

50亿元大额增资再现

信托公司大手笔“补血”为哪般

□本报记者 张玉洁

信托公司再现50亿元大额增资。

近日江苏国信发布公告称,拟与江苏信托其他股东按原股比进行同比例增资,增资总额50亿元。在增资前,江苏信托注册资本为37.6亿元。若本次增资顺利完成,江苏信托注册资本将接近100亿元。这成为近年来信托公司增资规模居前的案例之一。

据中国证券报记者不完全统计,今年以来至少已经有2家信托公司获批增资,3家信托公司发布公告披露增资意向。与上一轮信托增资潮不同的是,抵御风险、通过提高净资本规模提升业务规模成为信托公司本轮增资热的重要出发点。

多家公司拟增资

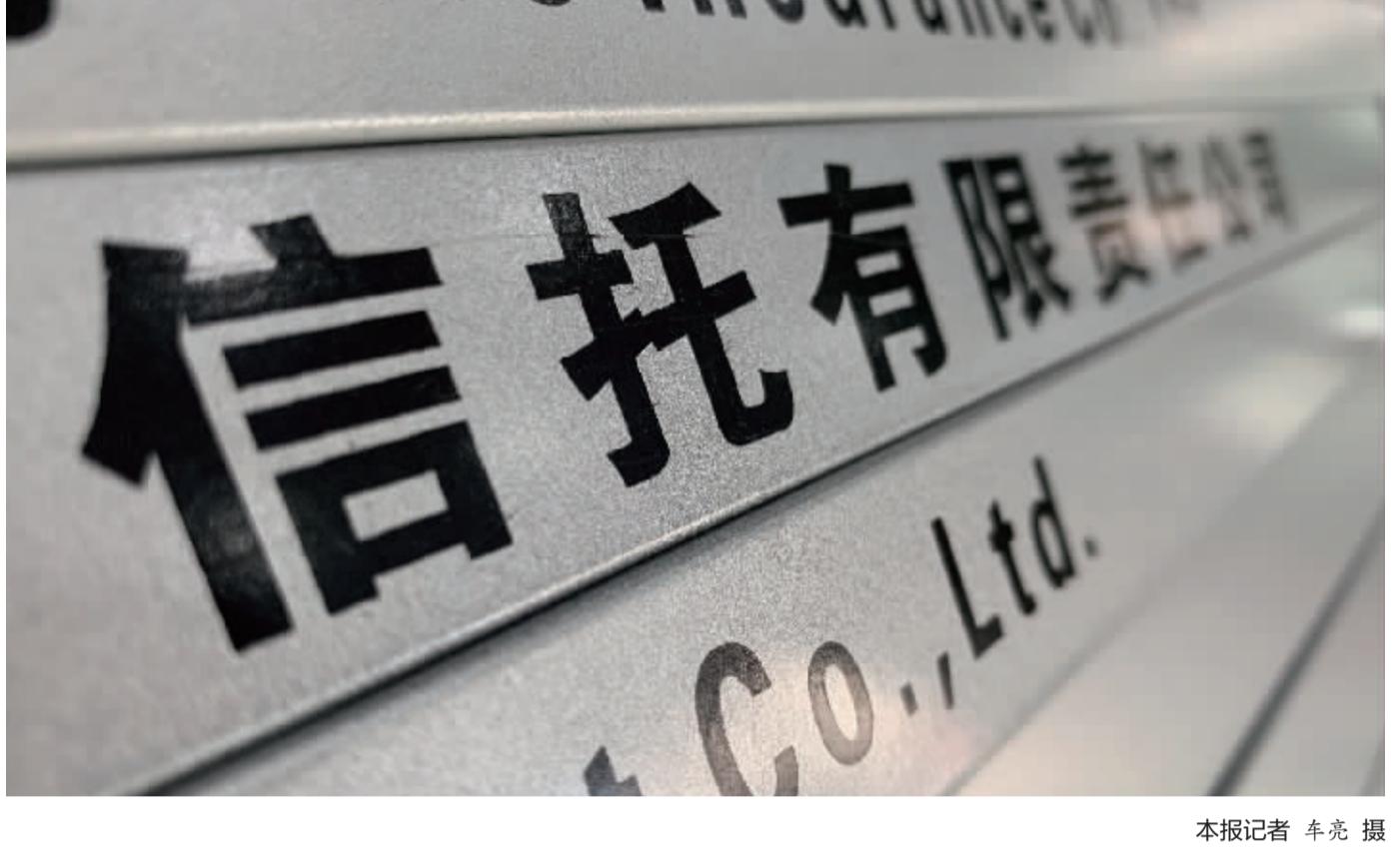
数据显示,截至2019年末,江苏信托的信托管理资产规模达3677.23亿元,净资产为204.86亿元;金融行业报表口径下,江苏信托2019年实现营业收入32.35亿元,同比增长42.52%;实现营业利润29.51亿元,同比增长38.18%;实现净利润24.19亿元,同比增长30.21%。

