

重组方案出炉 ST安信实控人将变更

4家上海国企和信保基金参与定增

● 本报记者 黄一灵

历时一年多，安信信托的重组方案终于有了实质性进展。7月20日晚，ST安信发布公告称，公司拟与中国银行上海市分行达成债务和解。同时，公司拟向上海砥安公司（暂定名，以最终工商注册为准）非公开发行股票。上海砥安公司拟由上海4家国企和中国信托业保障基金等机构联合发起设立。本次非公开发行完成后，上海砥安将成为公司控股股东，涉及公司控制权变动。

实控人将变更

ST安信最新公告提及了两大重要事项，一是，ST安信拟与中国银行上海市分行达成债务和解，公司将所持有部分资产的全部权利转移给中国银行上海市分行，用于抵偿公司对其到期未偿还债务，构成重大资产出售。二是，ST安信拟向上海砥安公司非公开发行股票。本次非公开发行完成后，上海砥安将成为公司控股股东，涉及公司控制权变动。中国证券报记者从国家企业信用信息公示系统查询得知，目前上海砥安公司还尚未注册。ST安信表示，鉴于上述重大事项仍存在重大不确定性，为避免造成公司股价异常波动，公司申请自7月21日起继续停牌不超过3个交易日。中国证券报记者注意到，7月16日晚，ST安信曾公告称公司拟筹划重大资产出售及非公开发行股票，自7月19日起停牌不超过2个交易日。

4家上海国企和信保基金入局

ST安信和上海电气（集团）总公司的重组“姻缘”始于去年5月。2020年5月29日深夜，ST安信就相关重大事项进展发布公告。公司表示，目前正与上海电气（集团）总公司等企业及相关方（以下简称“重组方”）协商重组方案。同年12月，ST安信表示，重组方已基本完成对安信信托的尽取调查工作，相关各方正就本次重组开展商务谈判。据业内人士此前透露，在2019年年中，安信信托实控人曾一度想向广州市经济开发区金控集团转让部分股权，但最终没有谈拢。安信信托这张信托牌照最后还是留在了上海。历时一年多，如今，初步重组方案也大致出炉，除了上海电气（集团）总公司，参与重组的还有上海国盛（集团）有限公司、上海国际集团有限公司、上海机场（集团）有限公司和中国信托业保障基金，个个来头都不小，上述4家上海公司均为上海国企，由上海国资委100%持股。公开资料显示，上海电气（集团）总公司是上市公司“上海电气”的第一大股东，持股比例为52.55%。上海国盛（集团）有限



视觉中国图片

公司是经上海市人民政府批准设立的国有独资的大型投资控股和资本运营公司。上海国际集团有限公司官网显示，其是上海重要的金融国资平台和国有资本市场化运作专业平台，目前，该集团是上海浦东发展银行股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、上海农村商业银行股份有限公司的第一大股东，是中国太平洋保险（集团）股份有限公司的主要股东。上海机场（集团）有限公司负责统一经营浦东和虹桥两大国际机场，是上市公司“上海机场”第一大股东，持股比例为53.25%。中国信托业保障基金是由中国信托业

协会联合13家信托公司共同出资设立，是信托公司的“贷款人”，是信托业的“高风险机构救助处置公司”，向信托公司提供流动性支持。

风险仍值得警惕

受重组预期的影响，今年以来，ST安信的累计涨幅为74.48%。值得注意的是，安信信托目前基本面难言好转。数据显示，安信信托已连续3年发生重大亏损，2021年第一季度归母净利润为-7.27亿元。同时，安信信托于5月18日起撤销退市风险警示并实施其他风险警

示，公司股票继续在风险警示板交易。

至于实施其他风险警示的原因，一是公司2020年度内部控制审计意见为否定意见。二是公司最近连续三个会计年度扣非前后净利润孰低者均为负值，且最近一个会计年度财务会计报告的审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性。此外，2020年3月，上海银保监局对安信信托出具了《审慎监管强制措施决定书》及《行政处罚决定书》，对安信信托采取审慎监管措施，暂停了安信信托自主管理类资金信托业务。Wind数据显示，截至一季末，ST安信股东户数近7.77万户。

