

年内四家信托公司完成增资 增资总额超160亿元

■本报记者 邢萌

11月6日,财信信托、国元信托同日发布增资完成公告。相关公告显示,通过增资,财信信托、国元信托的注册资本分别已增至43.8亿元和42亿元,均处于行业中游水平。

在此之前,记者获悉,建信信托、江苏信托均已完成增资,注册资本分别达到105亿元、87.6亿元。以此计算,四家信托公司增资总额超过160亿元。

除此之外,今年还有五矿信托、陕国投也正在增资中。五矿信托增资或年内完成,注册资本有望突破百亿元,跻身行业最前列。

业内普遍认为,随着资金信托新规的脚步渐近,资本金实力将与信托业务规模深度捆绑,这就使新规前的窗口期变得十分重要,也就不难解释多家信托公司都在突击扩大资本金规模,以便在未来占据竞争优势。

财信信托前三季度净利润是去年全年1.8倍

财信信托、国元信托均是所在省份(湖南、安徽)唯一的一家省级信托公司。

这一身份对于全国性的信托公司而言,既是便利,也是约束。便利在于这些信托公司在当地往往具备巨大的金融资源及业务优势,约束在于省属企业的定位在一

定程度上阻碍了业务外延的脚步。不过,近年来两家信托公司的业绩着实亮眼,尤其是财信信托,净利润取得不小增幅。

相关年报显示,2019年财信信托实现净利润2.49亿元。据了解,2020年前三季度,财信信托实现营业收入8.73亿元,净利润4.47亿元。以此计算,财信信托前三季度的净利润是去年全年的179.52%。

公开信息显示,国元信托2020年1月份-10月份实现营业收入7.48亿元、利润总额6.22亿元、净利润5.34亿元。单从净利润指标来看,相比于2019年的4.39亿元增长21.64%。

从目前业绩来看,今年财信信托与国元信托增长迅猛,这无疑给股东方增添更多增资的信心。

从增资来看,财信信托原有股东及出资比例保持不变,以资本公积转增注册资本的方式,将注册资本由24.51亿元增至43.8亿元;国元信托则是通过募集现金和以未分配利润转增股本的方式增加注册资本,注册资本由30亿元增加至42亿元。

增资完成后,信托公司也对未来长远发展充满信心。如国元信托表示,此次增资不仅对提升公司资本实力、提高抵御风险能力、增强市场影响力等具有直接推动作用,同时,也有利于进一步优化股权结构,加强公司治理,为创新型发展提供更加坚实的保障。

对此,用益信托研究员帅国让

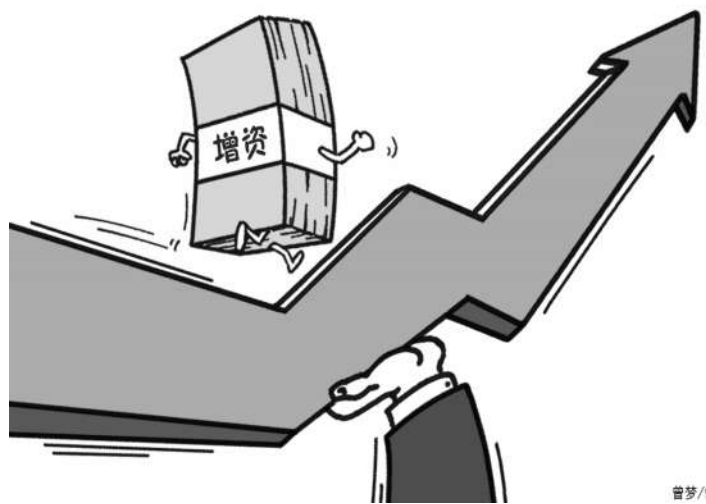
对《证券日报》记者表示,今年5月份,《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》的发布对信托公司资本金实力提出了更高的要求。资金信托新规将资金信托业务开展的规模限制与信托公司净资产挂钩,这就促使信托公司进一步建立和完善资本补充机制,以增加资本实力。

