

非标业务剥离提速 信托公司转型路径明晰

一位从业十余年的信托经理日前告诉中国证券报记者,目前信托公司处置逾期非标信托产品的途径无外乎两种:展期和诉讼。而无论何种处置方式,势必导致已到期产品的利润无法实现。

此外,资管新规过渡期到今年年底正式结束,这意味着信托公司的利润将大幅减少。利润下降导致不少信托公司大幅裁撤非标业务部门。业内人士认为,未来几年信托行业规模或持续下降。



视觉中国图片

● 本报记者 高改芳

大幅裁撤非标团队

中国信托业协会的数据显示,截至2021年三季度末,信托业受托管理的信托资产余额为20.44万亿元,同比下降2%,较二季度末环比下降0.94%,较2017年四季度末的峰值水平下降22.11%。信托融资是房地产企业尤其是民营房地产企业最重要的融资渠道。用益信托网数据显示,今年1月至11月,信托行业共发生250起违约事件,涉及违约金额1250.72亿元,其中房地产信托涉及违约金额707.43亿元,排名第一。其中,8

月、10月和11月的违约金额分别为114.99亿元、123.88亿元和141.60亿元,较其他月份明显增加。房地产信托违约导致信托公司利润明显下滑。“我们公司非标团队基本走光了,因为很多项目逾期,今年公司利润会大幅下滑,预计不会有年终奖了。实际上从今年5月份以来公司就基本没什么业务可做,外面只要有机会肯定走。”一家民营信托公司的相关人士透露,他近期刚刚入职一家基金公司。信托公司内部非标团队大幅

裁撤的情况目前并不少见。中国证券报记者梳理相关公司2020年年报发现,上海地区信托公司中,爱建信托投向房地产的信托余额562.63亿元,占比43.53%;上海信托投向房地产的信托余额446.73亿元,占比7.34%;华宝信托投向房地产的信托余额326.69亿元,占比7.59%;陆家嘴信托投向房地产的信托余额591.48亿元,占比27.11%;华澳信托投向房地产的信托余额206.71亿元,占比24.54%;中泰信托投向房地产的信托余额

41.65亿元,占比16.03%;中海信托投向房地产的信托余额42.77亿元,占比1.24%。相比信托公司几十亿元的净资本,上述公司投向房地产的信托资金规模不低,而且还未计入信托公司自营资金投向房地产的规模。“存量非标业务逐年压降,今后信托公司只能投向标准化资产,比起房地产等非标业务,标类资产的投资收益率不高。所以,今后两三年的信托公司业绩不会太好。”某信托经理分析。

行业严监管

信托行业巨变始于融资类信托大幅压降。以房地产、城投企业为主要投向的融资类信托计划的发行持续收紧。2020年6月,银保监会下发《关于信托公司风险处置相关工作的通知》,要求信托公司加大对表内外风险资产的处置,压降信托通道业务规模,逐步压缩违规融资类业务规模。

几乎在同一时间,防范房地产行业风险的“三道红线”明确,即房地产企业剔除预收款后的资产负债率不超过70%;净负债率不超过100%;现金短债比不小于1倍。房地产行业通过信托公司融资的渠道骤然收紧。使得信托公司业务规模增长受限的还有今年10月下发的《中国银保监会办公厅关于整顿信托

公司异地部门有关事项的通知(征求意见稿)》。《通知》要求信托公司不得在注册地以外设有异地管理总部或形成异地管理总部运营模式;信托公司应于本通知印发之日起1年内完成异地管理总部整改工作,董事长(含副董事长)、经营管理层、监事长(监事会主席)应常驻注册地办公,不得在异地设有办公场所;信托公司可在北京、上

海、江苏、浙江、湖北、广东、四川七个省级行政区设立异地部门,但每个省级行政区域内仅可选择一地集中设立异地部门(同一地址),且应设有地区负责人。目前业务规模排名靠前的多家信托公司均有相当体量的异地业务,《通知》一旦实施,这些头部信托公司的业务会受到很大影响。

