

2月金融类信托产品吸金286亿

基础产业类被长期看好

□本报记者 戴安琪

截至3月6日18时,用益信托网最新数据显示,2月集合信托发行规模为1409.51亿元,同比下降6.40%;成立规模为790.72亿元,同比下降14.50%。

分析人士称,尽管2月集合信托规模有所下滑,但具体来看,上周(2月24日至3月1日)集合信托产品市场随着复工复产的有序推进,出现了显著回暖。此外,从投资领域来看,金融类集合信托产品“一枝独秀”,主要是源于近期股债市场的良好表现;而对于基础产业类产品,短期疫情对其有所影响,但中长期看,仍然是信托公司业务拓展的重要选择。

市场呈回暖趋势

用益信托网数据显示,2月共有54家公司发行集合信托产品1305只,环比减少33.18%,同比减少3.23%;发行规模为1409.51亿元,环比下降30.07%,同比下降6.40%。2月共有50家公司成立产品959只,环比减少53.54%,同比减少1.16%;成



本报记者 车亮 摄

立规模为790.72亿元,环比下降59.01%,同比下降14.50%。

从成立的信托产品投资领域来看,2月金融类集合信托规模最大,为286.98亿元,占比为36.29%;基础产业类次之,规模为187.70亿元;房地产业类和工商企业类规模分别为146.78亿元和91.19亿元。

某信托人士表示,2月集合信托发行、成立规模均环比下降主要是受到疫情影响,不过,同比来看规模变化不大。此外,上周集合信托产品市场随着复工复产的有序推进,出现了显著回暖。

用益信托研究员喻智表示,据公开资料不完全统计,上周集合信托产品成立规模为166.13亿元,环比增加177.58%;发行市场也继续走高,发行规模为435.03亿元,环比增加34.49%,已经连续四周走高。

喻智认为,上周规模大增的因素有:一是近期市场流动性较充裕,加上信托公司业务拓展较好,产品募集被压抑后出现

反弹;二是信托业正响应监管层的号召,积极成立专项纾困计划,为实体经济提供资金支持。

金融类产品一枝独秀

2月金融类集合信托占比最大,为286.98亿元。

喻智表示,目前信托公司财富募集等业务环节线上化程度较高,相较于房地产类项目和基础产业类项目,金融类集合信托产品受疫情影响较小。另外,近期股债市场的良好表现也为金融类产品的募集提供了助力。

中融研究认为,从历次经验上看,疫情对于资本市场的影响较短,主要还是受经济资本面的影响,长期看金融类信托仍会是稳健发展的态势。

对于占比排名第二的基础产业类集合信托,业内人士认为,虽然一季度由于春节长假的因素,能够抵消一部分因疫情造成的

停工、停产影响,但目前看基础产业类信托在一季度受到的影响仍较明显,预计一季度该类信托产品的发行和成立规模都将下降。从中长期来看,基础产业类信托仍将是业务重点。在消费、出口、制造业都受到不同程度冲击的情况下,稳投资保基建是完成决胜之年战略目标的重要力量。从近期出台的宏观产业政策可以看出,国家将会对关于民生的基础设施建设加大推进力度。基础产业类信托作为信托公司主要支柱业务之一,在房地产行业受到严监管的情况下,仍然是信托公司业务拓展的重要选择。

业内人士建议,目前信托公司一方面需要对存量业务进行梳理,对于优质的、有额度的地区,要抓紧机会,“补足缺口”;另一方面,要对潜在的业务机会提前布局,比如公共卫生、物流、5G、环保、市政、污水处理等领域的基础设施建设项目。从业务开展模式来说,对优质的地区和项目,可考虑PPP以及股权投资模式。

银行存量贷款“换锚”进展不一

□本报记者 戴安琪

中国证券报记者了解到,关于存量浮动利率贷款定价基准转换,各家银行进展不一。大行转换节奏迅速,对比之下,中小银行存在一定压力,部分银行仍未发布具体转换启动时间及转换方案。

