

聚焦·信托自有资金投资

三年19家信托公司参与主板市场定增 近六成标的股票破发

本报记者 李亦欣

1月中旬,陕国投发布2017年业绩快报称,由于受证券市场影响,公司自有资金投资收益同比下滑。公司按照有关规定,对参与的两只定向增发股票计提了减值准备,致使公司利润总额等较上年同期有所减少。陕国投浮亏股票均为2015年通过定增获得,分别为苏宁环球和华邦健康。由于受市场影响,两只股票持续下跌。其中,跌幅较大的为苏宁环球,下挫56.78%,较初始投资变动金额为2.1亿元;华邦健康则下跌39.94%,变动金额1.2亿元,合计达到3.4亿元,成为拖累业绩的主因。

《证券日报》记者发现,信托公司近两年参与定增市场频繁,但是收益两极分化明显。

《证券日报》记者根据Wind数据进行分析发现,自2015年以来,共有19家信托公司参与了65只主板市场股票的定向增发。其中,华宝信托以合计70.92亿元的资金量参与了34只股票的定增,在参与



定增的信托公司中位列第一。另外,中江信托以28.98亿元的资金量紧随其后。

而从参与定增股票的盈亏情况来看,由于在锁定期满后信托公司是否选择“出手”该部分股票尚未可知,

《证券日报》记者仅根据截至锁定期满日当日计算,参与定增的信托公司盈亏水平呈两极分化之势。其中,国通信托、华宝信托、厦门信托、四川信托、西部信托、中诚信托、外贸信托、中江信托和重庆信托9家信托公司

投资参与了藏格控股、云铝股份、皖维高新、五洋科技、文投控股、南京公用、国盛金控等27只股票定增,截止到锁定终止日市值浮盈17.98亿元,而国元信托、陕国投等12家信托公司投资的巨星科技、郑煤机、鑫茂科技、凯迪生态等38只股票截止到锁定终止日市值浮亏共达15亿元,浮亏比例近六成。

除信托公司以自有资金进行投资外,在证券投资信托中,对上市公司定向增发也是其重要的投资方向之一。在定增市场行情较好时,多家信托公司曾推出专注于定向增发的信托产品。由于近年来股市波动较大,定增市场成为证券投资信托较为稳定的投资标的。相较于市场平均水平,定增项目往往能够获得较高的收益。

事实上,由于部分公司在锁定期后继续持有相关股票,在数次跌停后,其持有股票的价值将大幅缩水。某信托从业人员表示,参与定增亏损将会吞噬公司收益,影响盈利水平,部分信托公司的自营团队业务水平

还需要提高。

在参与定增的65只股票中,浮盈最多的是中江信托定增国盛金控。根据公开信息,中江信托动用8.04亿元参与了国盛金控的定增,定增锁定期起始日为2016年5月19日,锁定期为12个月。截至锁定终止日市值为11.19亿元,浮盈3.15亿元;而华宝信托动用10亿元参与凯迪生态的定增,定增锁定期起始日期为2016年12月2日,锁定终止日为2017年12月19日,截至锁定终止日市值为5.37亿元,浮亏可能达4.63亿元。

国投泰康信托曾发布研报指出,定向增发是信托公司重要的资本市场业务之一。信托公司主要以两种方式参与定增业务:一是受托管理服务,为私募基金等机构参与定向增发提供配资、估值清算等服务,属于通道业务。二是股权质押融资,为大股东及关联方参与定增提供场外融资,属于固定收益类的主动管理业务。此外,也有少数信托公司以竞价方式、锁价方式直接参与上市公司定向增发,是一种风险较高的投资业务。

六成信托公司固有资金投资收益增长 13家同比翻番

本报见习记者 邢萌

信托公司近年持续增资,固有资本实力逐步增强。近期,随着62家信托公司未经审计的财务报表在银行间市场的逐一披露,去年信托公司的固有资金投资收益也浮出水面。62家信托公司中,有六成同比实现增长,其中13家信托公司增幅超一倍。同样地,也有13家的信托公司同比下降,降幅超三分之一。

