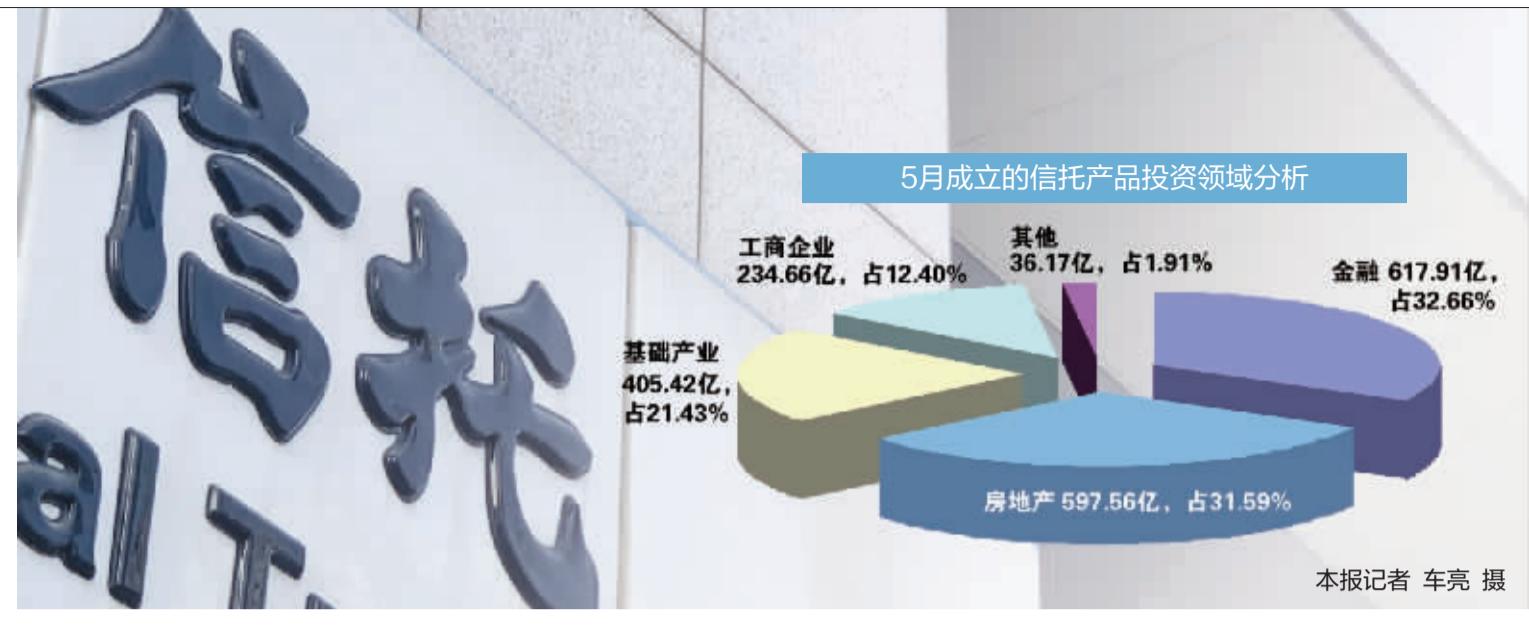


中国证券报记者从多位信托销售人员处获悉，尽管集合产品收益率频频下降，但当前信托理财市场仍处于供不应求状态，多数产品遭“秒杀”。分析人士称，当前各类型理财产品收益率均不太乐观，总体而言信托产品收益率仍具有一定优势。不过，考虑到经济发展的宏观背景，未来信托收益率大概率会继续下降。



收益率频频下降 信托产品火爆依旧

□本报记者 戴安琪 黄一灵

收益率一路下行

一位大型信托的销售人员告诉记者，“现在很多信托产品基本都处于‘秒杀’状态，有的客户甚至需要排一两个月才能买到。”

“最近集合信托产品确实挺受追捧，因为各类理财产品的收益率一直在下降，除了信托，其他可以投资的产品不多。”北京某信托公司销售人员亦表示。

益信信托研究员喻智分析，现阶段资金面较为宽松，在无风险收益率下行、优质资产供不应求的情况下，部分集合信托产品出现“秒杀”等现象。喻智谈到，“信托产品尽管收益一再下跌，但仍具有优势，集合信托产品的募集情况或出现短期的火爆。”据用益信托网最新数据统计，5月发行的集合信托产品平均收益率为7.49%，环比下降1.83%，