“百亿资本金俱乐部”增至8席

相较于以上两家,建信信托的增资堪称大手笔。7月初,北京银保监会批复同意了建信信托的增资申请,注册资本将由24.67亿元增至105亿元,持股比例保持不变。记者查阅天眼查发现,建信信托的增资已完成,于9月初变更注册资本为105亿元。

由此,信托行业“百亿资本金俱乐部”扩容至8个席位,建信信托以105亿元的注册资本位列第6位。目前,据不完全统计,68家信托公司中有8家注册资本超过100亿元,分别为重庆信托(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)、建信信托(105亿元)、昆仑信托(102.27亿元)、兴业信托(100亿元)。

江苏信托于10月底发布公告,宣布增资完成,注册资本由37.6亿元增至87.6亿元,已完成工商变更。



值得注意的是,此次增资的信托公司股东背景多为央企或地方国企,实力相当不俗。另一方面,未来实力较弱的股东或存退出的可能。

2020年2月份,银保监会发布《信托公司股权管理暂行办法》(下称“《办法》”)。《办法》对信托公司的股东资质提出了较高的要求,明确持有5%以上股份的股东即为信托公司“主要股东”。

同时规定,“投资人拟作为信托公司主要股东的,应当具备持续的资本补充能力,并根据监管规定书面承诺在必要时向信托公司补充资本”等。

对此,百瑞信博士博士后工作站研究员谢运博对记者分析道,“可以合理地预计,为了满足信托公司主要股东资本补充承诺的要求,部分实力较弱的原股东或将被被动地退出‘主要股东’之列,将持股比例降至5%以下”。

此外,陕国投的增资也在紧锣密鼓中,将采取非公开发行股票方式募集不超过37亿元来补充资本金。

值得注意的是,此次增资的信托公司股东背景多为央企或地方国企,实力相当不俗。另一方面,未来实力较弱的股东或存退出的可能。

2020年2月份,银保监会发布《信托公司股权管理暂行办法》(下称“《办法》”)。《办法》对信托公司的股东资质提出了较高的要求,明确持有5%以上股份的股东即为信托公司“主要股东”。

同时规定,“投资人拟作为信托公司主要股东的,应当具备持续的资本补充能力,并根据监管规定书面承诺在必要时向信托公司补充资本”等。

对此,百瑞信博士博士后工作站研究员谢运博对记者分析道,“可以合理地预计,为了满足信托公司主要股东资本补充承诺的要求,部分实力较弱的原股东或将被被动地退出‘主要股东’之列,将持股比例降至5%以下”。

国寿首例获批“超额”增持 万达信息年内股价涨幅42%

■本报记者 苏向泉

11月6日,万达信息发布公告称:“近日,公司收到中国人寿通知,前期中国人寿与万达信息签署了《附条件生效的股份认购协议》(中国人寿20亿元独家参与万达信息定向增发事宜),现经中国银保监会批准,协议生效条件中涉及的需取得中国银保监会批准事项已满足。”

本次增持完成后,中国人寿持有万达信息的股权比例将升至24%,坐稳第一大股东。按照银保监会在今年7月17日发布的险资权益投资差异化监管新规,险资投资单一上市公司股票不得超过该上市公司总股本的10%,但银保监会另有规定或经银保监会批准的除外。即,随着此次增持获批,该增资也成为监管新规落地后的首例经银保监会批准的“超额”增持案例。

中国人寿为何持续增持万达信息?中国人寿资产管理中心负责人前不久在中期业绩发布会上表示,希望通过此次定增之后,进一步和万达信息建立长期稳定、互

利共赢的合作伙伴关系,并在多个领域开展合作。中国人寿相关负责人表示,希望形成双向赋能,致力于构建大健康产业新闭环,促进产业生态发展。

国寿连续增持 万达信息股价走高

近一年以来,随着中国人寿持续增持万达信息,万达信息的股价也一路走高。

自2018年12月份以纾困资金的形式首次进入万达信息以来,中国人寿(及其一致行动人国寿集团等)在一年多时间内对万达信息进行了多次增持,去年有3次触发举牌,并于去年11月份以18.3279%的持股比例拿下万达信息第一大股东宝座。