记者发现,部分信托公司去年的股权投资有效推动了固有资金投资收益的增长。如中信信托入股中国宏桥、湖南信托入股华融湘江银行等,都成为其投资收益增长主要因素。

西藏信托投资收益扭亏为盈 云南信托增6倍

单就投资收益一项来看,去年62家信托公司投资收益共计295.39亿元,同比去年的281.99亿元增长了4.75%。7家信托公司投资收益超10亿元。投资收益前10位的信托公司分别为平安信托、重庆信托、华润信

托、中融信托、中信信托、民生信托、中诚信托、江苏信托、长安信托和鲁能信托。排名前10位信托公司投资收益总额共计131亿元,约占62家信托公司的一半。

其中,平安信托以19.31亿元的投资收益位居榜首,重庆信托以17.66亿元的投资收益略逊一筹,位居第二,华润信托则以15.49亿元的成绩紧随其后,占据第三位。

对于大多数公司而言,信托公司投资收益一般是投资金融机构股权所得。

2017年信托公司在银行间市场发布的未经审计的财务报表显示,当年62家信托公司投资收益合计295.39亿元,39家信托公司实现增长,23家下降。

在实现增长的信托公司中,13家信托公司投资收益增幅超100%,分别为西藏信托、云南信托、长安信托、建信信托、中信信托、民生信托、昆仑信托、国民信托、中融信托、陕西信托、湖南信托、新华信托、金谷信托和万向信托。

西藏信托投资收益去年实现扭

亏为盈,创收7706万元。西藏信托2016年年报显示,其当年的投资收益为-462.81万元,也是唯一一家投资收益为负的信托公司。

值得注意的是,西藏信托长期股权投资的企业为嘉盛基金管理有限公司,西藏信托占股30.69%,为其第一大股东,投资金额为3100万元。据证监会网站公开信息显示,嘉盛基金的申请材料于2015年2月份递交,证监会于9月份决定受理,并于2016年1月份进行了第一次反馈。但此后,嘉盛基金再未提交过反馈材料。而在证监会每周定期更新的基金机构行政审批进度表中,嘉盛基金最后一次出现是在去年的7月14日,此后,嘉盛基金再未出现。

值得注意的是,本报记者查询国家企业信用信息公示系统发现,嘉盛基金疑似告别基金业务,其经营范围已于去年7月19日发生变更,从“基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理和中国证监会许可的其他业务”变更为“创业投资、创业投资管理、企业管理”。

除西藏信托外,增幅最快的为云

南信托,但主要是因云南信托2016年基数较低。相关数据显示,2017年云南信托投资收益为5579万元,相比2016年同期的764万元,大幅增幅达636.84%。据此,云南信托相关负责人对《证券日报》记者表示,云南信托去年致力开拓普惠金融、资产证券化等创新业务,由于对风险把控严,对项目的选择标准也趋于风险较低、收益稳定。

此外,长安信托投资收益从2016年的1.39亿元一举跃升至2017年的6.77亿元,同比增长327.03%。而建信信托则由2.22亿元猛增至8.58亿元,增幅达286.49%。

湖南信托、中信信托 分别收银行、中国宏桥“红包”

湖南信托在去年取得亮眼的成绩,投资收益同比增长120.69%,数额由前年的2.61亿元增至去年的5.76亿元。去年12月19日,湖南信托在官网披露公告,称湖南信托以自有资金出资32.53亿元认购华融湘江银行增发股份13.556亿股。此次出资完成

后,湖南信托持有华融湘江银行股份比例增加到20%,成为其第二大股东。湖南信托相关负责人对《证券日报》记者表示,投资收益实现增长主要是集团子公司通过湖南信托增资华融湘江银行。同时,该负责人也确认,华融湘江银行目前已完成工商变更登记。

商业银行一直是信托公司青睐的投资对象,除华融湘江银行外,去年12月份,爱建信托与曲靖市商业银行签订入股协议,爱建信托以现金方式向曲靖市商业银行增资15.24亿元,占曲靖市商业银行增资完成后的股权比例19.50%。增资完成后,爱建信托将成为曲靖市商业银行并列第一大股东。

