

扎堆“换帅” 信托公司争亮转型牌

2020年年底以来，中信信托等多家信托公司出现董事长或总经理职位变动。在信托行业转型发展提速、严监管态势延续的背景下，“新帅们”会如何表现，如何带领各自公司走出发展“舒适圈”，备受市场关注。

● 本报记者 张玉洁



视觉中国图片 制图/王建华

多家信托公司官宣新帅

2月首周，北京银保监局密集发布多个任职批复，多家北京辖区信托公司官宣“新帅”。

2月2日，北京银保监局发布了对多位信托高管任职资格批复文件。其中，外贸信托、英大信托、民生信托迎来新的总经理/总裁。北京银保监局核准刘剑外贸信托总经理、董事的任职资格。公开资料显示，本次任命是补空缺，外贸信托原总经理为伊力扎提，他于2020年4月调任中粮集团有限公司党组成员、副总裁后，外贸信托总经理职务一直空缺。

北京银保监局核准俞华军担任英大信托董事、总经理的任职资格。资料显示，俞华军曾任国网英大集团成员英大财险副总经理、总精算师。北京银保监局同时还核准了英大信托总会计师和总经理助理的任职资格。

北京银保监局核准林德琼担任民生信托总裁的任职资格，林德琼近职为

民生信托执行副总裁。

2月4日，北京银保监局核准李洪江中国金谷国际信托有限责任公司董事、董事长的任职资格。这是金谷信托6年多来首次董事长变更。公开资料显示，新任董事长李洪江来自金谷信托大股东中国信达。李洪江2001年7月加入中国信达，近职为中国信达总裁助理。

除北京辖区外，山东国际信托近日也出现高管变动。2月4日早间，该公司发布公告称，岳增光因工作调整，辞任公司执行董事及总经理职务。董事会建议委任方灏为公司执行董事兼总经理。山东国际信托于2017年12月在香港联交所挂牌上市，是内地信托登陆国际资本市场第一股和港股信托第一股。据了解，方灏出任该公司执行董事及总经理

的委任还需要获得股东大会和山东银保监局的核准。

关键期“换帅”引关注

当前正值信托行业转型发展关键时期，“换帅”现象无疑吸引更多市场关注。

梳理发现，内部提拔、系统内调任和外部聘用成为“新帅”的主要来源。前述公司中，外贸信托刘剑和民生信托林德琼属于内部提拔，英大信托俞华军和金谷信托李洪江属于系统内调任。方灏则来自于外部聘用。

部分“新帅”的职业背景也引发关注。例如被提名拟任山东国际信托执行董事兼总经理的方灏，资料显示，方灏是一名信托行业的“老兵”，长期从事

风险管理工作，曾在国民信托、方正东亚信托（现名为国通信托有限责任公司）和长安信托等多家公司任职。2010年7月至2010年9月，方灏作为股东方正东亚银行有限公司的代表参与了方正东亚信托有限责任公司的重新登记筹建工作，随后加入方正东亚信托有限责任公司，并于2011年5月至2018年3月担任首席风险官。

有信托行业人士表示，信托公司高管密集变动，背后导火索是信托业面临的转型发展压力：行业分化日益加剧；严监管背景下，传统业务规模不增反降；大量中小型信托公司面临困境，亟需寻求新的发展方向。因此，部分信托公司意欲通过选任新高管，形成新的发展思路，进一步促进信托公司更好地转型发展。

数字人民币跨境试点提速

● 本报实习记者 王方圆

2021年珠海市《政府工作报告》指出，争取数字人民币在跨境场景试点使用。前不久，中国人民银行数字货币研究所（简称“数研所”）、跨境银行间支付清算有限责任公司（CIPS）、环球银行金融电信协会（SWIFT）等机构合资成立金融网关信息服务有限公司（简称“金融网关公司”）。

业内人士表示，这是数字人民币尝试跨境应用的表现。当前数字人民币跨境应用尚处于早期阶段，还面临监管协同、技术等方面挑战，商业层面如何落地也需进一步探索。

瞄准跨境应用

2月2日，珠海市委书记姚奕生在作政府工作报告时指出，做大做强粤港澳跨境金融合作（珠海）示范区，争取数字人民币在跨境场景试点使用。

1月16日，中国人民银行清算总中心、数研所、CIPS、SWIFT、中国支付清算协会合资成立金融网关公司。其中，SWIFT持股55%，中国人民银行清算总中心持股34%，CIPS持股5%，中国支付清算协会、数研所分别持股3%。

据了解，CIPS是一个独立支付系



新华社图片

统，旨在整合现有人民币跨境支付结算渠道和资源，提高跨境清算效率，满足人民币国际化的需求。而SWIFT是一个多币种的电文处理系统，是国际清算体系中的电讯通道，二者在人民币跨境支付中起着重要作用。如今携手成立金融网关公司，为数字人民币跨境支付带来一定想象空间。

