

监管护航行稳致远 传统业务尚有潜力

信托业发力资产证券化等新业务

□本报记者 张凌之

2018年,资管新规等政策的出台标志着信托业进入严监管时代,但随着市场环境的变化,下半年严监管政策边际放松。接近监管机构的人士指出,2019年,监管将坚守风险底线,立足行业发展实际,引领信托业行稳致远。

业内人士表示,随着信托业由高速发展向高质量发展转变,信托牌照红利和刚性兑付影响逐渐减弱。展望2019年,信托行业传统的通道、房地产、政信等业务将努力在符合监管要求下,把握大势,挖掘潜力,做精做细;信托业将努力探寻新的业务增长点,发力资产证券化、家族信托、消费金融等业务。在“传承”与“探路”之间,信托公司将加大转型步伐,逐步回归本源,更好地服务实体经济。



视觉中国图片

监管防风险稳步推进

2017年末,全国68家信托公司管理的信托资产规模突破26万亿元,信托业一跃成为第二大金融子行业。伴随着信托业的高速发展,长期积累的通道业务占比重、经营粗放等问题和 risk 逐渐暴露。2018年,在“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”的大背景下,信托业进入了严监管时代。

2018年4月27日,《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(简称“资管新规”)出台,对规范非标投资、消除监管套利以及打破刚性兑付做出了明确规定,把防范和化解资产管理业务风险放到更加重要的位置。2018年4月-7月,银保监会在全国范围内对信托公司进行抽查,专项检查影子银行、交叉金融以及

信保合作业务,通道业务是检查重点。在严监管的预期下,部分信托公司暂停了通道业务,其余公司也提出了通道业务规模只减不增。

中国信托业协会的数据显示,2018年第二季度末信托资产余额为24.27万亿元,比第一季度末的25.61万亿元下降了1.34万亿元。这是自2010年季度统计数据以来,首次出现信托资产规模的连续下滑。二季度,事务管理类信托规模下降明显,从一季度的15.14万亿元下降到14.30万亿元,减少8414亿元,事务管理类信托占比为58.93%,比一季度下降了0.19个百分点。

非标融资的收紧导致了2018年社融增速的持续下滑。中国人民银行发布的《2018年11月末社会融资规模存量统计数据报告》显示,

11月末,委托贷款余额为12.58万亿元,同比下降9.6%;信托贷款余额为7.9万亿元,同比下降4.9%。2018年以来,社会融资规模存量同比增速从1月的12.7%持续下滑至11月的10.2%。在这一背景下,监管对信托业务适度放行。8月初,多家信托公司确认监管要求在符合资管新规及其细则前提下加快项目投放;8月20日,《关于加强规范资产管理业务过渡期内信托监管工作的通知》下发,明确提出支持信托公司开展符合监管要求、资金投向实体经济的事务管理类信托业务。2018年下半年,部分信托公司一定程度增加了此项业务。中国人民银行行长易纲2018年12月13日在“新浪·长安讲坛”上表示,影子银行实际上是金融市场的必要补

充,影子银行不是完全负面的词,只要依法合规经营,便能成为金融市场的有效部分。

业内人士预计,2019年,信托行业发展的监管生态,将围绕两个方面展开。首先,金融改革继续深化,金融监管体系进一步完善,服务实体经济是金融机构的使命;其次,更加强调公平竞争的监管态度,不同资管子行业间的监管差异进一步弥合。

“信托业一直是金融机构的试验田与改革的排头兵,是正规银行金融机构的有效补充,也是国家财富市场的主力军,从严监管到政策边际放松,都是对金融市场的有效调解。”国信托董事会办公室总监刘光祥表示,2019年,信托等大资管金融机构将会有平稳发展空间。

三大传统业务潜力待挖掘

作为信托公司的传统业务,银信合作(通道)业务占据了信托公司业务的半壁江山。2018年上半年,在银监会55号文、资管新规等政策要求下,信托公司开始压缩通道业务规模;下半年,部分信托公司虽一定程度上增加了此项业务,但整体来看,信托降通道的大趋势并未改变。中国信托业协会相关数据显示,截至2018年第三季度末,事务管理类信托规模13.61万亿元,延续今年以来持续下降的态势。这也是信托规模下降的主要原因。