半年报发布 信托行业内部分化加剧

● 本报记者 王方圆

百瑞信托研究发展中心数据显示，截至目前，全国68家信托公司中，已有61家信托公司发布上半年业绩报告。整体来看，信托公司营业收入、净利润实现稳步增长，资本实力有所提升。研究人士认为，行业集中度提高的同时，信托公司应坚定业务转型信心，扎实推动信托业务回归本源。

几家欢喜几家愁

数据显示，营业收入方面，2021年上半年，61家信托公司平均营业收入达12.10亿元，可比口径下同比增长14.11%。具体来看，各家公司上半年营业收入主要集中在1亿-15亿元区域。其中，有40家信托公司的营业收入在10亿元以下。平安信托、建信信托、中信信托、重庆信托、五矿信托等8家信托公司上半年营业收入超过25亿元，平安信托更是超过100亿元。净利润方面，各家信托公司净利润最多集中在1亿-5亿元区域，其次为5亿-10亿元、0-1亿元。净利润在10亿元以上的信托公司有9家，涉及平安信托、中信信托、五矿信托、华能信托、重庆信托等，反映出行业头部公司较强的盈利能力。几家欢喜几家愁。数据显示，有10家信托公司上半年净利润不足亿元，涉及国联

信托、山西信托、吉林信托、渤海信托、中泰信托等。其中，民生信托、华信信托上半年分别亏损419.22万元、918.55万元。

行业集中度进一步提升

数据显示，2021年上半年，以营业收入、净利润、净资产计算的行业集中度均有不同程度的提高。据测算，今年上半年，营业收入的CR8指标提高幅度达2.39个百分点，但CR20指标提高幅度仅为0.31个百分点。这表明营业收入更多是向行业排名最前列的信托公司集中。以净利润计算的CR4、CR8指标均有所提高，但CR20指标略有下降，反映了净利润同样是仅向行业排名最前列的信托公司集中。以今年上半年的数据为例，有约23.21%的信托公司净利润下降幅度超过20%，也有约25%的信托公司净利润增长幅度超过30%。这表明，行业利润增速主要是由行业头部信托公司经营业绩的提升来拉动。对此，百瑞信托博士后工作站研究员谢运博表示，当前信托行业正在继续深化业务转型，通道类信托、融资类信托规模的压降将继续推进。虽然行业处于转型发展期，部分传统业务的开展面临一定的困难，但处于行业头部的信托公司仍具有较强的

盈利能力，发展态势良好。

强化业务转型

对于信托业的下一步发展，谢运博表示，信托公司应坚定业务转型信心，扎实推动信托业务回归本源。未来，业务转型进展顺利的信托公司，将在市场竞争中取得明显的竞争优势，并最终反映到关键业绩指标上。目前，业内正在积极探索业务创新转型。以五矿信托为例，目前该公司已布局普惠金融、投贷联动、基建业务、资产证券化、服务信托、家族信托、慈善信托等创新领域。针对碳达峰碳中和目标，信托业也有积极行动。中国证券报记者日前从中航信托获悉，中航信托与中国节能协会碳中和专委会、上海宝碳新能源环保科技有限公司联合成立的全国首单碳中和主题绿色信托计划已完成部分碳资产数百万级规模的首批建仓，存续期内会为更多的非控排企业提供可供自主碳中和的CCER资产。中国银行保险监督管理委员会青海监管局二级巡视员高家宁表示，在信托行业转型发展的关键时期，信托机构抓住绿色金融发展先机，创新性发展绿色金融，全力支持生态经济和循环经济发展具有重大战略意义。

商品面临“压力测试” 资金布局分歧浮现

● 本报记者 张利静 马爽

受多国新冠病毒感染病例继续上升影响，隔夜外盘金融市场普跌，7月20日国内商品开盘后普跌下跌，原油、20号胶期货主力合约跌超5%。分析人士表示，在原油大跌、海外疫情反弹背景下，商品普遍走弱，下半年承压的几率较大，不过在全球经济复苏主线之下，短期难现趋势拐点。