对于增资江苏信托的目的,江苏国信表示,本次对江苏信托增资可以进一步提升江苏信托的风险抵御能力,增强其社会公信力和资产偿付能力,更好地满足监管机构在注册资本、净资本等方面的规定监管指标和风险控制的要求。同时,增加江苏信托资金也有利于其拓展业务发展空间,推动业务转型和创新,提升和巩固江苏信托的行业地位。

除江苏信托外,7月以来已有多家公司明确增资意向和方案。五矿资本发布公告称,国资委同意其非公开发行股票方案,拟发行不超过8000万股优先股,募资不超过80亿元对子公司五矿信托、五矿证券的增资。其中,五矿信托增资金额不超过55亿元,五矿证券增资金额不超过25亿元。

陕国投信托发布公告,拟定增引入3名战略投资者,定增金额不超过37亿元,以充实资本金。

7月8日北京银保监局批准建信信托注册资本由约24.67亿元增加到105亿元。这也意味着,全行业将有8家信托公司的注册资本超过100亿元,除建信信托外,分别是重庆信托(150亿元)、平安信托(130亿元)、中融信托(120亿元)、中信信托(112.76亿元)、华润信托(110亿元)、昆仑信托(102.27亿元)和兴业信托



本报记者 车亮 摄

(100亿元)。

近期云南信托传出拟引入战略投资者的消息。最新数据显示,云南信托注册资本金为12亿元,远在行业中位数以下。

净资产规模被重视

近年来,监管部门将信托公司相关业务的规模与净资产规模挂钩越来越紧密,这是信托公司频频增资的重要原因。

5月8日银保监发布《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》,《办法》中有多处将信托公司相关业务的规模与净资产规模相挂钩。

其中较关键的方面包括,在自有业务方面,《办法》规定,“信托公司以自有资金直接或者间接参与本公司管理的集合资金信托计划的金额不得超过信托公司净资产的百分之五十”。

在信托业务方面,《办法》规定,“信托公司管理的全部集合资金信托计划投资于同一融资人及其关联方的非标准化债权类资产的合计金额不得超过信托公司净资产的百分之三十”。

产的百分之三十”。

在关联交易方面,《办法》规定,“信托公司将信托资金直接或者间接用于本公司及其关联方单一主体的金额不得超过本公司净资产的百分之十,直接或者间接用于本公司及其关联方的合计金额不得超过本公司净资产的百分之三十”“信托公司将集合资金信托计划的信托资金直接或者间接用于本公司及其关联方的合计金额不得超过本公司净资产的百分之十五”。

五矿资本在增资公告中表示,信托公司须按照各项业务规模计算风险资本并与净资产建立对应关系,信托公司的净资产需大于风险资本,且净资产不低于净资产的一定比例。因此,净资产一定程度影响公司主动管理类业务发展规模和水平。

国资股东料成出资主力

数据显示,今年上半年,56家信托公司的净资产平均值为104.62亿元,中位数为77.99亿元。净资产规模在100亿元以下的信托公司数量为37家,占比接近七成,

这意味着行业内多数信托公司的净资产规模低于平均值。在监管趋严的情况下,未来或许有更多信托公司走上增资之路。

从目前已经披露的出资方案来看,国资大股东多为出资主力。前述获批或已经实施增资的大多数信托公司都是以国资控股股东为增资主力。有信托业人士对记者表示,整体来看,信托公司证券化比例不高,且增资规模动辄数十亿元,中小民营股东很难具备这种实力,往往是实力雄厚的国资大股东才能达成这一目标。此外,近年来信托存续管理资产规模连续下滑,产品吸引力下降同时风险增大,信托牌照已不似几年前那么“值钱”,部分追求更高回报的中小股东对于增资的兴趣也不大。