较去年同期下降8.78%；成立市场方面，5月集合信托平均收益率为7.52%，环比下降1.83%，同比下降8.62%。

某信托研究员表示，信托行业现阶段面临的主要问题是“优质资产荒”，回报率高的优质资产逐渐减少。在市场不确定性依旧较大的情况下，优质资产供不应求，信托公司在展业上依旧保持在相对稳健的做法，这将带来收益率进一步下行的可能。

拉长期限来看，云南信托研究发展部总经理王和俊认为，考虑到经济发展的宏观背景，不能支撑信托高额回报率，未来资产收益率大概率会继续下降，即便是短期内出现高收益，也并不会长久。

金融类成未来展业方向

从产品分类来看，上述北京某信托公司销售人员表示，“现在还是基础产业类产品

买的多，不过其他各种类型的产品也很受欢迎。”

不过喻智提到，信托公司在未来展业方向上可能会偏向金融类产品和服务信托等。基础产业类产品受到银行、债券等渠道资金涌入，控制地方债务风险和地方政府压降融资成本的影响，政信类业务的开展或陷入一个短期的调整期。

而刚刚发布的5月集合信托数据似乎也印证了这一点。用益信托最新数据显示，从资金投向来看，5月成立的金融类集合信托产品规模为617.91亿元，占比为32.66%，位居第一；其次为房地产类集合信托，规模达597.56亿元；基础产业类仅排在第三，规模为405.42亿元。

多位信托人士认为，今年金融类信托规模可能延续增长态势。

资深信托研究员袁吉伟认为，如果融资

类信托业务受到进一步限制的话，信托公司有可能发力证券投资信托，作为转型方向。当前国内资本市场改革对于信托公司推动证券投资，也是一个良好机遇。

华宝证券在研报中表示，未来信托公司无论从主观上还是客观上，都必须推进业务结构的转型调整。可以大力开展资产证券化、证券行政事务管理、以账户为核心的资产配置、家族信托等服务信托业务；也可以积极开展证券市场投资和股权投资等投资类业务。

不过云南信托持不同看法，其表示，在证券投资领域，实体经济增长在一季度减缓，受行业发展与市场避险情绪的影响，参考历史上疫情影响，短期利好债市，长期市场回归。金融信托业务方面，受实体经济的传导效应影响，需要审慎判断业务风险。

金融科技助力 扶小微防风险两不误

度小满朱光：

度小满金融CEO朱光近日接受中国证券报记者专访时表示，金融科技的价值正不断凸显，在金融科技助力下，支持复工复产复市的举措愈发精准，风控手段愈发高效。

朱光表示，展望2020年下半年，经济发展或将与“非常态”共存，金融科技还将发挥更大的价值。在头部金融科技企业迎来加速发展机会的同时，金融科技企业与传统金融机构的合作空间也变得更加宽广，扶持小微企业、提振居民消费等有更多业务机遇待联合发掘。

金融科技成扶持小微“加速器”

中国证券报：金融科技如何精准助力复工复产复商复市？度小满金融接下来会采取哪些举措？

朱光：政府工作报告重点提出“强化对稳企业的金融支持”。中小微企业是国民经济的中坚力量，疫情之下，国内消费、投资、出口下滑，中小微企业困难凸显，为中小微企业紧急“输血”，对于稳就业、稳经济的意义重大。

我相信金融科技将成为扶持中小微企业的“稳定器”和“加速器”：一是以风险管理为核心，发挥大数据风控的价值，降低中小企业融资的信息不对称，帮助银行管理好在经济下行环境中面临的风险敞口等风险。二是助力银行打造全流程线上化的服务模式，提升金融服务的可获得性。三是推进应用人工智能技术，提高信贷决策效率，降低中小微企业服务成本，推动综合融资成本的下降。



就度小满而言，我们已经和数十家银行、金融机构开展了信贷合作，重点服务小微企业；累计放款数千亿，小微企业主和兼职青年就占到65%。这些小微企业是以个人信用为基础的小微，下一步我们将延伸到结合企业资质、企业经营情况。

疫情期间，我们还为数万用户提供了延期还款便利。2019年，我们面向重庆的贫困户推出了1000万的公益免息贷款。今年5月，我们在去年的基础上追加1个亿的免息贷款，面向