但万达信息近两年的经营业绩并不乐观。今年上半年,万达信息归母净利润为-2.13亿元,同比下降668.57%,营业收入7.95亿元,同比下降30.49%。万达信息称,主要因报告期内突发新冠肺炎疫情,公司投入大量人力物力全力协助国家各级医疗卫生系统抗击疫情,

主营业务因此放缓。2019年,万达信息净亏损13.97亿元。

但中国人寿的不断增持,为万达信息未来的发展提供了想象空间,万达信息股价也一路走高。据《证券日报》记者统计,自今年以来至11月6日,万达信息合计涨幅达42%;自2018年12月中国人寿介入万达信息至今今年11月6日,万达信息涨幅达77%。

中国人寿大手笔增持万达信息看重其深度合作空间。中国人寿相关负责人此前对《证券日报》记者表示,双方将重点在多个维度展开战略合作,即加强基础技术合作,共同提升医保科技的服务能力,共同推进一网通办、市民云、城市大脑和城市安全等领域的布局,共同提升商业保险专业化服务能力,共同开展健康管理和健康服务。

增持万达后,中国人寿还派出高管团队,参与万达信息全面经营管理。在2020年初的战略发布会上,国寿派驻的万达信息高管团队就表示,从长远看,中国人寿肯定还要增持万达信息。“这是战略性投资和布局,就没有所谓的‘退

出”,我们肯定要长期持有,做大做强。”

今年10月份,中国人寿副总裁詹忠也表示,双方将充分发挥各自在市场资源、专业人才、技术创新及管理经验等方面的优势,在基础技术、数字化经营管理、医保服务、健康管理等多个领域开展深度合作,实现双向赋能、互利共赢、资源共享、共同发展。

3年内促成 43亿元业务合作

在密集增持万达信息后,中国人寿还详细列出对万达信息的业务支持计划。

近期,中国人寿公告,公司与万达信息签订《日常关联交易框架协议》,计划于框架协议生效之日起未来三个年度内,给予万达信息上限不超过43亿元关联交易年度金额。中国人寿表示,公司与关联方万达信息开展合作,既有利于公司各项业务发展,又有利于系统内资源整合,进一步提升中国人寿品牌价值和竞争力。

具体来看,中国人寿表示,在

基础技术方面,双方将在技术管理体系、技术应用体系、信息安全体系、技术人力服务以及前沿技术研究方面开展合作。在数字化经营管理方面,万达信息将为中国人寿提供风险控制、产品开发、客户服务等方面的技术支持。在医保业务领域,双方将共同促进业务与技术融合,提升医保领域服务能力。在客户资源开发方面,双方将在满足监管规定的前提下,利用各自优势探讨客户资源共享开发机制,促进双方业务共同发展。在健康管理方面,双方将推进“健康管理服务平台建设、运维、运营、服务采购、支持中国人寿开发与健康管理服务相结合的健康保险产品等”。

基于上述合作框架,10月16日,万达信息发布了基于双方协同而打造的“蛮牛健康”APP。万达信息董事长匡涛当天称,蛮牛健康是中国人寿入主万达信息以后打造的核心板块第一个独角兽,希望将来发展成为真正的一个独角兽。“我们觉得它具有千亿元平台的空间,有可能带来万亿元产业的机会,因为这是一个巨大的蓝海”。

商业银行加速处置不良资产 近期核销不良贷款动向频现

■本报记者 吕东

今年以来,商业银行愈发重视资产质量的稳定,在政策的要求下,屡屡通过包括不良贷款核销在内的多种手段加速不良资产处置。

日前,挂牌于新三板的梅州客家村镇银行(以下简称,客家银行)披露了该行不良贷款核销公告。而此前不久,H股上市的泸州银行也对外披露了相同计划。不难看出,商业银行正在加大力度核销不良贷款。

对外经济贸易大学金融学院教授贺炎林在接受《证券日报》记者采访时表示,对于责任追究后仍无法收回的贷款,银行可以按照相关规定进行不良贷款核销。通过这一方式,将使得银行整体不良贷款率下降。此外,在减轻不良贷款包袱后,不但可以提高银行当年不良贷款处置金额,也将会为银行加大信贷释放更多的资金。