分析人士表示,存量贷款定价转换对银行短期影响较小,中长期来看,对利息净收入影响较大,但总体可控。

中小银行切换时间较迟

某国有大行人士表示:“最近经常接到客户的电话,咨询房贷利率转换的事情。”

位于华东地区的一家农商行客户经理则告诉中国证券报记者,“由于目前我们还没有接到存量贷款转换的通知,客户看到其他行已经开始转换了,很着急,隔几天就打电话过来。”

“像我们这种小银行,转换的话各方

面压力还是比较大的,不会像大行那么快。”上述客户经理坦言。

根据此前中国人民银行公告,自2020年3月1日起,金融机构应与存量浮动利率贷款客户就定价基准转换条款进行协商。中国证券报记者梳理发现,各银行在转换时存在部分差异。个人贷款利率转换启动时间方面,中国工商银行、中国银行、中国建设银行等从3月1日起受理存量浮动利率个人贷款的定价基准转换业务;招商银行、广发银行等则于4月开始受理转换业务;光大银行将于7月21日进行个人存量浮动利率住房贷款定价基准批量转换,还有一些银行尚未发布具体转换启动时间及转换方案。

中信证券研究部银行团队指出,重定价周期方面,银行之间也存在差距。住房贷款不短于1年,其余贷款按原合同执行或重新协商。住房贷款以外的贷款,部分银行要求与原合同一致(如农行、中信、光大、兴业)的个贷),部分银行要求协商约定

(如大部分的对公贷款,及工行、建行、邮储、浦发、浙商、南京、宁波的个贷),亦有部分银行默认为1年。

利息净收入料减少

谈及存量贷款定价转换对银行的影响,中信建投银行业首席分析师杨荣表示,短期影响较小,中长期降低贷款利率减少利息净收入。短期看,由于平价转换,对银行的影响小,一定程度还可能存在有利的一面,因为2月的1年期和5年期贷款市场报价利率(LPR)分别降低10个基点和5个基点,预计未来会继续降低,而存量贷款按照去年12月LPR定价,自然短期贷款有10个基点利差优势,而中长期贷款有5个基点利差优势;但从中长期来看,2021年进入一个新的重定价周期,150万亿元存量贷款的利率将按照2020年12月的LPR重新定价,如果全年的5年期LPR降低10个基点,2021年这部分存量贷款中,如果70%为中长期贷款,银

行的利息净收入将减少1000亿元。

中信证券明明债券研究团队预计,LPR定价切换对商业银行影响总体可控。假设所有存量浮动利率贷款均会重定价日切换到3月1日,对2020年银行全年的全部利息收入影响在3.86个百分点左右;假设全部待转换贷款重定价日均切换到2021年1月1日,则对2021年银行全年利息收入的影响大约为5.14个百分点。截至2019年年末,商业银行净息差水平仍有2.2%,因此在较保守的测算假设下,银行净息差覆盖LPR带来的利息收入压缩对商业银行的冲击总体可控。

某股份行人士表示,LPR改革将促使银行改变资产配置策略,提升风险定价能力。短期来看,定价基准转换将改变银行资产配置的策略,一方面促使银行向中长期贷款倾斜,尤其是对公贷款方面,另一方面则增加非按揭个贷的投放,以稳定收益率水平;长期来看,将促使银行提高风险偏好,包括客群、渠道、产品等多方面的重新安排。

外资机构:大力支持中国战“疫”

□本报记者 张枕河

在新冠肺炎疫情影响下,在华的外资金融机构一方面积极复工,并且采用居家办公等灵活方式降低风险,另一方面通过各种措施提供金融保障,大力支持中国抗疫。

加大IT支持力度

目前外资机构基本已经全面灵活复工,并且尽全力保证员工安全。

中国证券报记者从野村方面了解到,春节假期结束后,野村集团在华分支机构按照相关规定灵活安排复工时间和工作方式。绝大部分员工一直远程在家办公。野村东方国际证券的员工目前已经基本返回工作岗位。