另外,记者了解到,去年大幅入股中国宏桥的中信信托,也尝到了“甜头”。中信信托去年实现了13.69亿元的投资收益,同比增长近250%。去年8月份,中信信托以7亿美元认购港股上市公司中国宏桥集团配售的8.06亿股。中信信托有关人士对记者称,入股中国宏桥,由于其股价提升以及派息等,推动了中信信托投资收益的提升。

信托风险频发投资人苦熬“逾期” 打破“刚兑”日就是离开信托时

打破“刚性兑付”在于不断扭转投资人乃至整个社会对于信托公司的印象。在统一监管规则的情况下,各家机构进入真正的市场化竞争,哪家公司投资项目违约率低、风控能力强、回收率高,哪家公司就将赢得市场

本报见习记者 闫晶滢

“终于松了一口气,这几个月过得太煎熬了。”在手机银行提示音响起之后,张先生急忙在第一时间查看手机,发现已经“迟到”了近一个月的信托资金本息终于到账。

张先生的经历并不是孤例,今年以来,不断有信托产品因融资方无力还款而延期的新闻曝出,最终虽然多数项目仍会兑付,但对于投资人来讲,等待兑付的过程并不轻松。

不过,另外需要注意的是,在资管新规明确要打破资管产品刚性兑付的背景下,很多投资人对待信托产品的心态也产生了变化。在记者采访过程中,曾多次有投资人表示对信托“刚兑”的看重,“现在银行随存随取的收益都在4%以上,信托如果都打破刚兑,没人会为那点收益冒本金损失的风险”。

对于此,有信托观察人士表示,在打破“刚性兑付”的大环境下,部分投资者的流失可能是包括信托在内的金融机构都需要付出的代价,要经历转型的阵痛期,需要适应一段时间。但长期来说,在统一监管规则的情况下,各家机构将进入真正的市场化竞争,到后强调的就是主动管理能力。哪家公司投资项目违约率低、风控能力强、回收率高,哪家公司就将赢得市场。“对于监管部门力图打破刚兑的承诺来说,投资者观念的转

变或许更为重要。”

等待兑付的两个月

已过天命之年的张先生自诩是一名颇为资深的投资者,自上世纪末就已参与股票市场交易,在股市、债市、基金市场均“硕果颇丰”。与其他同龄的投资者略有不同的是,他对金融市场上的“新玩意”的接受度相当高,对P2P理财、比特币等都曾有投资,“说这么多,我是想证明我并不是那种被理财经理‘忽悠’几句就盲目投资的人,但即使经过大风大浪的人,也难免在小河沟里翻船。”张先生苦笑对记者表示。

2016年中,理财经理介绍,张先生选购了一款名为“金鹤140”的信托产品,产品期限为18个月。在签订合同、打款等一系列手续完成之后,项目顺利成立,半年一次的利息也按期进入账户,张先生便没再对产品过多关注。

“当时觉得项目整体安全性还是不错的,尤其是增信措施方面,同时有上市公司的股权质押和融资方的股权质押,又有法人代表的担保。”作为具有近二十年炒股经验的老股民,张先生对项目涉及的增信措施十分看重,“当时上市公司的股价还在十三四块的水平,3000万股的质押就超过4亿元。”

张先生开始为项目兑付着急,是

在2017年的11月份,距离项目结束不足两个月的时间。彼时,上市公司发布多起融资方所持股份被司法冻结、新增诉讼等公告,经验告诉张先生,融资方的资金流动性恐怕出现了问题。随后,2017年12月份,信托公司官网挂出一份《关于金鹤140号信托计划相关事项的通告》,对项目融资方情况进行说明;在融资方相关诉讼公布后,中江信托紧急派人前去企业核实情况,并要求企业提前偿还信托计划。目前公司仍在与企业做沟通工作,要求其按照信托借款合同偿还信托本息。

在得知消息后,张先生迅速与理财经理沟通,得到的消息却并不比中江信托发布的公告内容多,只是安慰让他不要着急,称公司正在处理。而在张先生持续跟踪上市公司发布的公告后,内心不安的情绪更是不断增加。