两家银行披露核销公告

近期,在新三板挂牌的客家银行及H股上市的泸州银行均公告披露了不良贷款核销动向。

客家银行日前对外披露公告称,该行董事会审议通过了《关于不良贷款核销的议案》。根据政策要求和相关规定,对于在经营过程中,通过与对方协商、法律诉讼等

多种方式均无法收回的26户不良贷款进行核销,本次核销贷款金额共计638.16万元。

无独有偶,同样在此前不久,H股上市银行泸州银行也对外披露了核销不良贷款事宜。该行公告透露,在2018年,泸州银行在经营中产生了前两笔以保证金方式作担保的贷款,因上述贷款的借款人及保证人于2019年10月份开始停止及未履行还款义务,在其后形成不良贷款。

为减少低效资产对资本的占用,加大对不良资产的清理力度,优化资产结构,有效盘活信贷存量并推动该行稳定持续发展,泸州银行董事会决定对前两笔本金合计2亿元的不良贷款进行核销。

根据泸州银行内部授权方案,该行董事会有权决定处理金额在1000万元以内的各种财务损失(包括贷款损失核销)。由于上述两笔单户贷款核销本金各自分别高达1亿元,已远超该行内部授权范围,因此将在下月召开的临时股东大会上提呈股东两项普通决议案,以审议及批准核销这两笔不良贷款。

据了解,根据资产减值准备政策,泸州银行已对这两笔不良贷款分别计提减值准备约8657万元,核销这两笔不良贷款本预计将需进一步分别计提减值准备约1343万元。该行同时表示,已对上述两

笔不良贷款的相关人员进行了严肃问责,并在贷款出现风险后已进行内部整改,进一步完善了信用风险管理体系。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,对于无法收回的不良贷款,只有进行不良资产核销。这会让银行不良贷款率相应有所下降,增加其资产质量的安全性。此外,银行进行不良贷款核销除了符合自身制定的相关规章外,还应符合《关于银行业风险防控工作的指导意见》《金融企业呆账核销管理办法》等各项规定。

《证券日报》记者梳理客家银行及泸州银行业绩报告发现,上述两家银行今年以来确实承受着较大的盈利和资产质量下滑压力。

客家银行今年一季度净利润同比增长高达145.93%,然而该行今年前三季度实现净利润仅322.28万元,同比下降85.64%。泸州银行对外发布的三季度信息披露报告显示,该行三季度实现净利润6.24亿元,同比下降19.28%。

值得注意的是,上述两家银行均未披露截至三季度末的不良贷款率,而根据半年报显示,截至上半年末,客家银行不良贷款率高达4.58%,较去年年末1.38%的不良贷款率出现大幅激增;泸州银行不良贷款率为1.53%,也增加了0.59个

百分点。显然,面对不良贷款率的快速增长,尽管同样面临盈利下降的压力,这两家银行还是在加快核销不良贷款步伐以期缓解资产质量持续下行的压力。

贺炎林对记者表示,资产质量是银行立身安命的关键,良好的资产质量是银行持续获得盈利的保障。对经营中产生的不良贷款进行计提,甚至核销,有利于把控不良风险。因此,银行宁可损失一些盈利也要保证资产质量的安全、把控不良风险。

有助于释放更多信贷资金

银保监会公布的数据显示,截至2020年6月末,商业银行(法人口径)不良贷款余额2.74万亿元,不良贷款率1.94%,比去年年末上升0.08个百分点。

为了控制资产质量下滑,今年以来,监管部门也要求,商业银行要继续加大不良贷款处置力度,今年不良资产处置金额要在去年基础上合理增加。其中也包括拓宽不良资产处置渠道,综合使用核销、清收、批量转让、债转股等手段,做到应核尽核,应处尽处。

