

信托资产突破7.4万亿 超越保险仅次银行

去年新增的信托资金规模高达4.53万亿

以机构为代表的单一资金越来越看好信托的资产管理能力。保险资金投向放开之后,有望给信托注入更多“活水”。

证券时报记者 张伟霖

昨日,中国信托业协会发布的信托业最新统计数据显示,截至去年四季度末,全行业信托资产余额增至7.47万亿元,超过保险业7.35万亿元的总资产规模,仅次于银行,位列金融子行业第二。

数据显示,去年新增的信托资金规模高达4.53万亿元。若减去已被清算的信托项目资金余额之后,2012年底的信托资产余额实际比2011年增加2.66万亿元。

从新增信托资产来源看,单一资金信托新增额为3.15万亿元,占比69.5%;集合资金信托新增额为1.01万亿元,占比22.4%;管理财产信托新增额为3693亿元,占比8.1%。从中可以发现,以机构为代表的单一资金越来越看好信托的资产管理能力。保险资金投向放开之后,有望在今年给信托注入“活水”。

而从信托资金投向看,主要还是以下老三样——工商、房产和基建。对资金需求旺盛的工商企业获得信托资金较高配置比例,新增的信托资金1.43万亿元。工商企业领域的信托资产配置比例近年来持续保持增长势头,并于去年二季度末超过基础产业信托,体现了信托公司顺应国家政策加大对实体经济的投资力度。

投向基础产业的信托资金新增规

模为1.16万亿元。受地方融资平台通过银行等渠道融资、土地财政吃紧等因素影响,去年以来基础产业信托产品发行火爆。由于基础产业大多由地方政府提供信用担保,而被宣扬为“最可靠”的产品,吸引了大量资金注入。

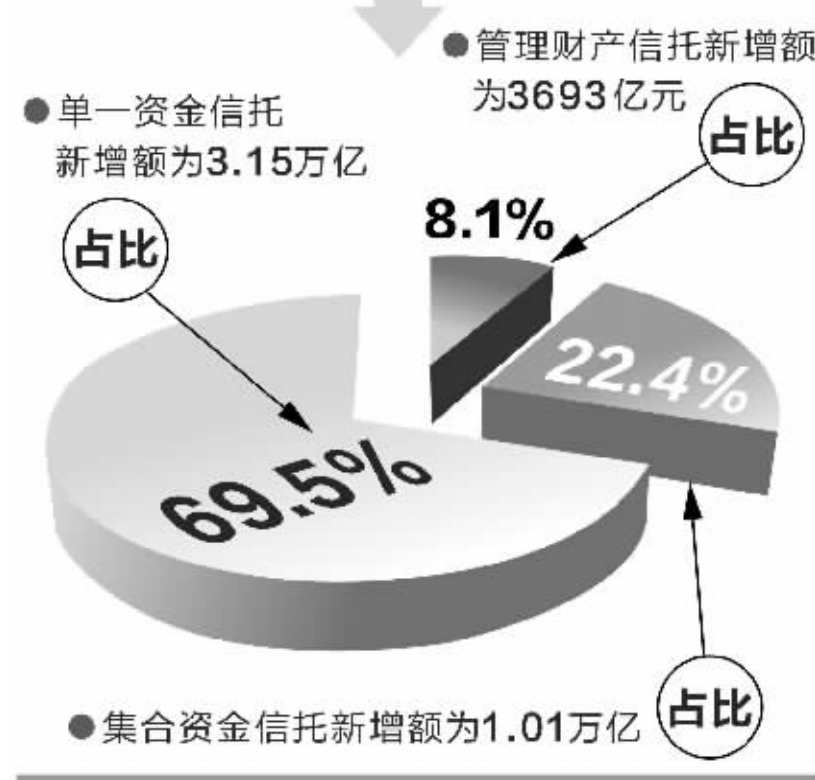
不过地方融资平台债务风险加大、现金流不足等问题已经引起业内人士的担忧。而去年底财政部等四部门联合下发的《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》,使得基础产业信托业务前景更加让人担忧。

去年投向房地产的信托资金新增3163亿元,比2011年新增规模约少了600亿元,这使得房地产信托余额占信托资产总规模的比重由14.83%降至9.85%。不过,去年四季度以来,房地产信托发行开始回暖。有信托经理表示,这与去年三季度房地产市场量价齐升有关,同时也与基础产业信托受到调控相关。

