

信托资产规模2018年来首次止跌回升 投资类信托规模大幅增长

■本报记者 张志伟
见习记者 张博

3月22日,中国信托业协会发布2021年四季度末信托公司主要业务数据。数据显示,截至2021年四季度末,全行业信托资产规模余额20.55万亿元,同比增长0.29%,环比增长0.52%。

对此,中国信托业协会专家理事周小明表示,增幅虽然不大,却是信托业自2018年步入下行期以来的首年度止跌回升。信托业管理的信托资产规模自2017年达到26.25万亿元峰值以来,2018年至2020年间一直处于负增长的渐次回落之中,三年间规模分别降至22.70万亿元、21.61万亿元和20.49万亿元,同比降幅分别为13.50%、4.83%和5.17%。这种下行趋势在2021年前三季度出现了明显的企稳迹象,到四季度实现了止跌回升。

投资类信托规模 同比增长31.92%

用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,在复杂多变经济金融环境及严监管政策下,信托资产规模余额止跌回升,实属不易,说明信托行业转型成效逐步显现,信托业依然存在较强的发展韧性。

记者观察到,现阶段信托业务发展结构调整显著,信托功能发生了重大变化。从信托功能来看,事务管理类信托规模继续平稳下滑;主动管理信托内部结构发生转变,其中投资类信托规模大幅增长,已经成为最主要的产品形式,融资类信托降幅成效显著。

数据显示,截至2021年四季度末,事务管理类信托规模降至8.47万亿元,同比下降7.85%,占比降至41.20%;投资类信托规模增至8.50万亿元,同比增长31.92%,占比增至

数据显示,截至2021年四季度末

全行业信托资产规模余额 20.55 万亿元

同比增长 0.29%

环比增长 0.52%

投资类信托规模增至 8.50 万亿元

同比增长 31.92%

占比增至 41.38%

比上年末上升了 9.92 个百分点

规模与占比的年度增幅均为近年来最大



崔建岐 / 制图

41.38%,比上年末上升了9.92个百分点,规模与占比的年度增幅均为近年来最大。融资类信托规模则降至3.58万亿元,比上年末压缩了1.28万亿元,降幅高达26.28%。

“导致主动管理类信托中融资类向投资类转化的原因有二:一是自2018年资管新规出台以来,信托行业便在持续压降融资类、通道类业务;二是随着2020年底房地产行业、政府融资平台去杠杆,融资政策趋严以来,地产行业及政信类非标融资受限。”百瑞信托博士后科研工作站研究员魏文臻杰对记者表示。

魏文臻杰提醒,尽管投资类信托规模逐年增长,但也需要认真对待其潜在风险,一是标类产品易受资本市场波动影响;二是破产清算时,股权类清偿顺序劣于普通债权。所以信托公司需

要妥善做好尽调工作及资产管理工作。

帅国让则认为,“在监管政策的指引下,信托公司的业务调整效果显著,新发展方向日益明晰。基于防控风险及促进行业长期稳健发展的考虑,融资类信托业务的压降将会继续推进。”

投向证券市场占比 同比上升8.5个百分点

截至2021年四季度末,全行业资金信托规模为15.01万亿元。从资金信托在五大领域占比来看,投向工商企业的占比小幅下降为27.73%,但在所有投向中的占比仍然最高;投向证券市场的占比达到了22.37%,同比大幅上升了8.50个百分点;投向基础产业、房地产的占比呈现持续下降势头,分别降至11.25%、11.74%;投向金融机构

的占比略有回升,占比为12.44%,但此前的2018年至2020年一直持续下降。

魏文臻杰认为,投向证券市场占比持续上升,主要是受我国财富管理需求上升,投资者投资需求多样化及信托行业非标转标导向等因素影响。随着标品类信托的逐步扩容,未来信托公司需要不断提升资产配置投研能力及财富管理的能力,完善标品类信托投研体系。

周小明称,虽然原有的融资类信托和通道信托日渐萎缩,但各种策略驱动的、满足多样化资产管理需求的投资类信托得到了充分发展,以资产证券化信托、家族信托、保险金信托为代表的服务信托更是快速发展,而员工利益信托、破产重整信托、涉众资金管理信托、特殊需要信托等其他类型的服务信托以及慈善信托也显示了良好的发展势头。