面对政策要求和自身缓解资产质量滞后效应所带来的冲击,各家银行均通过加大不良资产核销力度等手段持续加大。

相比于挂牌新三板和H股上

市的银行,目前A股上市的37家银行虽然未披露针对核销不良贷款的公告,但多家A股上市银行在半年报或三季报中,均对不良贷款核销进行了说明。如平安银行三季报中就指出,该行今年加大不良资产核销和清收处置力度,前三季度核销不良贷款404.02亿元,其中,三季度单季核销210亿元。

银保监会有关部门负责人近日就表示,今年前三季度,银行业处置不良贷款达1.7万亿元,同比多处置3414亿元。

银行通过大幅度核销不良贷款,使其资产质量在第三季度单季出现了改善的迹象。刚刚披露的A股上市银行三季报显示,截至三季度末,虽然36家A股上市银行中有16家银行的不贷款率较去年年末有所增加,但与今年6月末相比,有19家银行不良贷款率下降,占比过半,这在一定程度上也反映出上市银行资产质量出现企稳的态势。

盘和林对《证券日报》记者表示,核销不良贷款后,银行可用的信贷资金也会相应增加,也就有了新的放贷空间,以更好服务实体经济和民营企业、小微企业。“不良贷款的核销可以减轻商业银行不良贷款的包袱,这将会为银行加大信贷释放出更多的资金。”贺炎林指出。

“固收+”魅力绽放 博时基金布局多策略产品线

在资管新规下,理财产品的净值化已是大趋势,投资者也越来越意识到要抛弃过往保本理财观念。观念虽然要与时俱进,但是投资者追求稳健收益的愿望却是一直未变,如何才能

在风险可控的情况下,实现较好的收益呢?这两年,以固收为基础,权益添彩的“固收+”基金逐渐走入投资者的视野,并迅速获得了认可,规模在较短时间内成倍增长,以博时为代表的基金公司,更是全面布局针对“固收+”的多策略产品线,满足了广大投资者的需求。

“固收+”策略火爆登场受追捧

“固收+”基金,指的是通过主投较低风险的债券等固定收益类资产构建一定的基础收益,同时辅以小部分权益资产来增强收益,并满足一定回撤控制要求的基金。目前,采用“固收+”策略投资的基金主要分布在投可转债的纯债基金和一级债基、二级债基、偏债混合基金及部分灵活配置型基金等类型中。

2015年,A股经历了牛熊交替,能够代表“固收+”的Wind偏债混合型基金指数全年收益率+18.33%。收益优于纯债基金指数和上证综指,且回撤大幅小于后者(见图1)。

2017年-2019年,有白马行情,有单边下行行情,有震荡行情,A股跌宕起伏。相较于上证综指,偏债混合型基金指数平滑了市场波动,并取得超越了纯债基金指数的收益(见图2)。

今年以来疫情冲击下的A股出现3次明显回调,与此同时纯债型基金收益率大幅滑坡。而偏债混合型基金指数带来较好收益回报,且能有效平滑波动,给投资人带来了更好的投资体验(见图3)。

可以发现,无论短期、长期,波动都是市场的常态,我们需要为未来的震荡做好准备,提前筑好防御攻势,而“固收+”就是防御投资良方之一。“固收+”,通俗讲分为两个部分,所谓“固收”,即通过债券等固定收益类资产,力争获取较为稳健的基础收益,作为打底,这就是“固收+”策略“减震效果”的重要来源。所谓“+”,即在固定收益的基础上,配置弹性更大一些的股票资产等,力求增强收益,从而实现“稳中有进”。

强大团队保驾护航 全力打造“固收+”金牌旗舰组合

随着“固收+”需求的不断增加,各家基金公司也在持续进行产品布局,并且在“固收+”的框架下,策略越来越多样化。

比如在纯债基金中,可采用“固收+可转债”的策略;在二级债基中,可采用“固收+可转债+普通股票”的策略;在偏债混合基金中,可采用“固收+可转债+普通股票+打新+股指期货、国债期货等衍生品”的策略,还有以绝对收益为目标的部分灵活配置型基金,同样也可采用上述“固收+”策略。