“信托作为独特的金融子行业和法律制度安排,服务于银行和银行大资产体系,与之形

成的紧密合作关系并没有完全被打破。未来,传统的纯通道类银信合作业务将逐步被服务信托替代。”资深信研人士李烨(化名)表示,服务信托指的是银信双方在资管新规范畴下进行合作,例如,证券信托业务,信托为银行私人银行、银行资管提供更好的证券信托、阳光私募产品以及投顾服务,在各业务链条发挥信托的比较优势,提高服务能力。

备受市场瞩目的银行理财子公司纷纷成立,为银信合作提供了更加广阔的空间。李烨指出,未来信托与银行理财子公司可在证券信托、投顾、资产介绍、客户渠道共享等方面形成

合作关系,也可以共同探索“公募/私募理财”+“信托”合作机会。

在房地产、基础设施等私募投行领域,信托公司深耕数年,善于根据融资客户的需求与监管政策的要求,设计相应的融资结构、资金安排与合同条款,拥有较多的资产获取渠道,培养了一批投行业务的专业人才。同时,信托公司内部普遍建立了相对完善的风控合规体系,熟悉私募投行业务的风险点与把控手段,业务经验可广泛运用到更广阔的私募投行领域。

中信信托金融实验室负责人周萍建议,未来,信托公司一方面可挖掘传统信托业务上下

游业务机会。基于在私募投行领域的深耕细作,信托公司可通过介入私募投行业务的上下游,或挖掘私募投行业务客户的财富管理、资产管理等其他需求,实现信托业务链条的延伸;另一方面,围绕国家重大战略、消费升级以及产业升级展业,在“防风险、去杠杆”的政策指导下,传统房地产与政府融资平台非标信托业务合规风险提高,展业难度增大。信托公司应紧跟国家战略发展步伐,在经济结构转型升级背景下,努力将展业范围从房地产、政府融资平台延伸至国家重大战略、消费升级、产业升级等相关领域。

资产证券化站上风口

2018年以来,在信托加强监管、回归本源的大趋势下,信托公司不得不直面挑战并开始主动拥抱变革,根据自身的资源禀赋选择合适的发展路径。业内人士指出,未来一段时期内,资产证券化、财富管理、消费金融等业务或将站上行业风口,为行业转型带新机遇。

2018年,多家信托公司大力开展资产证券化业务,信托型资产支持票据(ABN)业务发展迅速。据Wind数据统计,2018年共有24家信托公司作为发行载体管理人,发行资产支持票据规模合计1141亿元,同比增长140%。

周萍表示,信托公司开展的资产证券化业务在政策引导和市场需求的的双重推动下将迈入广阔的发展空间。未来,信托公司应立足基础资产,提高产品设计能力、内部运营效率等SPV受托服务能力;同时,打造覆盖资产获取、

受托服务、承销、夹层投资的资产证券化全链条业务。

2018年8月,中国银保监会发布信托过渡期细则,对家族信托进行了定义和规范,并明确家族信托不适用于资管新规,这为信托公司进一步开展家族信托业务提供了政策支持。10月,银保监会信托监督管理部主任赖秀福撰文聚焦家族信托业务。他指出,家族信托是信托公司的本源业务,也是未来转型发展的主要方向之一,家族信托将成为信托公司客户黏性最高、最稳定、最为长期可持续的业务类型。

周萍认为,未来信托公司发力家族信托业务应凭借商业银行的社会信用与网点布局优势,与私人银行紧密合作,实现优势互补;同时,建立覆盖法律咨询、资产配置、税收筹划、高端医疗、子女教育等多个领域的生态服务