前述信托行业人士指出,目前已经上市或曲线上市的信托公司融资工具无疑更加丰富,股权工具往往成为首选,陕国投信托和五矿信托都是通过非公开发行募集资。那些规模较小、股东整体实力有限的信托公司,寻求外部战略投资者或许才是一条更有效的“补血”路径。

9月集合信托量价齐跌 金融类产品一枝独秀

□本报记者 戴安琪

35.48%,环比下降18.51%。

从信托产品成立的投资领域来看,金融类集合信托产品成立规模仍居第一。9月,金融类集合信托成立规模为640.54亿元,占比高达45.63%;房地产类次之,成立规模为347.70亿元,占比为24.77%;基础产业类和工商企业类成立规模分别为203.30亿元和141.91亿元。

用益研究员喻智认为,金融类产品成立规模一枝独秀,主要是金融类产品尤其是投向二级市场的标品信托产品是行业转型发展的重点,产品数量和成立规模持续上升。而房地产类信托产品监管严格,预计此类产品后市会有两大变化:一是交易对手变化,信托资金更加偏向优质交易对手;二是业务模式变化,债权类融资减少,股权类增加。基础产业类产品则受到地方专项债融资大幅攀升影响,短期难有出色表现。

收益率方面,9月成立的集合信托产

品平均收益率为6.67%,环比下降0.19个百分点,同比下降1.46个百分点。

业内人士认为,目前市场流动性相对充足,中短期资金利率处于低位,随着净值化改造逐渐推进,集合信托产品较难改变收益率长期下行趋势。

多方面促转型

“严监管背景下,信托发行端规模已有初步稳定势头,成立端规模下滑或缘于信托产品‘转型’需市场进一步接受。”中融研究李红伟表示。

普益标准认为,信托公司转型发展所选择的路径不尽相同。对于规模相对较大的信托公司而言,降低资金运用集中度、探索多业务领域、多元化发展是过去两年较普遍的发展策略;对于规模较小的信托公司而言,压降信托业务规模、集中力量深耕专精领域是现阶段可行的策略。但长期来看,这可能导致中小信托公司面临更

大风险。

未来,信托公司应如何抓住窗口期促进业务转型?

光大信托董事长闫桂军表示,一是持续推进保信业务,发挥保信合作“双主双优”优势,提高风险防控能力,利用保信资金“规模大、期限长、成本低、来源稳”的天然优势,为客户提供长期稳定的低成本资金;二是重点突破信贷类资产证券化业务、Pre-ABS业务及标准化ABS投资业务,打造业务全流程闭环运作,提供行业领先的证券化专业服务;三是利用固有资产进行股权投资业务资格,持续拓展公司直投业务品类和盈利增长点;四是构建具有信托公司特色的家族客户服务体系。

一位信托公司高管指出,从融资功能来看,信托公司未来可以支持民营企业融资;支持国家重大战略中的基建项目;寻找战略新兴产业中的PE、并购投资机会;推进标准化信托融资工具的发展。

专家建议: 提高金融与供应链协同性

范若滢认为,金融支持供应链、产业链升级的着力点主要在于三方面。一是推动金融服务提质增效,以更好地满足实体企业的金融需求,提高金融与供应链的协同性;二是遵循我国产业转型升级的规律特征,加快金融创新,加大金融对国家战略布局及关键领域的支持力度;三是通过核心企业切入整个供应链、产业链服务,加大金融支持中小微企业力度,打通融资的堵点。

“金融支持供应链产业链优化升级的着力点,一是稳定,二是优化。”麻袋研究院高级研究员苏筱芮表示,“稳定”主要体现在对供应链金融的风险防范,需要加强风控,严防业务操作、虚假交易及金融科技应用等风险;“优化”主要体现在加强对核心企业的支持力度,提升数字化水平及金融服