全国推出，符合条件的农户可以通过线上的方式进行申请。同时，我们还在湖北恩施市进行了首期落地，希望帮助恩施农民尽快走出疫情影响，实现脱贫致富。

中国证券报：在扶持小微企业的同时，金融机构把好风控关口也尤为重要。金融科技如何助力传统金融机构完善风控机制，做好资产质量管理？

朱光：当前，金融机构面临的挑战比较艰巨：第一，对银行来讲，整个资产构成会发生变化，过去可能在资产端以大型企业、优质企业和优质民营企业为主，现在向普惠、向小微、向零售金融转型压力增大；第二，过去的风控政策都是在高速增长的环境下制定的，没有穿越过真正的周期。风险、存量资产也会给传统金融机构带来压力。

助力完善风控机制，既是传统金融机构的需要，也是金融科技发展的机会。金融科技企业需要建立以风险管理为核心的全链路金融科技布局，包括信用风险管理、操作性风险管理及宏观风险预警等方面。

在信用风险管理方面，让金融科技贯穿获客、准入、贷中管理、贷后管理等全业务流程。例如，在获客方面，可以通过技术识别有还款能力和还款意愿的优质客户；贷中管理方面，实时监测客户状态变化，调整风险敞口；贷后管理方面，基于风险预测进行差异化管理。在宏观风险预警方面，可以针对不同的行业、区域进行监控，尤其是针对多头共债风险进行预警。同时，推动RPA（机器人流程自动化）深入到业务流程重要环节，如信贷审批、客户服务、

催收等，降低金融机构的操作性风险。

“零接触”加速金融线上化趋势

中国证券报：传统金融机构与金融科技机构的合作内容越来越丰富，也越来越深入，未来还有哪些想象空间？

朱光：此次疫情让更多传统金融机构意识到了金融科技的重要性，在利用金融科技对现有业务模式、业务流程进行改造方面达成了共识。对于金融科技而言，今年既是挑战严峻的一年，也将是发展的关键之年，金融科技将成为所有金融机构的“标配”。2020年也将成为金融数字化发展的分水岭。

可以肯定的是，科技与金融未来合作空间巨大：第一，“零接触”加速金融全流程线上化趋势。疫情后，企业的精细化运营需求更加迫切，服务流程如何线上化、智能化成了新的挑战。例如，在客服服务方面，由于疫情影响，坐席人员无法按时复工。金融科技企业可以发挥人工智能的技术优势，在智能获客、大数据风控、RPA（机器人流程自动化）等方面，为客户提供全流程解决方案。

第二，服务实体经济的需求，加速金融科技回归风险管理本质。以商业银行为代表的传统金融机构，不仅面临不良贷款攀升的压力，还面临加大服务实体经济力度的挑战。如何帮助金融机构解决困难和压力，这将是金融科技发展的机会。度小满金融一直以风险管理为重心，布局金融科技的发展：一方面基于自身的金融业务不断锤炼技术；另一方面，面向持牌金融机构进行技术输出。

□本报记者 陈莹莹

度小满金融CEO朱光近日接受中国证券报记者专访时表示，金融科技的价值正不断凸显，在金融科技助力下，支持复工复产复市的举措愈发精准，风控手段愈发高效。

朱光表示，展望2020年下半年，经济发展或将与“非常态”共存，金融科技还将发挥更大的价值。在头部金融科技企业迎来加速发展机会的同时，金融科技企业与传统金融机构的合作空间也变得更加宽广，扶持小微企业、提振居民消费等有更多业务机遇待联合发掘。

金融科技成扶持小微“加速器”

中国证券报：金融科技如何精准助力复工复产复商复市？度小满金融接下来会采取哪些举措？

朱光：政府工作报告重点提出“强化对稳企业的金融支持”。中小微企业是国民经济的中坚力量，疫情之下，国内消费、投资、出口下滑，中小微企业困难凸显，为中小微企业紧急“输血”，对于稳就业、稳经济的意义重大。

我相信金融科技将成为扶持中小微企业的“稳定器”和“加速器”：一是以风险管理为核心，发挥大数据风控的价值，降低中小企业融资的信息不对称，帮助银行管理好在经济下行环境中面临的风险敞口等风险。二是助力银行打造全流程线上化的服务模式，提升金融服务的可获得性。三是推进应用人工智能技术，提高信贷决策效率，降低中小微企业服务成本，推动综合融资成本的下降。

就度小满而言，我们已经和数十家银行、金融机构开展了信贷合作，重点服务小微企业；累计放款数千亿，小微企业主和兼职青年就占到65%。这些小微企业是以个人信用为基础的小微，下一步我们将延伸到结合企业资质、企业经营情况。