事实上,进入1月初,投资者们的神经持续进入紧绷状态,多位投资者自发成立了线上维权群,持续关注项目动态。相关信托经理表示会对项目启动兑付,但承诺的日期自“1月中旬”到“月底前”,一再延迟更让投资人不安。不过,昨日资金本息的陆续到位,成功地维持了投资者对信托产品的信心。“不管怎么说,现在资金到位了,我们就放心了。近期市场违约的情况比较多,信托公司还是比较敢于担当的。”某投资者表示。

打破刚兑“解绑”信托

经这么一折腾,信托投资者们对今后是否继续投资信托仍存疑虑。一方面,信托项目违约频发,而另一方面,投资人担心,资管新规明确提出打破刚性兑付,将为信托公司今后拒绝兑付提供支持。

事实上,近期以来市场上逾期兑付的情况时有发生,但大多实现了项目的本息兑付,“刚性兑付”的神话一直未被打破。而由于信托产品的私募性质,部分产品即存在短期的逾期,在信托公司的协调甚至提前自行予以兑付的情况下,其逾期情况并未得到曝光。而在“资管新规”落地之后,信托兑付将一去不复返。

在记者采访过程中,曾多次有投资者表示对信托刚兑的看重,“现在银行随存随取的收益都在4%以上,信托如果都打破刚兑,没人会为那点收益冒本金损失的风险”、“如果不能保证刚兑,以后绝不会购买信托产品”。

对于此,有信托观察人士表示,打破刚性兑付,包括信托在内的金融机构都需要付出的代价,要经历转型的阵痛期,需要适应一段时间。但长期来说对信托公司来说,有利于行业回归市场化竞争。“举例而言,国债应该是真正的无风险对标,而在投资者心中,信托产品的收益率远高于国

债,但流动性也高于国债,加之‘刚兑’,安全性也有保证,这其实是不正常的。难倒信托公司的信用比国家还好?”该信托观察人士指出,对于监管力图打破刚兑的承诺来说,投资者观念的转变或许更为重要。

事实上,刚性兑付对机构本身也是较为沉重的负担。就张先生所投资的这款产品来看,记者辗转得知,其兑付资金可能来自两个方面:一种是部分通过信托业保障基金借款先行兑付,另外一种则是公司刚性兑付,其中后者明显影响了信托公司去年的净利润。

某信托观察人士表示,“打破刚兑”对于信托公司来说,反而是一个“解绑”。“打破刚兑”在于不断扭转投资人乃至整个社会对于信托公司的印象。在统一监管规则的情况下,各家机构进入真正的市场化竞争,到最后强调的就是主动管理能力。哪家公司投资项目违约率低、风控能力强、回收率高,哪家公司就将赢得市场。

“资管新规”中对于资产管理业务的限定是“银行、信托、证券、基金、期货、保险资产管理机构等金融机构接受投资者委托,对受托的投资者财产进行投资和管理的金融服务”,出现兑付困难时,金融机构不得以任何形式垫资兑付。在破除行业界限的情况下,投资者选择资管产品时将基于项目本身以及收益风险匹配选择,而非针对某一行业选择产品。

安信信托入股印纪传媒 进军文化产业

本报见习记者 邢萌

昨日,上市公司印纪传媒股票盘中跌停。有市场人士分析,此次印纪传媒跌停或与股东杠杆股权质押有关。

昨日晚间,印纪传媒公告称,因2月1日股票跌停,使公司控股股东、实控人肖文革与其一致行动人印纪华城部分质押给质权人的公司股票在质押到期前触及平仓线,公司自2月2日开市起停牌。同时表示,肖文革将积极采取措施,通过补充质押、补缴保证金或提前回购等措施应对上述风险。

值得注意的是,近日安信信托刚刚入股印纪传媒。1月29日,印纪传媒控股股东肖文革与安信信托签订股权转让协议,肖文革将其持有的上市公司1.07亿股无限售流通股(占上市公司股份总数的6.03%)转让给安信信托,转让价格为12.744元/股,转让价款共计13.6亿元,转让完成后,安信信托成为印纪传媒的第四大股东。印纪传媒的主要业务包括娱乐影视和广告营销服务两大业务板块。安信信托表示,本次入股主要是看好上市公司的业务发展能力,对上市公司未来发展充满信心。此次跌停,安信信托浮亏近7000万元。