务效率。“稳定”是基础前提,“优化”是关键重点,只有建立在“稳定”条件上的“优化”举措,才能够为供应链金融从高速发展到高质量发展筑牢根基。

尽快出台相关配套操作细则

接近监管的人士日前明确表示,后续相关部门将出台一些配套操作细则。但操作细则会涉及到风险防范问题,因此需要一定时间论证,会成熟一个推出一个。

中国民生银行行长郑万春表示,建议相关部门下一步从政策引导到制定落地配套规则和实施细则,搭建“1+N”的政策与规则体系。《关于规范发展供应链金融

支持供应链产业链稳定循环和优化升

级的意见》是“1”,配套规则和实施细则是“N”,以促进供应链金融纲领性文件的落地实施。

郑万春认为,在配套文件和实施细则中,供应链金融业务线上化、数字化的规则对供应链金融的发展尤为重要,如线上贷款“三查”实施细则、结算账户在供应链金融的专门应用规则、提高中小微企业应收账款融资效率等;同时建议制定针对性细则,发挥票据作为供应链金融工具的特别优势。

范若滢表示,后续仍有多方面有待完善,比如,推动供应链上下游企业间应收账款的确权与规范,打通中小微企业相关维权渠道;建立企业信用风险约束机制,强化供应链金融风险控制与管理。

苹果、玉米期价全线大涨
农产品期货迎来高光时刻

□本报记者 张利静 马爽

“十一”长假期间,外盘农产品价格大幅上涨:CBOT小麦期货创出逾5年新高,CBOT大豆期货创出2年新高;CBOT12月玉米期货合约创下今年1月底以来新高。10月9日,国内苹果、大豆及玉米期货大幅上涨。

分析人士表示,美国农业部最新季度报告、天气炒作及国内进口等因素为农产品行情带来支撑。受利多消息和情绪等因素影响,农产品期货短期走势偏强,但投资者不必过多解读,企业要客观看待国内实际的市场供需和购销局面,制定稳妥的采购计划,切勿盲目跟风操作。

国际粮价上行

“十一”长假期间,国际大豆、玉米、油脂油料期货价格全线走高。10月9日国内市场开盘后,农产品期货大幅走强,玉米期货更是出现上涨行情。文华财经数据显示,截至10月9日收盘,苹果期货主力合约涨停,豆二期货主力合约涨超7%,豆粕期货主力合约涨超6%,棕榈油、菜粕期货主力合约涨超5%,棉花、豆油、豆一、玉米、玉米淀粉、菜籽油期货主力合约涨超3%。

在中华粮网高级分析师孙开源看来,“十一”长假期间,外盘农产品价格加速上涨,主要是受三方面因素影响。第一,美国农业部(USDA)9月30日发布报告,下调美豆收获面积至7490万英亩,将大豆库存下调至5.23亿蒲式耳,低于市场平均预估,整体数据对市场形成利多。第二,对全球天气的炒作延续。由于下半年“拉尼娜”现象进入活跃阶段,容易导致南美洲天气干燥,影响巴西、阿根廷大豆产量预期,而截至10月初,在巴西部分主要大豆种植带,大豆受天气影响播种进度明显偏慢,这加重了业内担忧,也给投机炒作带来话题。第三,8月我国对美国农产品购买水平较高,据统计价值达21.5亿美元,这在一定程度上对美国部分农产品期货价格形成支撑。

孙开源认为,受外盘农产品价格上涨影响,我国部分农产品期货短期将受到联动影响。

盛达期货资深农产品研究员孟金辉表示,最新的美国农业部季度库存报告出乎市场意料下调库存数据,美豆和美玉米出口需求强劲,以及担忧南美洲因“拉尼娜”现象导致干旱,共同导致了“十一”长假期间美国大豆、玉米等农产品价格大幅上涨。

玉米市场尤其值得一提。9月30日,USDA公布的季度库存报告显示,9月美国玉米库存为19.95亿蒲式耳,同比下降10.16%。“市场预期的平均值为22.5亿蒲式耳,预测区间为21.2亿-25.74亿蒲式耳。USDA库存数据远低于市场预期,甚至低于预测区间下限,完全出乎市场意料。”孟金辉表示。