野村表示,一直关注本次疫情的发展和影响,积极响应和配合政府及监管单位的抗疫工作,并全力以赴采取一系列防范措施,保障集团在中国各分支机构的员工安全和健康。

瑞银方面对中国证券报记者介绍,瑞银证券以及瑞银集团其他在华机构已于2月10日复工。在复工伊始,为有效减少人员聚集,防止传染风险,支持抗击疫情工作,瑞银证券以及瑞银集团其他在华机构均采取特别措施,在高灵活度下维持公司的顺畅运营。除少数必须到岗员工外,公司其余员工在家进行远程办公,并通过加大IT支持力度,确保公司各系统的高效率运行。对于到岗办公的员

工,公司要求员工减少面对面会议,团队间使用电话视频联系。

同时,瑞银也加强了办公室的每日清洁和消毒工作,并为到岗的员工准备了口罩、酒精棉片、消毒洗手液等物资。此外,为响应政府防疫指导,瑞银集团要求包括有往返疫情严重地区、曾与被感染者有接触等情况的员工进行14天自我隔离。瑞银证券管理层每日进行电话会议,以根据疫情进展及时调整运营安排。公司还设立了人力资源热线,以应对员工个别问询。瑞银中国公关部主管沈雨芬告诉中国证券报记者,瑞银在上海的公关团队已复工,多数时间居家办公,公司远程办公系统运作良好,工作没有受影响。

摩根大通证券(中国)有限公司方面对中国证券报记者表示:“我们依照各地政府和监管的相关规定,已经于2月10日复工,目前大部分员工仍然在家工作。对于个别地方政府的相关新规定,我们也切实执行遵守。”

支持中国抗击疫情

外资金融机构在尽力复工的同时,也在全力支持中国抗击疫情。

瑞银集团宣布捐款100万美元助力抗击疫情,与中国内地慈善伙伴携手捐赠多类防护物资,以支援全国最关键的医疗物资需求。据悉,相关工作正在积极开展中。此外,瑞银集团控股的瑞银证券和瑞银期货也启动员工募捐活动,并将在员工捐款

的基础上,追加两家企业捐赠共计人民币105万元。

野村宣布,通过中国驻日本大使馆向中国捐赠150万元人民币,用于支援中国救治新型冠状病毒肺炎患者。野村中国委员会主席饭山俊康对中国证券报记者表示:“我们非常欣赏中国政府和社会各方迄今为抑制疫情付出的卓绝努力,也向奋斗在一线的医务人员、坚守岗位的世界人士和志愿者们致以最深的敬意。野村决定为中国抗击疫情尽绵薄之力。我们期望中国能早日战胜这场疫情。”

继汇丰内地主要机构1月29日联合捐赠人民币700万元之后,汇丰2月24日宣布,从“汇丰全球赈灾基金”中紧急调拨捐款60万美元,继续向中国受疫情影响严重的地区提供急需的医疗防护物资,为抗击疫情再助一臂之力。

汇丰银行(中国)有限公司企业可持续发展总监王颖接受中国证券报记者采访时表示:“当前,重点疫区的医疗物资消耗非常大,医护人员和弱势群体的健康保障仍然面临严峻挑战。汇丰长期以来扎根中国,作为社区的一分子,我们希望通过多方位、多层次的支持举措,守护他们,为战胜疫情贡献更多力量。我们不仅为抗疫前线提供物资援助,还将为完善‘突发大型公共卫生安全疫情防控机制’提供支持。此外,在疫情过去之后,我们还将携手公益伙伴设计更多的公益项目协助乡村和城市社区尽快恢复生产生活。”