转型迫在眉睫

中国信托业协会的数据显示,截至2021年三季度末,投向房地产的资金信托余额为1.95万亿元,同比下降18.13%,环比下降6.30%;房地产业信托占比降至12.42%,同比降低1.38个百分点,环比降低0.59个百分点。但转型是艰难的。“虽然目前我们公司受影响不大,但公司也明确非标不是发展方向,都想找突破。所以我们公司还想扩招团队,希望新的团队有新的想法。”上海某信托公司部门负责人介绍。

据中国证券报记者了解,组合投资是目前信托公司业务转型的方向之一。据用益信托网统计,2021年有43家信托公司布局了基金中信托/基金中基金(即TOF/FOF)业务,TOF/FOF业务新增成立规模1052.28亿元。其中,11月TOF/FOF业务产品成立数量达到200款,成立规模109.85亿元,在当月标品业务中规模比重超过四分之一,以外贸信托、建信信托、中信信托、华润信托、上海信托、中航信托等老牌头部信托公司为主。

展望2022年,即使出现部分资产价格震荡,但基于多元化的配置思路,组合投资类信托产品仍具有较好的配置价值。不过某信托经理承认,组合投资信托计划的收益仍旧有限。中国信托业协会特约研究员周萍指出,在政策引导下,预计证券市场信托的规模和占比将持续提升。与此同时,资本市场深化改革的环境为信托公司带来了标准化资产投资机会,信托公司应充分发挥信托资产的本源属性,发展直接融资业务,促使金融市场投融资

结构与实体经济发展结构相匹配。家族信托是目前各方都看好的一个赛道。目前在全国范围内,各家信托公司的家族信托业务开展差距较大,表现出了显著的头部聚集特征。根据中国信托业协会调研数据,前5大信托公司家族信托业务占比达到58.1%,前10大公司占比达到82.6%。35家信托公司家族信托业务受托规模普遍在20亿元以下,占信托公司总数量的62.50%;37家信托公司管理家族信托业务笔数少于100笔,占信托公司总数量的66.07%。

锚定“双碳”目标 绿色金融发展驶入快车道

● 本报记者 欧阳剑环

随着“双碳”目标的提出,我国社会经济发展加速向绿色转型。当前,各金融机构积极加码绿色金融领域,不断加大绿色信贷投放力度。业内人士认为,未来银行业仍需从创新产品、强化风险控制等方面进一步发力,更好地助力绿色金融发展。

基础制度不断完善

近年来,绿色金融基础性制度持续完善,绿色金融工具不断丰富。

中国人民银行研究局局长王信表示,人民银行正会同有关部门研究制定关于金融支持绿色低碳发展的指导意见,着力为实现碳减排约束下全面协调可持续的高质量发展创造良好金融环境。此外,还将绿色债券纳入金融机构绿色金融评价范围。

王信表示,央行今年新推出碳中和债、可持续发展债券等金融产品。同时,央行近日推出碳减排支持工具,以精准直达方式支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域发展,撬动更多社会资金促进碳减排。设立2000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款,支持煤炭安全高效开采加工,煤电清洁高效利用等。

银保监会新闻发言人表示,将完善绿色金融政策体系,健全绿色金融监管办法,制定绿色金融信息披露指引,为金融机构全面衡量碳足迹、加强气候和环境风险管理提供指导。此外,发挥政策激励作用,加强与人民银行碳减排支持工具的衔接,引导金融机构加大对绿色低碳交通、绿色建筑、清洁能源、新型电力系统及碳减排技术的金融支持力度,用好保险工具,提升对防灾减灾的风险保障水平,增强企业和居民抵御灾害的能力。

金融机构加大支持力度

在政策红利持续释放的背景下,绿色金融发展驶入“快车道”。业内人士认为,低碳转型将创造巨大的投融资需求,金融机构将迎来新的业务增长点。

银保监会数据显示,截至9月末,国

内21家主要银行机构绿色信贷余额达14.08万亿元,较今年年初增长21%以上。绿色信贷资产质量整体良好,近5年不良贷款率均保持在0.7%以下,远低于同期各项贷款整体不良水平。