光大期货农产品研究总监王娜表示,“十一”长假后的首个交易日,国内豆粕、玉米、油脂期货联动强势上行,主要是受长假期间美豆、玉米期货大涨所致,四季度农产品牛市由此拉开序幕。

环球同此凉热

从本轮国际粮价上涨对国内市场传导路径来看,王娜表示,分品种来看,国内豆粕是进口大豆压榨的直接产品,美豆原料成本上涨对应着国内油、粕产成品贸易商报价上调,美豆集中供应期又遭遇南美洲新豆播种期的干旱天气导致播种延迟,以及国际市场供应端担忧情绪,是推动油脂、豆粕价格上涨的重要因素。

“与豆粕相比,油脂价格表现偏弱,四季度国际经济不确定性等因素限制了油脂多头的参与热情。”王娜分析,国内市场方面,长假期间东北地区大豆、玉米延迟上市,农户惜售情绪点燃产区提价热潮,新季作物收获期大豆价格上涨,玉米牛市持续。

10月9日玉米期货上涨行情引人注目。这是否为国际玉米市场大涨的直接传导结果?

“国际和国内农产品期货联动,往往体现在国内进口量较大的品种上,如美豆和国内的豆粕、豆油。玉米因有配额限制,逻辑上国内和国际市场联系并不密切。孟金辉分析,近期国内玉米期货价格上涨是由现货价格上涨所带动。因产区天气干旱和台风引起玉米倒伏,农户售粮积极性受到一定影响,东北地区深加工企业和贸易商纷纷抢购玉米。华北地区现货方面,价格见底时间有所提前,“十一”长假期间价格有所抬升。此外,在生猪养殖恢复态势良好和局部因干旱、倒伏减产等因素作用下,国内玉米市场缺口预期较强,价格易涨难跌。而往年此时正是收获压力导致价格季节性走弱的时期。

实际上,这一轮美玉米、美豆期货反弹行情始于8月上旬。巴西作为大豆生产大国,受本轮粮价上涨影响明显。

“由于巴西货币贬值约35%,2020年上半年巴西大豆在世界市场中极具竞争力。由于2020年上半年出口和国内加工需求强劲,巴西Parana州的大豆价格在过去12个月内增长了80%。”孟金辉对记者表示。

客观看待粮市供需

王娜对记者表示,粮价上涨作为源头,通常会垫高食品和饲料价格,进而带动CPI上涨,不利于稳定物价。不过,中国政府从今年玉米涨价开始便不断增加陈玉米、陈水稻的投放,以缓解农产品供应紧张问题。同时,粮价上涨会变相刺激农户在新的种植周期更多地选择高价农产品。

“以玉米为例,2020年新玉米开秤价较去年同期提高300元/吨-400元/吨,种植户获得了实际收益,会吸引农户在2021年多种,市场自身的供需关系也会得到调整。对以豆粕、玉米作为原料的饲料企业来说,需要提前做好规划,延长远期订货合同,降低采购成本。对于个人投资者而言,要密切关注农产品市场供需格局变化,关注资金流向,顺势交易。”王娜说。

从产业链角度分析,粮价上涨影响几何?孟金辉分析,对于广大种植户来说,粮价上涨可以提高农户收入,增加种植积极性,能增加我国粮食自身供给能力,提高国家粮食安全状态。对于相关粮食加工和使用企业来说,应提高风险意识,通过期货套保来规避成本提升的风险。对于消费者而言,目前粮食价格虽然有所上涨,但消费者的收入增幅远远超过粮价涨幅。

“由于长假期间市场出现了一些新的情况和变化,受多消息和情绪等影响,短时间在期货走势上予以体现,客观来看也是正常现象,投资者不必过多解读和恐慌。”孙开源建议。

□本报记者 彭扬

随着供应链金融方向性、框架性文件出台,后续如何配套操作细则备受市场关注。多位专家表示,金融支持供应链、产业链升级需要不断推动金融服务提质增效,建议建立企业信用风险约束机制,强化供应链金融风险控制与管理。同时,制定针对性细则,发挥票据作为供应链金融工具的特别优势。

推动金融服务提质增效

中国银行研究院研究员范若滢表示,供应链、产业链循环畅通对于我国经济发展而言至关重要,发展供应链金融是其中非常重要的一个方面。