金融手段助力

汇丰方面还对中国证券报记者表示,已推出五大金融举措,包括:信贷投放翻倍、贷款利率优惠、专人审批快速通道、定向增援战疫企业、全面强化线上服务。这些措施将全力支持中小微企业抗击疫情冲击,保障实体经济的稳定运行。该机构还推出一系列措施纾困湖北企业,包括自动延后湖北企业流动资金贷款及贸易融资的还款日期,免除进口信用证修改及出口交单手续费等,以缓解湖北企业面临的资金压力,并帮助企业为复工做好准备。

花旗银行(中国)有限公司表示,正在积极行动,发挥金融对保障企业正常运营和抗击疫情的支持作用,采取多项灵活措施为客户在特殊时期的金融需求提供应急支持保障。花旗在1月27日率先开启了绿色通道,以保证企业捐赠、购买物资和发放工资付款不受影响。同时及时调整服务举措,包括提高小额支付系统贷记业务金额上限,并对通过小额支付系统或网上支付跨行清算系统向湖北等疫区相关账户捐款或汇划防疫专用款项的,免收跨行转账手续费。自1月27日至2月5日,花旗中国为客户优先划转疫情相关的捐赠款人民币2250万元。针对客户突发的流动性困难,花旗中国简化了贸易融资期限延期的手续,免除因疫情产生的所有逾期利息,采取优先办理涉及疫情的医药企业融资申请,并主动降低融资利率助力企业。

2月券商IPO保荐收入逾10亿

投行业务全年料先抑后扬

□本报记者 胡雨

券商2月首次公开募股(IPO)保荐收入出现稳定增长。Wind数据显示,2月共有12家券商承销IPO发行项目合计17个,合计获得承销收入10.12亿元,较1月环比增长5.64%。中信证券、中金公司、广发证券相关收入最多。

业内人士认为,券商一季度股权承销业务料将承压,但参考非典疫情结束后IPO进程加速,且结合当前注册制全面改革不断推进的大背景,券商投行业务在2020年仍有诸多亮点可期。

中信中金广发位列前三

Wind数据显示,2月共有12家券商承销IPO发行项目合计17个,项目涉及募集资金198.80亿元,较1月471.21亿元规模环比下滑57.81%;但从收入来看,12家券商合计获得承销收入10.12亿元,较1月的9.58亿元环比增长5.64%。

从单家券商看,中信证券、中金公司、广发证券位列前三名,三家券商也是2月承销IPO发行项目数量前三的券商。中信证券2月合计有2个项目完成发行,累计获得收入2.14亿元;中金公司、广发证券2月均有3个项目完成发行,分别获得收入2.02亿元、1.40亿元。三家券商获得的IPO承销收入之和占到12家券商IPO承销总收入的54.97%。

2月获得IPO承销收入超5000万元的券商还有4家,分别是中信建投、国泰君安、国金证券、浙商证券,四家券商IPO承销收入分别为1.19亿元、9232.11万元、6285.10万元、5744.90万元,完成发行项目分别为1个、2个、1个、1个。

从现有IPO项目规模看,Wind数据显示,截至3月4日,已在地方证监局公布“辅导备案登记受理”的企业合计1925家,状态为“已受理”的合计30家,状态为“已预披露更新”的合计170家,状态为“已问询”的合计8家,状态为“已反馈”的合计171家。从券商情况看,储备项目排名靠前的券商包括中信建投、中信证券、招商证券、民生证券等。

投行业务亮点可期

对证券行业而言,在疫情期间,由于难以外出进行现场尽调,包括投行业务在内的多项业务受到影响,是否会对全年业务开展及自身经营带来负面冲击备受外界关注。

东方金诚认为,借鉴2003年非典疫情对证券行业的影响,预计本次疫情对券商业绩的影响主要为股票市场波动对券商自营业务业绩的影响和延迟复工拖累投行业务进度,券商自营业务和投行业务预计短期承压,一季度券商业绩同比增速预计将有所回落。此次疫情期间,监管政策的推出和落地速度都显著加快,且政策力度更大。预计此次疫情可能影响短期情绪和业务节奏,但不改变中期市场向好的方向。同时资本市场的改革与开放将持续,行业规模增长、模式升级与格局优化等趋势将持续。