多家银行表态称,将进一步加大对绿色低碳转型领域的信贷投入。国开行日前提出,到2025年,该行绿色贷款占比信贷资产比重将较2020年年底提高5个百分点以上;到2030年,绿色贷款占比信贷资产比重将达到30%左右。2030年前实现投融资与自身运营碳排放“双达峰”;2060年前实现投融资与自身运营碳排放“双中和”。

中国银行风险总监刘坚东表示,“十四五”期间,该行将对绿色产业提供不少于1万亿元的资金支持,实现绿色信贷占比逐年上升。同时,中国银行还将加快行业授信结构的调整,加强高能耗、高排放行业的余额管控,加大对减排技术改造、化石能源清洁高效利用、煤电灵活性改造等绿色项目的授信支持。

强化产品和服务创新

业内人士认为,未来需进一步强化产品和服务创新,全方位满足绿色金融的发展需求。

中国银行业协会秘书长刘峰提出,要加强绿色金融服务与创新。一是遵循绿色低碳与商业可持续原则,加大对可再生能源、绿色制造、绿色建筑、绿色交通等领域的金融支持,推动绿色低碳技术研发与应用;二是探索并购融资、气候债券、绿色信贷资产证券化等创新产品;三是发展排污权、碳排放权等质押融资业务;四是稳妥开展碳金融产品交易,研究碳金融衍生品如碳期权、碳远期等,积极参与碳市场建设,满足多样化的社会需求。

在防控风险方面,中国银行研究院日前发布的报告建议,要从源头上防范绿色项目信贷风险,建立全流程的绿色金融风控体系;加强与专业的第三方绿色评估机构合作,完善绿色融资审查机制,实时追踪绿色项目的进展情况;健全智能风险防控体系,充分利用大数据、云计算、人工智能等金融科技手段,建立健全智能风控管理系统。

养老保障体系建设提速 A股长线资金有望扩容

● 本报记者 叶斯琦 见习记者 石诗语

人力资源和社会保障部日前发布的数据显示,截至2021年三季度末,全国企业年金积累基金总规模为25267.63亿元。2021年前三季度投资累计收益达796.93亿元,前三季度加权平均收益率为3.49%。业内人士表示,养老金有望逐步成为资本市场的重要资金来源,发挥“压舱石”作用,有利于提升机构化程度,促进市场平稳健康发展。

第三支柱呼之欲出

作为养老保障体系第二支柱的重要组成部分,企业年金投资管理情况备受关注。人力资源和社会保障部发布的数据显示,截至2021年三季度末,全国企业年金积累基金总规模为25267.63亿元,建立企业114080个,参加职工2837.12万人。

2021年第三季度,全国企业年金基金投资收益为172.08亿元,加权平均收益率0.72%;2021年前三季度,投资累计收益达796.93亿元,加权平均收益率为3.49%。

不仅第二支柱,养老保障体系第三支柱也呼之欲出。日前,中央全面深化改革委员会第二十三次会议审议通过《关于推动个人养老金发展的意见》。目前我国养老保障体系存在第一支柱“独大”、第二支柱发展缓慢等问题。因此,推动第三支柱建设迫在眉睫。业内人士提出,一方面,以账户制为基础。今年2月,人力资源和社会保障部副部长游钧表示,建立以账户制为基础、个人自愿参加、国家财政从税收上给予支持,资金形成市场化投资运营的个人养老金制

度。另有业内人士表示,建立账户体系,第一阶段要考虑安全性、便捷性、受众面等维度。

另一方面,税收优惠激励参与。多位业内人士指出,税收优惠是推动居民参与第三支柱的重要因素之一,要考虑多层次税收激励。泰康养老助理总裁兼首席投资官丁振寰认为,递延税收大有必要,如何让高收入群体愿意参与进来也是未来税收优惠设计的重点。

此外,还要开发适配性较高的产品。产品适配性是需要解决的重点问题,信银理财资产配置部海外投资部总经理宋飞指出,要不断探索客户的风险偏好,以及产品如何更好地匹配客户需求,给客户配置更好的产品。

稳健是投资关键词

在业内人士看来,养老金等长线资金入市有望发挥资本市场“压舱石”作用。兴业银行首席经济学家鲁政委表示:“健康的资本市场离不开穿越周期的长期投资者,以平抑资本市场的短期非理性波动。而养老金投资期限长、资金总量大,正是资本市场稳致远的天然稳定器。”