26家百亿元级私募47只产品遭被动清盘 主动清盘仅有4只

■本报记者 王宁

在A股持续波动下,私募产品业绩也难以稳定。《证券日报》记者根据私募排排网最新统计数据发现,年内已有26家百亿元级私募旗下的51只产品完成清盘,其中,遭遇被动清盘的达47只,仅有4只为到期清盘。

多位私募人士告诉《证券日报》记者,多空因素的持续交织致使年内A股波动加大,私募基金的业绩也难以稳定。不过,目前压制市场的利空因素正在逐步消散,市场底部特征明显,私募基金业绩或有企稳可能。

24只主动策略产品清盘

统计数据显示,年内以来已有百亿元级私募旗下的51只产品完成清盘,其中不乏多家老牌私募。分策略来看,在这51只清盘基金中,量化策略有18只,主动策略有24只,其余为固收和复合策略。

从清盘类别来看,有47只为被动清盘,仅有4只为到期清盘。此外,在

清盘的基金中,有业绩翻倍的,也有呈现负收益的。记者发现,包括星石投资、衍复投资、银叶投资、久期投资、宁波幻方量化、玄元投资、启林投资等多家私募,均有产品涉及其中。

值得一提的是,从成立时间来看,在这些清盘私募基金中,多为近三年成立的产品,更多产品则是在去年成立,仅有7只产品成立于2019年之前。

业内人士表示,从51只清盘私募基金来看,呈现出几个特征,一是成立时间短,二是多为被动清盘,三是实现正收益的产品数量占比较高。

据私募排排网统计显示,在96家百亿元级私募中,年内仅有14家实现正收益,最高收益率不超8.96%,其中12家同期收益率不足5%;多达82家百亿元级私募收益为负,其中,有43家同期收益率低于-5%。

从这96家百亿元级私募业绩来看,老牌私募的盈利能力比较堪忧。在排名前50家机构中,老牌私募占据较高比重,包括大朴资产、泓澄投资、进化论资产、星阔投资、敦和资管、永安国富、西藏源乐汇、相聚资本、清和泉资本和林

园投资等均在列;与此同时,也有多家老牌百亿元级私募年内业绩在-5%至0之间,例如凯丰投资、远信投资、久期投资、天演资本、星石投资和希瓦资产等。

从策略分类来看,排名前4家私募均为期货策略,这是因为年内大宗商品呈现出的投资机会比较明显。而固收、股票多头、相对价值等收益率偏低,尤其是股票多头策略,多数股票多头私募排名均在靠后位置。

市场正处于修复中

多位私募人士认为,目前A股的利空因素正在转变,市场已处于修复中,后期可以乐观看待。

安爵资产董事长刘岩告诉记者,目前A股市场在连续下挫后开始企稳,短期市场反弹让投资者强化了回暖预期。具体到投资板块方面,新能源、生物医药、消费电子、半导体,以及基础材料元素领域都会有不错的投资机会,特别是受全球新能源浪潮影响下的绿色能源、锂资源板块等,具有非常确定的高业绩回报,值得投资者把握。

15家银行理财子公司年内调研上市公司374次 招银理财最积极

■本报记者 彭妍

今年以来,银行理财子公司调研上市公司频率明显加快。《证券日报》记者根据Wind资讯数据不完全统计,今年以来,截至3月22日,15家银行理财子公司调研上市公司的次数达374次,而去年上半年的次数为350余次。

从参与调研的银行理财子公司而言,今年以来招银理财、兴银理财等理财子公司调研积极性较高。其中,招银理财调研次数已累计达到100次,共调研了86家上市公司;其次是兴银理财,调研次数达到93次。此外,汇华理财、杭银理财、宁银理财、中邮理财、光大理财、华夏理财等调研次数均达到10次以上。

中信证券首席经济学家明明在接受本报记者采访时表示,银行理财子公司发行权益类产品数量不断增加,但自

身投研体系建设处于起步阶段,参与上市公司调研是了解上市公司最新信息的重要途径。因此,理财子公司仍会继续加大上市公司调研力度,加强自身投研体系建设。

从目前的调研情况或能看出银行理财子公司下半年的投资偏好。从被调研公司所属行业来看,今年银行理财子公司关注的上市公司行业更为广泛,主要包括电子元件、生物科技、工业机械、医疗保健、食品以及区域性银行等行业。