疫情期间，我们还为数万用户提供了延期还款便利。2019年，我们面向重庆的贫困户推出了1000万的公益免息贷款。今年5月，我们在去年的基础上追加1个亿的免息贷款，面向

全国推出，符合条件的农户可以通过线上的方式进行申请。同时，我们还在湖北恩施市进行了首期落地，希望帮助恩施农民尽快走出疫情影响，实现脱贫致富。

中国证券报：在扶持小微企业的同时，金融机构把好风控关口也尤为重要。金融科技如何助力传统金融机构完善风控机制，做好资产质量管理？

朱光：当前，金融机构面临的挑战比较艰巨：第一，对银行来讲，整个资产构成会发生变化，过去可能在资产端以大型企业、优质企业和优质民营企业为主，现在向普惠、向小微、向零售金融转型压力增大；第二，过去的风控政策都是在高速增长的环境下制定的，没有穿越过真正的周期。风险、存量资产也会给传统金融机构带来压力。

助力完善风控机制，既是传统金融机构的需要，也是金融科技发展的机会。金融科技企业需要建立以风险管理为核心的全链路金融科技布局，包括信用风险管理、操作性风险管理及宏观风险预警等方面。

在信用风险管理方面，让金融科技贯穿获客、准入、贷中管理、贷后管理等全业务流程。例如，在获客方面，可以通过技术识别有还款能力和还款意愿的优质客户；贷中管理方面，实时监测客户状态变化，调整风险敞口；贷后管理方面，基于风险预测进行差异化管理。在宏观风险预警方面，可以针对不同的行业、区域进行监控，尤其是针对多头共债风险进行预警。同时，推动RPA（机器人流程自动化）深入到业务流程重要环节，如信贷审批、客户服务、

催收等，降低金融机构的操作性风险。

机构预计精选层网下打新收益可观

□本报记者 郭梦迪

开源证券2020年中期策略会分论坛“精选层投资策略”近日在线上召开，为投资者全方位解读新三板精选层投资机会。开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜在会议中指出，创业板试点注册制是新三板转板制度落地的基础，而新三板转板制度的落地，打通了中小企业上升通道，实现了多层次市场的有机互联。

带来众多投资机会

中国证监会日前发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，明确在新三板（股转系统）精选层挂牌满一年的企业，可申请转板到科创板或创业板上市。

孙金钜表示，今年是多层次资本市场进一步深化改革的大年，坚守科创板定位、加快推进创业板改革并试点注册制、深化新三板改革等几个方向齐头并进。在多层次资本市场中，资本配置效率的提高不仅依赖于各层级制度建设的持续完善，同时也依赖于各层级之间有机互联互通。

在策略会上，股转公司专家认为，新三板深化改革，既突出重点，又兼顾普惠。专家指出，“重点主要是针对优质企业而言，新三板设立精选层，对于优质企业的成长而言，制度空间已经全面释放，新三板精选层将会精选一批标杆性的企业，对市场起到引领的作用。同时，对于符合上市条件的精选层公司还可以直接申请转板上市，这些都是对于优质企业的制度红利。”

在兼顾普惠方面，专家表示，新三板的改革对于大多数挂牌企业来说都是有利的，发行制度方面的优化，包括投资者适当性门槛降低、交易制度改革等，除了精选层企业可以享受红利外，基础层和创新层的公司也可以获得再融资、交易等方面的变化。此次改革之后，新三板整体市场的流动性将得到改善，融资功能能够进一步完善。

万家基金人士指出，新三板精选层改革，跟传统的新三板做了一个彻底的划分，精选层更加类似科创板，已经是一个小规模的二级市场，而不是传统意义上的新三板。从公开发行制度、承销、交易制度上看，精选层基本已经与沪深股市接轨。

开源证券中小盘首席兼新股和定增并购中心总监任浪指出，“预计首批公司将在2020年三季度正式登陆精选层。”在精选层投资机会上，任浪表示，打新、战略配售、二级市场投资、定向增发都是不错的投资机会，其中网下打新收益将十分可观。

网下打新收益方面，任浪认为，较高的配售比例和可观的首日涨幅将为网下打新投资者带来可观的打新收益，其中公募等A类投资者的收益率将高于C类投资者。由于初期参与投资者数量少，配售比例高，同时初期挂牌公司相对融资规模更大，因此，精选层推出的初期打新收益率将更高。