多期货品种承压走弱

7月20日，国内大宗商品市场“绿肥红瘦”，能源化工期货跌幅居前。文华财经数据显示，截至收盘，20号胶、原油期货主力合约跌超5%；橡胶、LU、苯乙烯、豆一期货主力合约跌幅均超4%，纸浆、燃料油、PTA期货主力合约跌幅超3%。7月18日“欧佩克+”达成的增产协议中，自2022年5月起提高生产基线的提法，令市场开始看空远期油价走势。“上周，EIA（美国能源信息署）发布的周度数据表明美国油品消费有走弱迹象，‘欧佩克+’的增产和新冠疫情反弹导致需求预期的悲观成为油价大幅下跌的触发点。”中信期货研究部商品CTA组和饲料养殖组负责人刘高超对中国证券报记者表示，原油价格大幅下跌带动商品市场整体走弱，尤其是受原油影响较大的PTA、棉花、橡胶、油脂等品种表现较弱，而近日受煤炭价格支撑明显，且自身供需阶段趋紧的PVC、PP、PE、EG等化工品表现较为抗跌。“通胀预期带动美债收益率持续下降，在美股快速下跌驱动下，VIX（恐慌指数）明显抬升，避险情绪升温及欧美疫情情况使得黄金、美元表现偏强。”刘高超说。从近期大类资产走势来看：债券走势偏强，股市陷入阶段性盘整，大宗商品则呈现高位震荡态势。美尔雅期货首席经济学家原涛对中国证券报记者分析说：“当前资金对后市观点分歧明显，分歧的关键点是对周期的操作布局：长周期看，通胀预期上行，做多思路贯穿始终；短期来看，宏观经济复苏的第一波次结束，可能在三、四季度进行调整，部分资金短线前往低风险资产（例如国债）避险。”

短期难现趋势拐点

原油大跌会否触发大宗商品趋势调整？分析人士认为，在欧美疫情反弹、原油大跌背景下，商品短期或波动加剧，但在复苏主背景下，长期趋势拐点短期难出现。“此次原油价格下跌的主要驱动因素是疫情反弹引发对需求转弱的担忧，因此对国内商品市场影响较大，预计将对国内商品价格产生较大的下行压力。且此轮疫情的反弹是在欧美经济体疫苗接种水平较高的情况下发生，预计本轮疫情仍将持续发酵，抑制全球经济重启进程及修复步伐，大宗商品需求增长将面临压力。”一德期货宏观经济分析师寇宁对中国证券报记者分析，同时也应看到，在外部不确定因素攀升的背景下，预计下半年国内稳增长政策力度将有所加大，货币政策将延续宽松基调；财政政策上，考虑到今年上半年财政支出进度较慢，下半年财政空间较大，预计下半年财政支出力度将进一步加大，其中，基建投资作为稳增长的主要手段，下半年将加速增长。“对国内市场来说，原油带动的工业品价格下跌有利于缓解中下游企业原材料成本的压力，利好企业业绩改善。商品价格回调将缓解市场对商品通胀的预期，对市场总体估值形成支撑。在市场情绪方面，疫情反弹引发全球经济复苏停滞担忧短期将对股市产生冲击，加剧市场短期波动。”寇宁说。原涛分析，从经济运行主线看，复苏与繁荣是长期趋势。“对比前几轮大周期，此轮复苏和繁荣最少要持续2-3年的时间。因此，大宗商品的长期趋势性拐点还很远。短周期看，自2020年二季度控制住疫情并复产复工开始，至今年二季度，经济复苏的第一个波次已经结束，下半年的三、四季度是这个波次的调整期。在这个短周期背景下，大宗商品价格回落自然也是短周期的。预计明年一季度复苏的第二波次将展开。”原涛说。

金融属性较强的商品料承压

从原油走势看，刘高超分析，预计近期在海外新冠疫情反弹及“欧佩克+”增产背景下，油价继续偏弱运行概率大。“随着美国就业持续向好，市场对美联储削减购债的预期将会再度增强，届时金融环境或将再度施压商品，而金融属性较强的商品价格承压下行概率较大。”刘高超称。“今年上半年海外经济体复苏加快，大宗商品供求错配是春季以来商品价格快速上涨的主要因素，随着全球疫情的反弹，海外需求增长预期放缓将改善商品供求错配的压力。疫情影响下，各国政策或将维持宽松，对商品价格产生支撑，预计下半年，大宗商品价格增幅将有所回落，但总体仍将维持高位。”寇宁表示。从投资角度，原涛建议，长期配置的投资者，可以在资金有效管理基础上长期持有大宗商品；短期投资者可以暂时退出，等待第二波次行情的展开。“国内看，产业链上游的价格增长和利润积累，已经在复苏的第一波次中已经完成。因此，复苏第二波次中，更加看好下游需求以及终端消费。大宗商品中，能化板块的很多期货品种与下游消费密切相关，可予以重点关注。”原涛认为。