中银证券认为,受此次疫情的影响,市场行情震荡、市场交易活跃度下行以及流动性风险并存,在监管层的引导下,A股市场的IPO与再融资业务节奏或放缓,券商一季度股权承销业务承压,但疫情结束后IPO进程可能出现加速迹象,且在注册制全面改革不断推进的大背景下,券商投行业务仍可期待。

国信证券认为,1月受到春节假期和疫情的影响,投行业务萎缩,上市券商营收、净利均环比下滑,但疫情影响是有限的,资本市场改革的方向不变。证券行业将加速形成差异化发展格局,预计未来证券行业将实现“大而全”、“小而精”券商共存的局面。

东方红资产管理基金经理李竞: 投资最好公司 追求长期回报

□本报记者 孙翔峰

随着券商系公募基金发展步入快车道,一批优秀的私募投资经理转入公募基金投资领域。近期,东方红资产管理即将发行一只偏股混合基金——东方红启东三年持有混合基金,东方红资管“新锐”李竞拟任该产品首任基金经理。

日前中国证券报记者对李竞进行了专访,李竞表示,东方红一直坚持价值投资理念,希望投资最好的公司,这些公司代表中国,也会给投资人带来长期稳定的回报。

挣公司业务增长的钱

“我们追求的是每年10%—15%以上的复合收益率,这是跟我们的国家目前所处的经济阶段以及我们所投资的一些龙头公司的竞争地位相匹配的”,李竞说,作为一个基金管理人,他希望挣的是公司业务增长的钱,而不是市场博弈的钱。通过陪伴上市公司成长,承担更多的社会责任,真正扶持中国优秀企业长期发展。

李竞解释,对于价值投资而言,收益是基于公司生产经营产生的股东回报,最终的表现则为股价的增值和股利的返还。公司盈利主要和国内外经济发展环境以及企业自身发展水平息息相关。纵观全球经济市场,只有一些优秀公司才可以长期获得15%以上的年资本回报率。

在实际投资中,如何挑选公司,以实现自己的投资理念?李竞表示,经过长期实践,东方红已形成了自己的选股方法,即挑选“幸运的行业+能干的管理层+合理的估值”兼备的企业。

具体而言,一是挑选竞争格局成熟稳定,且具有一定发展空间的企业。二是挑选能干的管理层。三是全方位评价公司的内在价值,以较合适的价格买入并长期持有。

坚持逆向投资

“我们希望一部分组合在某段时间并不是市场非常认可的,这样可以通过发挥主动性找到比较好的估值和投资机会,在买入的时候得到一个比较好的价格,有望给予组合长期的发展空间,努力达到收益目标。”李竞说,一般情况下,更愿意做一个逆向投资者。

当前A股一些板块交易比较拥挤,部分机构和机构投资者短期都获得了较高收益,李竞却对此保持警惕。

“长期来看,A股的定价模式会慢慢国际化。经济高速增长阶段已经过去,尽管这波行情如火如荼,但从已公布的一些业绩快报来看,企业整体的盈利增速已较数年前有所下降。”李竞认为,这意味着一些上涨过快的个股从长期来看估值和业绩已越来越难以匹配。在实际操作中,李竞很大程度上会放弃交易上的择时,而是在更长周期上寻找机会。在过去的投资生涯中,李竞的换手率大约是2倍多。这个换手率低于市场上绝大多数机构。他坦言,保持较低的换手率,是对客户的负责,也是对长期价值投资的坚守。

对于李竞和他所在的团队而言,为了寻找好的行业和好的公司,投资之前的布局和储备会非常小心,往往研究多年才会重仓一个合适的。他表示,投资中很少会追求一家公司“从0到1”的过程,而是希望在一家公司“从1到2”甚至“从2到3”的过程中重拳出击,从而获取更有把握的回报。