“近期关于数字人民币跨境应用

的消息频传，释放了两大信号：一是数字人民币的使用场景将得到大幅拓展；二是数字人民币的推广离不开人民币国际化进程。”金融科技专家苏筱芮认为。

结合目前国内试点情况，苏筱芮预计，数字人民币跨境支付将在基础金融（转账汇款等）、小额零售场景率先得应用。

机遇挑战并存

“内地与中国港澳地区之间，未来中国与东南亚国家之间，或许是相对理想的前期试点方向。”中南财经政法大学数字经济研究院高级研究员金天表示，未来数字人民币的跨境应用试点和应用场景将得到丰富。

业内人士表示，中短期来看，跨境应用对金融基础设施的跨境便利性、可得性、覆盖范围等提出较高要求，同时还需克服监管协同、技术、宣传推广等方面问题。

“实现数字人民币跨境支付，需要满足海外结算体系、监管政策的合规性要求。”光源资本执行董事李正伟表示，数字人民币跨境支付尚处于早期阶段。此外，数字人民币如何在商业领域落地，也需要进一步探索。

上海浦东改革与发展研究院金融研究室主任刘斌认为，技术方面也是一大挑战。“目前数字人民币并未完全使用区块链技术，而国外多数央行推广数字货币均基于区块链技术，若要实现跨境应用，如何与国外数字货币标准体系兼容是一个问题。此外，跨境应用还需在国外搭建数字货币人民币清算体系，推广数字人民币钱包。”

2月首周罚单不断 银行贷款违规成重灾区

● 本报记者 戴安琪

中国证券报记者梳理发现，2月至今，中国银保监会开出约50张罚单（以罚单挂网时间为统计口径）。分析人士称，金融严监管态势仍在延续。目前监管态度明确，引导金融服务实体经济也必然会促使监管层持续加大对金融违规行为的监控和处罚力度。

多家银行贷后管理不到位

本周多家银行因为挪用信贷资金被罚。其中，浙江云和农村商业银行由于“贷前调查不严、贷后管理不到位、信贷资金流入证券市场”，被罚款25万元；贵州银行六盘水分行由于信贷资金借道

“置换东借借款”流入房企企业等被罚款30万元。

近年来，监管部门对银行信贷资金流向的管理可谓“严防死守”。此前，银保监会多次强调，严禁资金违规流入股市，违规投向房地产领域、“两高一剩”等限制性领域。不过，违规现象仍然层出不穷。

除信贷问题外，还有不少银行（主要是中小银行）因违规处置不良等被罚。例如，天津农村商业银行汉沽支行因违规发放贷款掩盖不良资产被罚款30万元；阜新农村商业银行因虚假处置不良贷款被罚款50万元。

对此，某银行业研究员表示，受到新冠肺炎疫情影响，小微企业经营状况不佳或对中小银行的盈利能力和抗风险能

力带来明显冲击。疫情加速了不良贷款比例上升势头，中小银行资产质量下降压力持续加大。未来，中小银行应进一步加强风控，减少不良产生。建议相关部门给予政策支持，助力中小银行处置不良资产。

保险和信托公司同领罚单

除银行外，不少保险公司、信托公司和资产管理公司也在本周领到罚单，被罚原因不尽相同。

例如，中国人民财产保险股份有限公司云南省分公司因未按照规定使用经营备案的保险费率，被罚款20万元；中国平安财产保险股份有限公司云南分公司因编制虚假财务资料被罚10万元；

太平财产保险有限公司承德中心支公司则因给予投保人保险合同约定以外的其他利益被责令改正，并被处以6万元罚款。

中国东方资产管理股份有限公司浙江省分公司因超越授权办理业务、不良资产处置公告未披露重要担保情况被罚款80万元；中建投信托股份有限公司因“贷前贷后审查不严导致大额信托贷款资金回流借款人他行账户并最终导致贷款资金用途与信托贷款合同约定不一致、未按照相关监管规定准确反映信托业务风险状况”被罚款75万元。

此外，还有几家保险销售公司因编制或者提供虚假的报告、报表、文件、资料或聘任不具有任职资格的人员等被罚。

多数上市券商2020年业绩预喜

● 本报记者 郭梦迪

Wind数据显示，截至2月5日，共有31家上市券商发布2020年业绩预告。多数券商2020年实现净利润和营业收入双增长，光大证券、东方财富、兴业证券等2020年净利润增长超过100%。

业内人士认为，2021年与全市场注册制配套的相关政策有望陆续落地，券商业务空间进一步拓宽，盈利能力将持续改善。

受益资本市场发展

资本市场发展向好是多数券商业绩增长的重要原因。

多数券商表示，2020年随着资本市场发展，公司多项业务收入大幅增长。例如，中信建投证券指出，2020年资本市场保持良好发展态势，公司积极把握市场机遇，各项业务发展良好。报告期内，公司自营投资业务收入、经纪业务手续费净收入及投行业务手续费净收入等主要业务收入相比上年同期均有较大幅度增长。