圈;此外,可以拓展保险金业务,实现家族信托业务与保险金信托业务的联动发展,丰富委托财产类型,发挥保险金信托的财富传承功能。除此之外,随着消费对GDP拉动作用的增强,越来越多的信托公司将目光聚焦于庞大的消费市场。业内人士认为,未来,信托对消费市场参与的深度、广度将日益加深。

在信托公司的转型中,科技金融无疑也是重要砝码。2018年,不少信托公司重视科技金融的发展,尤其是在财富、资产端风控等方面,充分探索Fintech手段与业务场景的结合,促使信托业务实现线上化甚至智能化。李烨指出,未来,科技、信息技术将逐步赋能信托业务,甚至在局部引导信托业务。

展望2019年,周萍认为,信托业应致力于做灵活的融资服务提供者,发挥信托融资的优

势,服务实体经济的融资需求,继续发挥熟悉基础资产的非标信托融资优势,将展业范围从房地产、地方政府平台等传统领域拓展至国家重大战略、消费升级与产业升级等新兴领域,并提高融资服务、财富端资金对接非标信托资产等能力;同时,要做优秀的资产管理者,丰富居民与企业投资理财渠道,大力培育资产管理能力,充分发挥过去开展阳光私募业务积累的托管/运营经验与数据优势,坚持服务型与主动配置型的资管业务“两条腿”走路;还要做忠实的受托事务执行者,大力发展家族信托、慈善公益信托、消费信托等服务信托业务。

周萍表示,无论何种定位,“只有能发挥自身比较优势的方向才是转型方向;能力才是信托公司的唯一竞争力。经营者和监管者只有致力于打造能力,才是唯一正确的选择。”

国信托刘光祥：
发挥信托创新优势
走差异化竞争之路

□本报记者 张凌之

近日,国信托董事会办公室总监刘光祥在接受中国证券报记者采访时表示:“信托业在未来的发展中,应发挥其创新优势,选准方向,深耕某一领域。”

刘光祥指出,大资管背景下的信托业需改变过去谋求监管套利的思维,逐步适应多部门统筹监管的新机制,尽快改善资产质量、优化产品设计、大力开展标准化业务、升级产品模式,同时开启财富管理时代,打造定制化产品与服务品牌,并力争做好渠道建设。

“投资+资管+财富”三轮驱动

中国证券报:你怎么看信托业未来的发展趋势?

刘光祥:在我看来,信托业可能面临四大发展方向:第一,优化业务结构,转换业务模式。信托公司应重点发展以证券投资、并购投资、项目股权投资、PE投资、投贷联动等为资金运用方式的资产管理业务,更多地对接标准化债权资产、权益类资产投资,弱化影子银行色彩。随着经济结构调整与转型加快,实体融资需求呈趋势性下滑,传统业务需求在收缩。

第二,大力发展资产证券化业务,开展标准化业务,诸如交易所ABS、资产支持票据(ABN)、信贷资产证券化等。在开展此类业务时,对部分发行成功率较高、确定性较大、前端综合收益率较高且风险较为分散的基础资产,信托可先发放短期贷款,帮助企业形成基础资产,然后再帮助企业进行资产证券化,并主动参与销售与前端融资,实现主动管理与介入。

第三,顺势发展财富管理,开启定制化服务。信托公司的家族信托与私人银行及其他资管产品相比,有着天然的优势。信托是唯一一个拥有货币市场、资本市场与实业投资三大牌照的机构,能够满足超高净值客户的各类资产偏好,是做大类资产配置的良好平台。

第四,做好渠道建设,增加资金募集力度。资管新规实施后,合格投资者数量将较以前大幅降低,公司应在留住已有合格投资者客户的同时,大力开发新的合格投资者客户,为以后私募信托计划的发行做好准备。

多维度挖掘传统业务潜力

中国证券报:信托业未来应如何更好地挖掘现有传统业务潜力?