为了满足投资者的需求,博时基金近两年更是加大了在“固收+”领域的布局,股债防守,多产品线满足投资者多样化的配置需求,在力争获得较高收益的同时控制好回撤和波动。针对不同风险收益偏好客户,以及资产配置的不同需求,博时基金“固收+”策略中,“+”的权益资产涵盖可转债、普通股票、“打新”等,又根据权益资产的类别和占比,衍生出10余个业绩亮眼的主打产品。

例如,一级债基博时稳健回报债券,过去一年收益12.61%;定期开放式偏债混合基金博时弘泰定开混合,过去一年收益21.98%;偏债混合基金博时量化平衡混合,过去一年收益18.66%;灵活配置型基金博时新收益A,过去一年收益22.60%(截至2020.10.02)。

博时“固收+”基金短期业绩优秀,长期业绩也不逊色:偏债混合型基金博时乐臻定开混合过去2年收益29.56%,银河证券同类业绩排名4/47(同类为混合基金-定期开放式偏债型基金-定期开放式偏债型基金(A类));二级债基博时天颐A类成立以来年化收益7.34%;过去五年收益43.29%,同类排名6/100(同类为债券基金-普通债券型基金-普通债券型基金(二级)(A类));博时旗舰二级债基博时信用债券,运行超过10年,A/B份额成立以来年化回报10.79%,银河证券三年期、五年期评级均为五星级。(数据来源:银河证券,截至2020.10.02)

博时固收投资能力在业内也一直是佼佼者,优异成绩靠的是博时固定收益部强大的团队实力。博时固收在过去的12年中累计获得产品单项金牛奖共10次,曾在2015年、2016年连续获固定收益投资金牛基金公司奖。

据海通证券数据显示,截至今年三季度末,博时基金近五年固收基金加权平均净值增长率26.35%,在海通证券13家固定收益类大公募中排名第二。(注:海通证券固收大公司指按照海通证券规模排行榜近一年主动固收的平均规模进行划分,按照基金公司规模自大到小进行排序,其中累计平均主动固收规模占比达到全市场主动固收规模50%的基金公司。)(CIS)

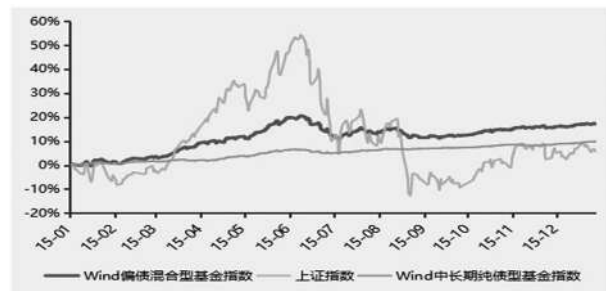


图1 数据来源:Wind,2015.1.1-2015.12.31

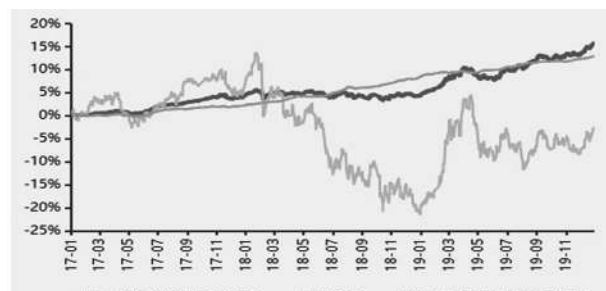


图2 数据来源:Wind,2017.1.1-2019.12.31

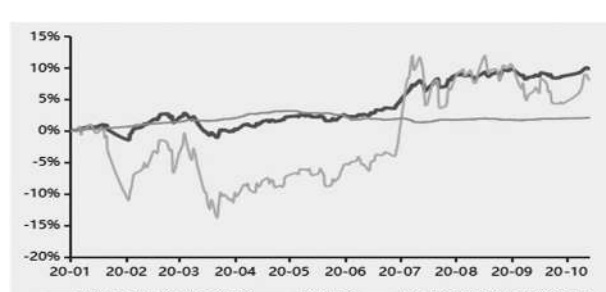


图3 数据来源:Wind,2020.1.1-2020.10.15