东吴证券也表示，2020年公司积极把握市场机遇，提升资本实力，强化合规风控管理，投行、经纪、自营等多项业务收入同比均实现增长。

值得关注的是，多数券商业务收入增长的同时，仍有少部分券商2020年业绩亏损。太平洋证券发布公告称，预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-7.5亿元至-6.5亿元，与上年同期相比减少12.13亿元至11.13亿元。太平洋证券指出，公司各业务条线经营稳定，但由于计提股票质押业务资产减值、计提资管产品整改预计负债、自营被动持有的股票价格下跌、子公司股权投资损失等原因，公司2020年度亏损。

信用减值风险或逐步下降

多家券商在发布业绩预告的同时还发布了资产减值公告。

Wind数据显示，已有15家上市券商发布了2020年度计提减值公告，合计计提减值107.93亿元。若叠加2020年前三季25家上市券商计提减值144.18亿元，截至目前，上市券商公布的计提减值准备总规模达252.11亿元。

尽管如此，机构对券商板块前景依旧充满信心。多家券商分析师表示看好证券行业发展，认为2021年与全市场注册制配套的相关政策有望陆续落地，券商业务空间进一步拓宽，盈利能力将持续改善。伴随券商计提减值，未来信用减值风险或逐步下降。

渤海证券近日发布研报称，券商板块上涨的驱动因素主要包括资本市场改革、流动性以及A股市场上涨。在资本市场深化改革进程中，以上因素都将得到兑现。首先，监管层继续推进资本市场全面改革深化，未来政策利好将延续，拓宽券商业务空间；其次，随着政策红利释放，券商业绩继续保持高增长，盈利能力改善支撑估值中枢上移。凭借雄厚的资本实力和风控能力，龙头券商将直接受益。建议关注优质龙头券商的投资价值。

打造利润新增长极

券商竞逐场外衍生品业务

● 本报记者 郭梦迪

中国证券业协会数据显示，2020年12月，证券公司开展场外金融衍生品交易新增初始名义本金5499.53亿元；截至2020年末，场外金融衍生品存续未了结初始名义本金合计1.28万亿元。

场外衍生品业务迎机遇

东吴证券认为，新监管环境给场外衍生品带来发展机遇。我国资本成熟度逐步提升，衍生品需求快速增长，股票市场高波动进一步令需求加大。2017年监管环境升级，大幅提高场外衍生品准入门槛，促进了场外衍生品市场集中度的提升。此后，衍生品种类不断扩充，监管趋于市场化转变，新监管环境给场外衍生品带来发展机遇，或成为券商差异化竞争的重要业务。

公开资料显示，2018年中国证券业协会发布首批场外期权一级交易商名单，2020年这一名单再次扩容，申万宏源证券获得相应资格。截至2020年9月，包括瑞银证券、华鑫证券在内的多家券商获得场外期权业务二级交易商资格。

本报记者了解到，券商目前越来越重视场外衍生品业务，有多家券商设立专门的部门从事场外衍生品业务。例如，申万宏源证券采用新型业务架构模式，将衍生品业务团队从传统自营投资部门剥离，成立金融创新总部。该部门以场内外衍生品金融工具为重要抓手，以类资本中介服务为核心，以服务客户为主要目的，持续利用衍生品为市场提供有效的风险管理、财富管理及资产配置工具。

中信证券在2020年半年报中表示，股权衍生品业务方面，公司将继续完善产品供给和交易服务，以满足客户需求为中心，提高综合解决方案提供能力。公司将围绕打造股票衍生品国际综合业务平台，为境内外客户提供多市场、全天候的“一站式”投资交易服务和综合解决方案。

向头部券商集中

分析人士指出，随着衍生品市场进一步发展，场外衍生品业务有望成为券商业务新增长点。在此过程中，业务将进一步向头部券商集中。

华创证券认为，当前国内衍生品种类逐步丰富，机构投资者、上市公司股东、证券公司等各方市场参与者对衍生品的需求日益增加。由于A股市场基础设施建设仍在不断完善、机构投资者占比较成熟市场低、投资者教育尚待普及等多重因素，国内市场衍生品种类、名义交易规模还有很大的成长空间。随着资本市场深化改革不断推进的过程中，国内衍生品市场巨大的发展空间或被打开，有望成为提升券商业绩的新蓝海。

东吴证券指出，场外衍生品发展将加速证券公司业务转型升级，助力其营收结构多元发展，提升ROE水平。期权产品种类的扩充将改善券商风险对冲工具的选择范围，有效分散风险，降低风险敞口。据瑞银证券测算，2030年衍生品业务或将贡献券商行业8%-25%的利润，而目前仅贡献4.4%左右的利润，基准情形下，2030年衍生品业务将为行业带来约512亿元利润（2019年为54亿元）。

业内人士称，二级交易商开展场外期权业务要依靠“背靠背”操作，倘若二级交易商未来只能和一级交易商进行个股对冲交易，沟通成本和部分其他成本会明显增加，这或刺激该业务进一步向一级交易商集中。