苏宁金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,上述行业受银行理财子公司青睐的原因,主要是因为这些板块属于当前市场热点,或者属于机构重仓板块,市场热度一直很高,要么基本面边际改善,已产生较高配置价值,因此备受机构关注。

参与上市公司调研是银行理财子

公司积累权益投资能力的重要途径。银保监会日前召开专题会议,提出要加大权益类资管产品发行力度,支持理财子公司提高权益类产品比重,鼓励机构发行组合类产品。实际上,近两年,监管部门持续鼓励银行理财子公司产品积极探索权益投资。

作为机构投资者的重要组成部分,银行理财子公司经过几年的时间在权益投资方向上也逐渐成熟,权益类产品发行数量逐步增加。但是,当前银行理财子公司发布的权益类产品数量并不多。

《证券日报》记者根据中国理财网数据梳理发现,截至3月22日,银行理财子公司存续和在售的理财产品共有8590只,而权益类公募产品存续20只,目前没有在售产品。相较于理财市场总体规模而言,权益投资占比大幅提升仍然任重道远。

鸿风资产投资总监黄勇向记者表示,后期看好四个投资方向,一是光伏、新能源车产业链;二是高端制造业;三是与稳增长相关的基建板块;四是看好煤炭、火电运营等新旧能源企业。

事实上,私募持续看好制造业,从上市公司2021年的年报中也能直接体现。根据私募排排网数据显示,截至3月21日,已有多家百亿元级私募旗下的相关产品出现在37家上市公司前十大流通股名单中,合计持股市值高达201.33亿元;其中,16家上市公司为新兴状态,3家为减持状态,4家为增持状态,另有16家公司持股不变。从所属板块来看,私募所属的37家上市公司中,有27家属于制造业板块,其他为金融、物流、IT、医药生物和消费等板块。

值得一提的是,在这些百亿元级私募中,高毅资产仍是当之无愧的“持有王”。数据显示,高毅资产持有的7家上市公司合计市值高达131.75亿元,其中,紫金矿业、东方财富、万华化学、中国巨石、康缘药业和利安隆的持有市值均在1亿元以上,其中,紫金矿业持有市值高达91.26亿元。

银行股权拍卖风向或生变 拆分已非吸引买家唯一“法宝”

■本报记者 吕东

在司法拍卖平台上,江苏江南农商行(以下简称“江南农商行”)股权正在“甩卖”。

进入2022年后不足三个月时间,仅江南农商行一家,在司法拍卖平台上进行拍卖(变卖)的信息就有72次。

如此多的拍卖信息,与该行股权被大量拆分不无关系,记者注意到,尽管江南农商行正在挂牌的一笔股权被拆分成多达20份进行处置,以期尽量通过压低认购“门槛”吸引买方,但在一个多月的挂牌时间里,20份股权中仅有2份顺利成交,其余仍是无人问津。

江南农商行股权拆拆20份 仅成交2份

阿里司法拍卖平台信息显示,由常州市仁慈银业有限公司(以下简称“仁慈银业”)所持有的江南农商行合计400万股股权正在变卖之中。该笔400万股股权被常州市武进区人民法院拆分成20份,以平均每份20万股,每股3.04元的起拍价格进行司法拍卖。目前,上述股权均已被人民法院查封且有质押。

对于参与上述20份股权认购的竞买人的条件,处置信息中也有明确要求。若受让人为企业法人,则应具有较长的发展期和稳定的经营状况,财务状况良好,最近2个会计年度连续盈利;权益性投资余额不得超过本企业净资产的50%,以及入股资金为自有资金,不得以委托资金、债务资金等非自有资金入股等要求。

记者查阅拍卖信息发现,近三个月来,由仁慈银业持有的江南农商行股权已进行了3次司法拍卖,共包括两次拍卖、一次变卖。

早在去年12月份,由仁慈银业持有的江南农商行股权就被拆分成20份在司法拍卖平台进行拍卖,当时每股股权的起拍价为3.38元。在首拍流拍后,该笔股权起拍价被打折了八折,以每股3.04元进行二次拍卖,但仍以流拍告终。