一家资管机构的年金业务负责人告诉中国证券报记者,管理养老金,绝对收益是第一目标,投资框架会以大类资产配置为主。同时,以标准化固收资产为基础,在严控信用风险的前提下,引入非标资产、交易不活跃的私募债券、ABS等高收益固收资产作为组合中间层。最后再逐步提升权益类资产配置比例。

从过往数据来看,养老金投资风格总体稳健。在权益资产方面,经营稳定、业绩优、低估值、高分红的行业和公司更受青睐。

机构频频调研 财富管理业务成银行业“看点”

● 本报记者 王方圆

年末将至,机构调研步伐并未停歇。Wind数据显示,12月以来,已有5家上市银行共迎来12次机构投资者调研。与此同时,多家机构发布了2022年的年度投资策略。

中国证券报记者梳理发现,机构普遍认为,整体来看2022年银行股的投资机会大于风险,财富管理、普惠小微等业务有望成为银行行业的投资主线逻辑,优质银行股值得关注。

多家银行接受调研

Wind数据显示,12月以来,已有苏农银行、杭州银行、常熟银行、江阴银行、张家港行共5家银行迎来机构投资者调研,合计调研次数达12次。

其中,常熟银行“最香”,12月以来已接受6次机构投资者调研,合计参与调研的机构家数达27家。此外,张家港行、苏农银行也均迎来2

次调研,杭州银行、江阴银行均迎来1次调研。在调研过程中,多家机构也提出了诸多关心的问题,涉及财富管理、小微金融、净息差走势等。

12月9日,常熟银行被问及四季度新发放小微利率的水平和环比情况。该行称,今年年初就提出贷款投放“向小”“向信用”的策略,通过优化资产结构,来提升贷款收益率水平。四季度以来,新发放小微贷款加权利率环比稳中有升。

12月3日,张家港行被问及未来计划如何有效降低存款成本率。该行表示,将控制高息存款规模,严格控制高利率存款的发行量。此外,优化存款结构,通过产品支撑、考核导向、费用倾斜等多个方面,促进低息存款的增长。

机会大于风险

今年以来,银行股整体表现不尽如人意。展望2022年,多家机构认为,商业银行基本面保持良好,银行股投

资机会大于风险。

安信证券表示,当前稳增长、逆周期调整的政策已经开始发力,未来银行板块的逻辑将演化为“稳增长、经济预期改善”。结合外界对社融增速的预测,预计2022年商业银行总资产增速将从2021年的9.4%回升至9.9%。

光大证券预计,2022年宏观经济将触底回升,经济景气度回暖,也将为银行业经营创造稳定的市场环境。净息差方面,中信证券表示,在信贷“脱虚向实”引导下,贷款在生息资产中占比有望再提升,且实体信贷需求较多的中长期贷款与中小微企业贷款定价相对较高,有助于进一步改善生息资产结构,预计2022年上市银行净息差将总体平稳。

“展望四季度和2022年,考虑到年底资产新规过渡期临近,城投地产从严监管的持续,延期还本付息政策到期等因素,未来银行经营风险有边际抬升的可能,但在监管的底线思维下,出现大规模信用风险暴露的可能

性较低。”平安证券称。

机构看重财富管理业务

展望2022年,多家机构表示,银行业整体经营情况将保持良好,但不同银行经营业绩分化持续拉大,建议围绕财富管理、小微业务等主线逻辑进行布局。

华西证券认为,财富管理业务将成为2022年银行行业的最大看点。在表内资产以稳为主、恐难大幅提升的背景下,2022年银行业发展看点将继续向表外要收益,财富管理作为众多银行转型的重点和优质赛道,将迎来供需多个层面的催化。

绿色金融、普惠金融也有望孕育出优质银行。浙商证券表示,中长期来看,受益于“双碳”经济和共同富裕目标,绿色金融和普惠金融布局较多的商业银行值得关注。中短期来看,优质区域的城农商行,以及零售和普惠业务强且对公涉房业务少的银行也存在投资机会。