此前,市场普遍对安信信托入股印纪传媒表示看好。此前不久,不少投资者因引进新股东安信信托而对印纪传媒充满信心,更有网友在股吧称之为“重大利好”,认为此举“有利于必要时拉升股价或护盘,起码也能防止质押爆仓”。

瑞再企商布局核心战略 瞄准三大业务领域

本报记者 冷翠华

瑞再集团旗下的直保公司——瑞再企商保险有限公司日前正式成立专业中心,这是其核心战略中的一大重要举措。该专业中心主要面向三大保险领域开展业务,一是高新技术产业保险,二是新能源保险,三是农业和天气保险。

瑞再企商中国区董事总经理郑京伟表示,设立专业中心是其长期策略的重要落脚点,研究中国新兴产业、新技术、新能源,甚至设计出新的保险方案,这关系着公司未来3-5年甚至更长时期的发展。

瑞再企商北京分公司总经理杨静洪表示,结合瑞再企商的特点和中国未来产业的结构,其在高新技术产业保险方面确立了四个重点:一是新能源汽车,包括电池、电控、电机、充电桩等;二是高速铁路设备;三是生物制药、生命科学;四是电子信息技术,包括人工智能和机器人等。

她表示,传统的车险业务更多是保障驾驶员的失误造成的损失,而随着新技术的发展,例如无人驾驶的普及,出了问题需要从车辆本身的设计以及电池等方面寻找原因,风险点以及责任承担人都将发生变化。“越来越多的新能源汽车厂家已经认识到风险,相应的保险投保范围和投保限额都在提高。”杨静洪表示。

瑞再企商新能源保险负责人荣和惕表示,新能源中心的工作重点放在风电尤其是海上风电上面。新技术带来的机遇同时也带来新的风险,例如,海上风电虽拥有风源稳定的优势,但遭遇自然灾害的风险概率也远大于内陆,海上风电所面临的典型风险包括台风导致风机倒塌、过往渔船刁钻海底的电缆勾环等。“我们内在的模型预测海上风机受损金额在10亿元左右,主要原因在于于台风。”荣和惕介绍道。

瑞再企商中国区天气及商品业务发展副总裁许南认为,我国农业保险有很大的发展空间:一是东西部地区覆盖率比较高,河北、河南等中部地区覆盖率比较低;二是高经济附加值的农作物保险覆盖率不高;三是养殖业尤其是水产养殖业投保率不是很高。做好农业保险离不开创新,例如,在技术创新方面,例如利用卫星的照片做光谱分析来对牧场进行投保;二是模式创新,不能单看某一个点的风险,而要从农业产业链出发转移风险。

瑞再企商是在2015年以收购太阳联合保险(中国)的方式进入中国市场的,此后,该公司一直专注于企业保险业务,未开展面对个人的业务。郑京伟表示,目前,该公司将继续在企业业务上寻求发展,暂时不会考虑开展个人业务。

中航信托参与全国首单 停车场PPP项目挂牌发行

本报讯 1月31日,由四川省川投航信股权投资管理有限公司(以下简称“川投航信”)担任资产服务机构的“川投集团PPP项目资产支持专项计划”在深圳交易所挂牌发行,这是全国首单公共停车场PPP资产证券化项目正式挂牌交易。中航信托作为川投航信的主要发起人与股东之一,通过发行信托计划参与了此次进行资产证券化的底层资产四川省资阳市雁江区停车场PPP项目的发行与设立。

为有效推进四川省PPP项目落地,经四川省委省政府批准,2015年,中航信托与四川省投资集团有限责任公司等共同设立川投航信,是四川第一个市场化运作的PPP项目股权投资基金公司。2016年川投航信发起资阳市雁江区停车场PPP项目,是全国首单准经营性存量资产TOT模式PPP项目,是国家发改委和财政部双入库项目,成功入选了2016年度中国停车行业十大事件,并作为四川省首批上报国家发改委进行资产证券化融资的传统基础设施领域PPP三个试点项目之一开展资产证券化工作。(邢萌)

编辑 闫晶滢 制作 王敬涛 E-mail:zqrbjrg@126.com 电话:010-82031767