守‘受托责任’,秉持‘客户为先,为所应为,卓尔不群,回馈社会’的核心价值,理性应对市场波折,帮助持有人实现财富梦想,携手创造更多美好。”

天津信托26%股权花落上实集团

□本报记者 张玉洁

近日,天津信托26%股权转让一事尘埃落定。据悉,泰达控股此前持有的天津信托26%股权受让方为上海国资旗下的上实集团。

中国证券报记者从多个渠道了解到,除了主动转让,个别目前整体风险较高的信托公司未来股权结构不排除发生变化。此外,随着《信托公司股权管理暂行办法》施行,控股信托公司的门槛将越来越高,国资成为主力军。

天津信托控股权或变更

本次天津信托股权转让分两个部分,除已经落定的26%股权外,还有一笔51.58%的股权目前仍在等待转让之中。

2019年年底,天津信托第一大股东天津海泰控股集团有限公司(下称“海泰控股”),第二大股东天津市泰达国际控股(集团)有限公司一共拟出让所持有的天津信托77.58%股权。

具体而言,海泰控股拟出让持有天津信

托全部51.58%的股权,转让底价约39.5亿元;泰达国际控股拟出让持有天津信托26%的股权,转让底价约19.91亿元。这意味着,股权转让后,海泰控股将“一股不留”,将让出控股权。

公开资料显示,天津信托成立于1998年,注册资本17亿元。据公司财报披露,2018年天津信托营收11.6464亿元,资产总计74.933亿元,负债总计23.5541亿元。

天津信托于2019年发布的未经审计的财务数据显示,截至2019年年末,天津信托净资产为57.59亿元,全年实现营收8.46亿元,净利润6.17亿元。整体来看,天津信托属于行业内资产质量较为优质的信托公司。

此前天津信托相关负责人曾表示,混改更加彻底也是从公司更加长远的发展角度考虑。

相关拍卖公告显示,海泰控股拟出让持有天津信托51.58%的股权终止期为2020年3月2日,据目前不到一个月。分析人士表示,不排除上实集团获得这部分股权,从而实现控股天津信托。

信托牌照仍是稀缺资源

天津信托股权转让获得重大进展,而另一家信托公司股权转让则因为无人问津而下调报价。近期,交易所信息显示,上海天迪科技投资发展有限公司近期下调了其在西部产权交易所网站挂牌转让其所持的西部信托3.07%股权的报价,将挂牌价格从8326万下调至7376万元。

有分析人士指出,西部信托股权遇冷主要可能还是报价偏高,按照报价推算,西部信托总体估值为27.12亿元,去年净利润不足2亿元,对应市盈率超过13倍,这个价格不算低,可能是转让不顺利的主要原因。另一方面,本次转让的股权仅有3.07%,实际上是小额,对公司治理难有话语权。

与银行和证券等金融牌照相比,信托牌照无疑是稀缺资源。前述两行业一直有新增金融机构,而信托公司自从2007年第五次行业整顿以来,68家的行业规模已经保持了十几年。

中国证券报记者初步统计显示,2019年至少有6起信托股权转让或拟转让,不过

整体来看,大多数是少数股东股权转让,罕见类似中江信托(现为雪松信托)的控股权转让。

信托公司股权转让案例不时出现,是否表示信托牌照的含金量在下降,对此有分析人士对中国证券报记者表示,自资管新规落地以来,明确了信托去通道的目标。加之目前严控房地产信托增量,信托业告别了过去的快速增长,近年来行业存续规模处于持续下降的状态中。中国信登信托受益权定期报送数据显示,截至2019年11月末,信托存续规模为20.85万亿元,较8月末21.10万亿元略有下降。预计近几年信托资产规模的增长动力将继续保持疲软的状态,因此可能有部分小股东考虑获利退出。

此外,近年来金融去杠杆政策下,不排除一些小股东面临资金紧张的困境,此时出手部分资产也在情理之中。

“整体来看,业绩、资产质量较好的信托公司股权仍是‘香饽饽’,而随着《信托公司股权管理暂行办法》即将施行,控股一家信托公司将越来越难。”前述人士对中国证券报记者表示。