大手笔招聘基金投顾人才 券商财富管理转型箭在弦上

● 本报记者 郭梦迪 周璐璐

中国证券报记者日前获悉，第二批基金投顾试点名单获批后，券商正紧锣密鼓筹备团队，部分酝酿申请基金投顾资格的券商也在搭建团队。招聘网站显示，有券商招聘相关业务负责人年薪高达百万元。中金公司指出，基金投顾试点加速扩容，买方服务模式加快推进，财富管理及资产管理机构正迎来转型和发展的机遇期。

年薪百万招聘

第二批基金投顾试点机构已于近日陆续获批资格。公开资料显示，第二批共有20家券商获批基金投顾试点资格，包括中信证券、国信证券、招商证券、中银证券、财通证券等。此前，2020年首批共有包括中金公司、中信建投、银河证券、国泰君安、华泰证券、申万宏源、国联证券在内的7家券商获得基金投顾试点资格，第一批和第二批合计有27家券商获得该业务资格，此前的7家券商均已展业，后

续获批的券商也在紧锣密鼓筹备中。

值得关注的是，多家券商已经在筹备搭建相关业务团队。有招聘网站显示，券商在基金投顾业务上主要需要投顾、研究员、业务推动、产品研究交易等相关业务人才，在岗位要求上，多数需要有2年以上相关工作经验，对国内资产管理行业有较深刻的认识等。中国证券报记者注意到，不乏券商“大手笔”招聘业务负责人。招聘网站显示，某A类证券公司正在招聘基金投顾业务负责人，“月薪50-80K”，若再计入年底奖金，年薪高达百万元，该职位同样偏好券商、保险、银行理财子和基金背景。另一家国内前十券商，也在招聘基金投顾研究岗位，待遇也较为优厚。业内人士指出，对于基金投顾业务而言，人才队伍的搭建至关重要。以首批获得基金投顾业务的国联证券为例，此前公司就从某头部券商处挖走了一批负责基金中基金（FOF）业务的资深从业人员，并首家上线了相关产品，公开资料显示，截至2021年4月底，国联证券签约客户数达9万户，总保有规模90亿元，居全市场第一。此外，中国证券报记者

还从某家尚未获得该业务资格的券商处获悉，公司目前正打算申请第三批业务资格试点，同时也已经在着手搭建团队。

实现财富管理转型

在券商财富管理转型的大背景下，业内人士指出，券商可以以基金投顾业务为抓手来进行业务转型。中泰证券基金投顾业务牵头人刘心义指出，基金投顾业务促进了以客户利益为中心的财富管理新模式形成，有望成为公司财富管理转型重要抓手。例如，近日申万宏源证券接入蚂蚁基金投顾管家，打造普惠金融新模式。申万宏源证券表示，伴随着国内居民理财需求的不断提升，此次公司与蚂蚁基金通力合作开展公募基金投顾策略输出，希望借助于互联网金融的客群庞大渠道，提升客户触达率，帮助解决个人投资者在基金投资上的“选基难、配置难、调仓难”的问题，努力实现“让财富保值增值不再困难”的愿景。申万宏源证券基金投顾团队强调，买方投顾模式下，业务的出发

点是从分析客户需求出发，而不是从产品供给出发，这一点将改变长期以来的业态。原先以产品中心化或卖方角度构建投顾服务，很难将产品提供方的自身商业利益与客户利益高度一致。而在买方投顾模式下，业务拓展的第一条件是以客户为中心，提高了投顾与资产提供方的独立性，同时强化投顾与客户的利益一致性。东兴证券曾在2020年年报中表示，未来三年，公司将借助金融科技实现从“交易中心”到“财富管理中心”的转变，在2021年公司将以客户为中心，加快财富管理转型步伐，在竞争方式、业务模式、人才结构、服务资源、营销渠道等多方面进行转变与升级，夯实客户基础，加强产品引进与创设，提升机构客户服务能力，打造专业化的投资顾问队伍和机构业务特色品牌。平安证券建议，对券商而言，可以加强基金投研和策略管理能力，提高专业性，同时，面向中高净值用户，以“线下投顾”为核心服务模式开展业务，发展和外部机构的合作，以策略组合模式输出基金投顾。