

# 银保监会：研究推行信托公司分类监管

● 本报记者 石诗语

5月18日,2022年中国信托业年会以在线形式召开。中国银保监会党委委员、副主席肖远企在年会上表示,研究推行信托公司分类监管,初步考虑根据信托公司监管评级、资源禀赋、受托管理及风险抵御能力等的不同,对信托公司从业务范围、展业地域等方面进行差别化监管,鼓励信托公司走差异化、特色化发展之路。

## 完善信托业务分类

“信托业未来能否实现长期健康发展,取决于信托业能否在金融体系中发挥难以替代乃至不可替代的功能,取决于信托公司能否凭借自身专业能力和信誉取信于委托人。只有委托人对信托行业有信心,对信托公司有信任,才会把财产托付给信托公司管理。”肖远企表示。

他指出,完善信托业务分类,也是在解决投资者对信托行业的信任问题。肖远企认为,为推动信托业顺利转

型发展,当前要做好两方面工作:一是进行科学的信托业务分类。将信托业务划分为资产管理信托、资产服务信托和公益/慈善信托三大类,并在此基础上进一步进行细分。通过科学分类厘清不同信托业务的边界,并使不同信托业务的表述更加通俗易懂、简明扼要,方便全社会特别是信托委托人理解。二是研究推行信托公司分类监管。初步考虑根据信托公司监管评级、资源禀赋、受托管理及风险抵御能力等的不同,对信托公司在业务范围、展业地域等方面进行差别化监管,鼓励信托公司走差异化、特色化发展之路。

中国银保监会信托部主任赖秀福表示,要继续深入推进信托业分类制度改革,解决现行业务分类体系边界不清、定位不清、内涵不清的问题。要探索研究分类监管,使信托公司的展业、空间与自身能力相匹配。

## 围绕“稳、进、改”开展工作

赖秀福表示,当前信托监管工作

的总体思路是以推动信托业高质量发展为主线,着力围绕“稳、进、改”三字方针开展工作。

“今年信托监管工作总的基调是坚持‘稳’字当头,稳妥防范化解处置风险,守住不发生系统性风险的底线。”赖秀福指出,“稳”是“进”和“改”的前提,“稳”就是要坚决守稳风险底线。要进一步加强风险监测预警,提高风险早发现、早干预、早处置的能力。要提升风险处置工作的质效,特别是注意压实各方面的风险处置责任,协调、调动各方面的资源,避免监管部门单打独斗,要精准“拆弹”,处置高风险信托机构的风险,避免风险传染与蔓延,防止处置风险的风险。

“进”是要深入推进行业转型。他表示,目前转型趋势已然明朗,但前路依然艰辛,全行业要坚定信心、持续努力,把准信托业的角色和定位。同时,要摆脱历史发展的陋习,摒弃影子银行通道和非标资金池等传统业务,要主动探索创新求变,发展

既体现信托制度本源,又对经济社会有利的真正的信托业务,努力在服务实体经济、提升社会治理能力、要素市场化改革等领域有所作为。要提升受托服务能力,以打造高标准高质量的公司治理能力为先导,全面提高风险管理、资产管理、综合服务、信息科技等能力,确保转型发展走得稳、不走偏。

“改”就是改革完善信托业发展的制度与机制。他提到,法治环境不完善,一直是制约信托业健康发展的重大障碍,也是行业关注的重大问题之一。“我们将持续推动信托法修订,进一步推进信托公司条例等制定工作,不断丰富完善信托司法的实践,改善信托业发展的法治环境。”

赖秀福表示,下一步,将继续改革信托业保障机制,完善信托登记公司的信托产品登记和数据采集功能,指导信托业协会发挥自律组织作用,规范行业发展。监管部门也要加强自身建设,严格落实监管责任,提高业务水平,改进监管方法,丰富监管工具箱。

## 多重利好因素支撑 成长股行情可期

● 本报记者 牛仲逸

上证指数从4月27日低点2863.65点反弹以来,中小市值赛道股成为反弹主力。市场人士表示,前期A股已探明底部,当前正处于风险偏好修复期。在多重有利因素支撑下,成长风格个股有望继续领涨。

## 中小盘赛道股领涨

近日A股反弹遇阻于3100点,但个股行情精彩纷呈。Wind数据显示,4月27日以来,剔除ST股、4月以来上市新股,沪深两市共380只个股累计涨超30%。其中,有42只个股涨超50%。新华制药涨幅最大,为143.70%。

在这380只个股中,去年表现火热的赛道股占据半壁江山。其中,电力设备、汽车、电子、机械设备行业表现较好,分别有58只、48只、42只和41只个股,共计189只。概括来看,电力设备、汽车、机械设备行业包含了风电(海风和陆风)、光伏、新能源汽车产业链,电子行业主要包含了半导体产业链。