根据相关法律规定,包括银行股权在内的财产在被法院查封、冻结后进行变价处理时,采取网络司法拍卖方式连续2次拍卖依旧流拍后,则将改为变卖方式进行处置。

因此,在2次拍卖流拍后,这笔股权的第三次处置方式也改为“变卖”,处置期限自今年2月7日至4月8日。

在此次第三轮司法拍卖中,江南农商行股权起拍价并未再进行下调,起拍价仍是3.04元/股。“银行股权变卖起拍价是否要较二拍起拍价下调,相关规定并没有强制要求。”北京德和衡律师事务所合伙人陈爽爽律师对《证券日报》记者表示,司法拍卖程序中,会受到多种因素影响,即最低变卖价不得低于市价,或不得低于评估价的二分之一,此举是为了保障债权人相应的财产权益。

收单业务违规 8家支付机构合计被罚718万元

■本报记者 李冰

日前,第三方支付行业罚单密集,引起业界多方关注。

近日,央行石家庄中心支行一次性披露18张罚单,其中有16张罚单针对支付机构及其相关业务负责人。

具体来看,此次收到罚单的支付机构有上海汇付数据服务有限公司石家庄分公司(下称“汇付支付”)、福建通星网络科技有限公司河北分公司(下称“星驿付”)、现代金融控股(成都)有限公司河北分公司、乐刷科技有限公司石家庄分公司、联动优势电子商务有限公司河北分公司、中付支付科技有限公司石家庄分公司(下称“中付支付”)、开店宝支付服务有限公司河北分公司、北京捷通支付技术有限公司河北分公司。这8家机构被罚款金额合计达718万元。

记者注意到,此次被处罚的8家支付机构,均因收单业务被罚。违法行为类型也相似,涉及违反特约商户实名制审核管理规定、违反收单银行结算账户管理规定、违反收单业务本地化经营管理规定、违反外包业务管理规定。

同时,本次收到罚单的支付机构均被“双罚”,8家收单机构的相关负责人均因“违反特约商户实名制审核

管理规定”分别被罚5万元,涉及岗位包括总经理、副总经理、风控经理等。在零壹研究院院长于百程看来,批量处罚对行业具有警示作用。

另外,《证券日报》记者梳理央行近几年罚单发现,此次被罚支付机构,多为收罚单“常客”。例如,2019年1月份中付支付因违反《非金融机构支付服务管理办法》相关规定被罚;2019年1月份汇付支付因违反《银行卡收单业务管理规定》被处以罚款6万元;2021年,星驿付曾因存在12项违规行为,收到6710万元罚单等。

“随着近年监管力度不断加强,支付领域整体合规程度有所提升。收单业务违规是近年来的监管重点。”于百程说。

“此次支付行业罚单对行业将有较大的震慑作用,预计未来,收单业务及反洗钱领域仍然是监管持续关注的重点领域。”博通分析资深金融行业分析师王蓬博称,从行业角度来看,市场趋于饱和、行业竞争激烈,导致有些机构在重压之下铤而走险违规开展业务,建议支付收单机构要充分重视“了解你的客户”以及做好“商户实名制”等监管要求。

同时,本次收到罚单的支付机构均被“双罚”,8家收单机构的相关负责人均因“违反特约商户实名制审核

银行股权拆分拍卖 并非“一拆就灵”

曾几何时,为了压低银行股权拍卖的认购“门槛”,法院在司法拍卖平台进行处置时,常常将同一笔股权拆分成若干份后进行拍卖,以此降低单份股权起拍金额,更快寻得买家。近年来,司法拍卖平台上的银行股权处置信息中,一笔银行股权被拆分成多份甚至数十份的情况屡见不鲜。

尽管这种做法已成吸引潜在接盘方的一个重要手段。但记者发现,今年以来,这一将股权拆分的做法,对于银行股权拍卖来说其作用似乎有减弱之势。

以目前正在变卖的20份江南农商行股权为例,截至目前,被拆分成20份的股权中,在长达一个半月时间挂牌期间,仅有2份股权被出价,其余18份股权仍无人问津。而该行年内总共72份的股权处置中,已成交的只有17份,占比仅有两成以上。

与此同时,今年同样将股权进行拆分的厦门农商行、江西永修农商行,也出现了流拍的情况。

对此,陈爽爽认为,从现在情况看,起拍金额越小、股权越小的标的也不能肯定更容易成交。银行股权能否快速出手,会受到多种因素影响。除了起拍股份数量和金额因素外,还有被拍股权的银行自身经营状况,甚至是上市银行当下估值的高低,也都会影响买家出价的意愿。