刘光祥:首先,发展资产证券化业务,盘活存量。信托公司现有业务,无论是地方政府融资、房地产、金融同业等传统领域,还是消费金融等新领域,都可以和资产证券化有效结合。例如房地产领域方面,信托公司可以开发标准化融资产品,包括物业收费权、购房尾款资产证券化业务,发行ABS或者ABN,对接资本市场,拉长融资期限,降低融资成本。

其次,发力地产基金。部分房地产企业无“四三二”融资条件,大型房地产公司也存在优化财务报表,控制债务率的需求,房地产基金将大有作为。信托公司可以与部分优质战略合作伙伴深度合作,主动介入项目前期开发,获取固定收益和超额项目分红。

再次,试水不良资产基金。直接参与设立或参股不良资产处置基金,信托公司作为主动管理者,通过与优质地产商或国际国内领先不良资产处置机构合作,发行信托计划收购处置困境企业重组过程中低价取得的房产、土地以及通过整合抵押债权进而参加司法拍卖低价取得的房产,再通过改造运营重新发现价值获取超额收益或者以REITs的方式退出。

中国证券报:银行理财子公司的成立对信托公司业务的影响有哪些?

刘光祥:银行理财子公司成立后,信托公司未来通道业务或出现大幅萎缩。但信托公司相比于银行理财子公司,依然有诸多优势,例如理财子公司不能开展财产权信托、动产或不动产信托、慈善信托等业务;理财子公司也不能设立SPV参与ABS等业务;理财子公司无贷款发放资格,不得发放贷款;在非标债权投资限额方面,理财子公司要求非标债权类资产投资余额不得超过理财产品净资产的35%,而信托目前没有指标限制,具有一定的比较优势。

同时,银行与信托依然有一定的合作空间。首先,信托可大力发展资产证券化等相关标准化业务。其次,推进投贷联动及债转股业务合作。在债转股业务中,信托公司不仅可以担任债转股基金的GP,从事基金设立、股权管理等事务管理工作,还可以充当资金募集的通道,作为LP加入债转股基金。再次,可发挥主动管理能力,加大标准化产品投资,与银行合作,提供未来监管所鼓励的FOF、MOM产品,满足资产配置要求。最后,发展家族信托。私人银行的客户群体主要为高净值客户,而信托具有破产隔离优势,不仅是私行客户设立家族信托的最佳制度支撑,还能作为事务管理平台,提供包括财富管理、资产配置、慈善信托等一系列服务,满足私行客户多样化的需求。

广东省粤科金融集团有限公司

招 聘 公 告

广东省粤科金融集团有限公司是广东省政府授权经营的国有企业,是国内最早成立的创投机构之一,也是国内首家省级科技金融集团。近年来,粤科金融集团通过构建创投业务、基金业务、金融业务、资产管理等业务体系,初步形成“创投为主、多业联动”的发展格局。现因业务发展需要,诚招以下高级管理人才:

一、招聘职位

(一)集团控股制造业上市公司董事、副总裁(1名)。主要负责协助总裁制定公司发展战略规划、经营计划,协调处理日常经营管理实务,参与公司经营管理和重大决策,负责

市场运作与新品开发等工作。

(二)集团本部投后管理部总经理(1名)。主要负责牵头集团公司PE/VC投资项目,包括但不限于对投资企业的跟踪服务、风险监控、增值赋能以及项目退出等相关工作。

(三)集团全资母基金管理公司董事长(1名)。全面负责基金管理公司工作,包括但不限于落实集团决策部署,制定并督促落实公司业务发展规划,组织开展基金的募投管退等各项工作。

(四)集团全资投资管理公司副总经理(1-2名)。主要

负责开发PE/VC投资项目源,组织分析投资可行性、设计投资方案、开展尽职调查、主导投资谈判及投资项目管理、退出等相关工作。

二、应聘须知

以上职位工作地点均为广州市,薪酬待遇面议。具体职位要求、岗位职责可登陆粤科金融集团主页查阅(<http://www.gvcgc.com/>) 人力资源栏下的人才招聘模块,咨询电话020-38206953),有意应聘者请在网站下载填写《应聘人员情况表》,并附上个人详细简历发送至邮箱hr@gvcgc.com。对符合要求的应聘人员将尽快安排面试。