数据显示,在上述189只个股中,142只个股的最新市值不足200亿元,其中又有102只个股市值不足100亿元。可见,中小市值赛道股成为本轮反弹主力。

分析人士表示,在本轮反弹前,赛道股是今年以来市场调整的主要杀跌对象,不少个股股价较去年高点已经腰斩,因此反弹动能最强。叠加沪深两市成交额较低,存量资金博弈特征显著,中小盘赛道股自然会受到市场关注。

## 成长风格料延续

本轮A股反弹,低估值地产基建产业链个股走势明显弱于成长赛道股,这是由于市场对成长赛道股的悲

观预期开始扭转。

“当前成长股行情有三大支撑。”华鑫证券策略分析师谭倩表示,首先从宏观政策看,上海疫情形势改善,长三角高端制造业复工复产有序推进助推成长个股预期改善。其次,多数成长行业估值处在低位,叠加年报季报公布后,盈利增速预期上调,成长股反弹动能增强。最后,从微观资金面看,杠杆资金回补仍有较大空间,资金情绪处在反弹初期,成长股反弹行情还将延续。

兴业证券策略分析师张启尧表示,美股美债“双杀”后的缓和窗口期,也支持科技成长股修复行情延续。“历史上,美债利率上行是抑制科技成长板块表现的重要因素,而近期美债利率上行已在趋缓。同时,以科

## 380只

4月27日以来,剔除ST股、4月以来上市新股,沪深两市共有380只股票累计涨超30%。

技成长和高估值白马股为主的纳斯达克指数企稳反弹,有望与A股科技板块形成共振。”张启尧称,5月将是科技成长板块的修复窗口期,看好光伏组件、军工新材料/结构件、风电整机、半导体材料、5G光纤光缆等板块。

值得一提的是,目前有多家券商看好互联网板块的配置机会。东北证券策略分析师邓利军表示,线上经济发展、海外货币紧缩预期缓和,以及元宇宙产业发展预期,使当前互联网板块配置价值凸显。

## 天津等地部分银行 首套房商贷利率降至4.4%

● 本报记者 欧阳剑环 董添

中国证券报记者5月18日采访了解到,郑州、天津等地区部分银行已将首套房商贷利率降至4.4%。业内人士认为,房贷利率下调将与当地既有房地产调控政策形成综合效应,降低刚需群体购房成本。预计后续各地将结合当地实际情况调整房贷利率。

## 下调房贷利率

中国证券报记者从多位银行人士处了解到,目前部分银行已开始执行4.4%的首套房商贷利率。农业银行苏州某支行信贷经理表示,目前首套房商贷利率仍为4.6%,但根据最新调整,144平方米以下的首套房可执行4.4%的房贷利率,二套房贷款利率仍为5.2%。

除此之外,苏州地区工行、建行、中行、邮储银行信贷经理均表示目前首套房和二套房贷款利率仍分别为4.6%和5.2%。也有信贷经理特别提及,房贷利率大概率会很快下降。“我们目前也在等通知,可以下周再来咨询。”多位苏州地区信贷经理均表示,目前按揭贷款额度充足,手续齐全一周内即可放款。

天津地区招商银行某信贷经理称,首套房贷款利率本周开始从原来的4.9%降至4.4%,二套房贷款利率仍为5.2%。天津地区农行、建行信贷经理则表示,目前尚未收到上级行关于调整房贷利率的通知。

郑州地区华夏银行客户经理表示,

目前该行首套房执行4.4%的贷款利率,二套房贷款利率仍维持5.2%不变。

对于郑州地区房贷利率情况,贝壳找房郑州地区客户经理对中国证券报记者表示:“目前郑州地区商业银行已经可以做到最低4.4%,但都还未正式下发通知,所以我们建议客户先看房,在贷款环节选择利率较低的银行。”

“最近有客户审批下来的贷款利率最低是4.5%,该客户征信和还款能力比较好,住房也是小户型。”上述贝壳找房工作人员称,在此之前,郑州地区首套房贷款利率普遍在4.7%左右。

## 交易成本降低

对于天津等地下调房贷利率的原因,中原地产首席分析师张大伟认为,成交量低、房贷需求小是这些城市房贷利率下调的主要原因。贷款利率下调有利于减轻刚需购房成本。

在易居研究院智库中心研究总监严跃进看来,房贷利率下调对于上述城市而言,将与既有房地产政策形成综合效应。上述城市普遍都在近期优化了房地产调控政策,叠加低利率政策,客观上有助于促进房地产交易成本降低,对于市场行情提振也有积极作用。