对投行业务提出更高要求

开源股转业务总部总经理孙剑屾指出，新三板精选层改革对投行提出了更高的要求。孙剑屾表示，原来投行的主要工作，更多的是从合规性和规范性的角度出发，帮助企业去达到上市所需要的规范性要求，或者财务要求。但是精选层推出后，不仅要求投行在帮助精选层企业上市的过程中达到规范性的要求，而且在企业未来价值的判断，以及对股票承销方面的保障，也对投行提出了更高的要求。

在业务协同方面，孙金钜称，开源证券新三板业务已具有较高品牌优势和行业竞争力，新三板推荐挂牌家数稳居行业第一，研究所业务从去年底转型卖方研究，目前多个王牌团队已经完成组建，“一流研究”征程已展现出“开源速度”。

开源证券股转业务总部彭海指出，对比创业板和科创板，新三板网下投资者发行比例类似创业板。而从询价制度上看，精选层网下初始发行比例应当不低于60%且不高于80%，最多回拨10%。最终网下发行比例50%以上，网下、网上发行比例类似科创板。同时由于初期A类投资者数量比较多，投行可以选择不做分类配售，或者自主调节A类投资者的配售比例，灵活性更高。

在业务协同方面，孙金钜称，开源证券新三板业务已具有较高品牌优势和行业竞争力，新三板推荐挂牌家数稳居行业第一，研究所业务从去年底转型卖方研究，目前多个王牌团队已经完成组建，“一流研究”征程已展现出“开源速度”。

关于选举高迎欣先生为第七届董事会执行董事的议案

2020年6月4日，本公司第七届董事会第十八次会议审议通过了关于提名高迎欣先生为本公司执行董事的议案。本公司董事会同意：由股东单位推荐的候选人高迎欣先生担任本公司执行董事，任期自2020年6月4日起至2023年6月3日止。

关于选举高迎欣先生为第七董事会执行董事的议案

2020年6月4日，本公司第七届董事会第十八次会议审议通过了关于提名高迎欣先生为本公司执行董事的议案。本公司董事会同意：由股东单位推荐的候选人高迎欣先生担任本公司执行董事，任期自2020年6月4日起至2023年6月3日止。

关于选举高迎欣先生为第七董事会执行董事的议案

2020年6月4日，本公司第七届董事会第十八次会议审议通过了关于提名高迎欣先生为本公司执行董事的议案。本公司董事会同意：由股东单位推荐的候选人高迎欣先生担任本公司执行董事，任期自2020年6月4日起至2023年6月3日止。

关于提名高迎欣先生为本公司执行董事候选人的独立意见

根据《公司法》和《中国民生银行股份有限公司章程》的有关规定，我们认为作为中国民生银行股份有限公司的独立董事，审议了关于提名高迎欣先生为本公司执行董事候选人的议案。本着公开、公正、客观的原则，我们发表独立意见如下：

本次董事会会议关于提名高迎欣先生为本公司执行董事的议案，符合《公司法》《商业银行业务指引》等相关法律法规以及本公司章程的规定。我们同意高迎欣先生作为本公司第七届董事会执行董事候选人。

中国民生银行股份有限公司董事会

2020年6月4日

高迎欣先生简历

高迎欣先生，1962年出生，2000年5月加入本公司，任党委副书记，高先生为中国第三批全国政协委员。加入本公司以来，高先生历任中国民生银行（香港）有限公司副董事长兼总裁，中国民生银行（香港）有限公司执行董事，2005年6月至2015年3月担任中国民生银行（香港）有限公司执行董事、副行长，2005年6月至2015年3月担任中国民生银行（香港）有限公司执行董事、副行长，2004年7月至2006年2月担任中国民生银行（香港）有限公司总裁兼首席运营官，1999年6月至2004年7月担任中国民生银行总行公司业务部总经理，1998年1月至1999年6月担任中国民生银行总行公司业务部总经理，高先生于1986年毕业于华东理工大学，获工学学士学位，现为高级经济师。

关于提名高迎欣先生为本公司执行董事候选人的独立意见

根据《公司法》和《中国民生银行股份有限公司章程》的有关规定，我们认为作为中国民生银行股份有限公司的独立董事，审议了关于提名高迎欣先生为本公司执行董事候选人的议案。本着公开、公正、客观的原则，我们发表独立意见如下：

本次董事会会议关于提名高迎欣先生为本公司执行董事的议案，符合《公司法》《商业银行业务指引》等相关法律法规以及本公司章程的规定。我们同意高迎欣先生作为本公司第七届董事会执行董事候选人。

中国民生银行股份有限公司董事会

2020年6月4日