中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静表示,各地下调房贷利率的空间进一步打开,预计各地将结合地方实际情况调整房贷利率,降低购房者置业成本,提高购房者置业意愿。预计未来更多城市会下调房贷利率至最低要求,以促进住房需求释放,热点城市房地产市场有望逐渐企稳回暖。

## 国际金银价格回落 机构看好“深蹲”后机会



视觉中国图片  
制图/王春燕

## 黄金价格下跌

作为全球重要的黄金消费市场,我国居民对黄金有着独有的情愫。中国黄金协会数据显示,2022年一季度,全国黄金实际消费量260.26吨,与2021年同期相比下降近一成,降幅为9.69%。

今年3月初,关注国际局势的北京市民李女士表示,判断黄金价格要上涨,本来想买一些金条分散一下持有现金的风险,但看价格有些高,犹豫之下没有出手。“没想到涨了几天,

黄金价格就开始回调了。”中国证券报记者从菜百黄金官网查阅数据发现,今年3月初,黄金(足金)价格一度冲高至525元/克上方,但随后很快回落,截至目前报510元/克。

文华财经数据显示,截至5月18日收盘,沪金期货主力合约报393.32元/克,较一季度高点420.74元/克跌幅约6.5%。

机构投资者似乎也感到“不

妙”。从资金动态情况看,CFTC(美国商品期货交易委员会)黄金净多头持仓3月初以来显著下行,目前已接近2021年低点附近,并且最近黄金ETF的日度持仓量持续下跌,市场资金面的抛售压力较大。

“CFTC非商业机构的黄金净多头持仓数据自4月中下旬开始呈现下降态势。自3月起,该数据始终未能有效突破近期高点,表明未有更多机构多头加入。”光大期货有色

金属总监展大鹏对中国证券报记者表示。

“最近全球风险资产普遍出现下跌走势,美股、加密货币也出现暴跌行情,一部分资金不得不对黄金持仓进行平仓,以补足其他市场流动性。”一位有黄金投资经历的私募人士对中国证券报记者表示。

展大鹏说:“观察最近的黄金市场走势,可以参考2020年3月美股崩盘时对黄金市场的影响。”

## 缘何高位回落

回顾今年一季度,美国通胀预期不断增强,美国股债“双杀”,叠加地缘冲突加剧避险情绪,资金流入黄金市场,金价上涨。

但4月份开始,地缘冲突暂时不再成为市场主流交易逻辑。4月

中旬起,当金融市场开始研判美联储5月加息影响时,黄金价格也随之下行。

“随着市场对美联储加息预期的持续强化,美元指数强势上涨,黄金受到强美元和高利率的双重压制

而下跌。上周加密货币集体暴跌使流动性收紧,导致黄金价格回吐涨幅。”东证期货贵金属资深分析师徐颖表示。

危机事件下避险情绪对黄金价格支撑的力度和持续性似乎有限。

## 看好黄金后市机会

最近一年半时间黄金与美元走势显示,美元对黄金发挥了“指挥棒”作用。

例如,自2021年美国经济从疫情中逐渐走出来,市场对美联储退出宽松货币政策的预期不断加深。美联储自2022年3月开启加息周期,在紧缩操作下,美元指数2021年上涨6%,2022年以来上涨7.8%,是压制黄金价格的主要因素。

近期来看,美元指数一度突破105,达到几十年以来高位,这对以

美元计价的大类资产估值形成显著负面作用,黄金也不例外。

不过,王彦青认为,黄金与美元的负相关性从长周期来看并不高。

“有时在避险行情的推动下,黄金与美元升值会同步运行。黄金定价的锚是实际收益率,通过历史数据发现,国际金价与实际利率的负相关性接近95%。”他分析。

大幅回落之后,黄金投资是否还有布局机会?

徐颖认为,经历了近期回调之后,

黄金对于美联储今年加息预期已经有充分定价,受自身消费动能减弱及紧缩货币政策压制经济等因素影响,下半年美国经济下行压力将更加明显。在此背景下,强美元和高利率将面临高位回落风险,对黄金的利空影响减弱。此外,地缘局势风险也将持续存在,避险情绪仍然存在。二季度是较好的布局黄金投资时期,目前纸黄金的交易已被限制,配置黄金ETF或黄金期货均可,而作为保值资产和硬通货,投资金条适合长期持有。

王彦青表示,目前海外面临高通胀风险,并且这种风险很难通过加息来抑制,过快的加息有可能冲击金融市场。从目前全球的景气周期看,宏观经济已经出现一定的下行风险,后期滞涨有可能加剧,并存在一定的衰退风险,作为避险资产的黄金也存在配置价值。从趋势上看,各类投资标的的价值都与金价挂钩,但是区别在于投资门槛以及持仓规模,所以投资标的选择取决于投资者自身的风险承受能力。



视觉中国图片