对于信托资产规模暴增现象,中国人民大学信托与基金研究所所长周小明认为,“成长的市场”+“独特的制度安排”是促成这种发展的两根支柱。一方面,多元化的利益主体手中的巨额财富,催生了巨大的资产管理需求;另一方面,信托业经营体制的制度安排,赋予了信托业经营信托业务的专营权和无可比拟的经营灵活性,使信托公司成为了唯一的“综合经营店”。



其中,去年新增信托资金达4.53万亿



张常春/制图

机构争议银行股估值 补仓行情增添变数

在H股市场上,以高盛减持工行为代表,减持银行股的外资机构开始增多。1月29日摩根士丹利减持约1.18亿股民生银行H股,持有民生银行H股的比例由6.74%降至4.83%。

证券时报记者 唐曜华

虽然这几天银行股出现回调,但近期整体涨幅仍算是有点过了。”上海某大型券商权益投资部总经理对证券时报记者说。他的观点也代表了一些机构对银行股近期走势的看法。

与此同时,各类机构对银行股是否还便宜出现了分歧。而从去年四季度数据看,机构配置银行股仍以标配和低估居多,因此仍有一定的加仓空间。

便宜的理由越来越弱

推动银行股此轮上涨的重要理由是便宜,但现在已经没那么便宜了,只是横向比较还算便宜。所以我对银行股的看法由看好转向中性。”一家大型券商资管部总经理称。

某国字头券商资产管理公司投资部总经理表示,目前金融股还是该公司资管配置的一个重点,但该公司在考虑多配置成长股、消费股等。在金融股投资方面,该公司目前的策略是更注重配置包括地产股在内的泛金融股而非仅限于银行股。

虽然银行股市盈率(PE)仍然较低,但市净率(PB)已经不低,因此现在的估值水平不一定对资金有吸引力。”上海另一家大型券商资管部总经理称。

某券商自营部门负责人虽然后悔在银行股此轮行情启动前配置比例不高,但他认为,如果在当前价位还继续大力补仓,那有点疯狂。”

在H股市场上,以高盛减持工行为代表,减持银行股的外资机构开始增多。证券时报记者查阅港交所公开资料发现,1月29日摩根士丹利减持约1.18亿股民生银行H股,持有民生银行H股的比例由6.74%降至4.83%。

此前涨幅较大的一些股份制银行股价将来出现震荡的可能性较大。”浙商证券资产管理部副总经理周良认为。

少数机构超配银行股

用银行股在沪深300指数中的权重来计算超配比例——16只银行股合计权重为23.16%。而从机构配置情况看,无论基金还是其他类型机构,超配银行股的仍是少数。两家大型券商资管部总经理表示,“我们资管产品配置银行股比例目前在11%~20%水平。”

超配银行股的基金也是少数。去年三季度以来,基金对银行股的态度可谓纠结,一些基金在去年三季度一度减仓金融股(以银行股为主),去年四季度又紧急补仓。以兴全社会责任基金、大成行业轮动基金为例,前者所持金融和保险行业股票市值在基金资产净值中的占

比,由去年二季度末的21.18%降至去年三季度末的13.576%,但去年四季度末又迅速回升至21.485%;后者的金融和保险业股票持仓比例由去年三季度末的8.279%陡升至去年四季度末的31.288%。

基金2012年四季报数据显示,有233只基金股票投资中配置银行股的比例超过23.16%——处于超配状态,不过这些基金总体占比属于少数。

有业内人士表示,在合格境外机构投资者(QFII)资金涌入银行股逐步拉高股价后,基金等机构的快速补仓助推了去年四季度以来的银行股大涨。由于行情启动得太快,以至于不少机构只有被动紧急补仓。配置情况不同的基金或券商合理理财计划等呈现冰火两重天的现象。超配和标配银行股的基金业绩明显差了一个档次。标配的跑赢大盘都难。”上述券商自营部门负责人称。

在基金等机构加仓的情况下,去年四季度末基金持有的股份在银行股

流通中的占比仍不高。银行股流通股中机构持股比例虽然较去年三季度、去年四季度的历史低位回升,但仍处在相对低位。Wind数据显示,基金持股占流通股比例最高的是兴业银行,去年四季度末持股比例为12.89%。而在2009年末,曾有5只银行股的基金持股比例超过30%。

至于机构加仓、补仓行情能否延续,不同机构也表达了不同看法。周良认为,从基金去年四季报来看,基金等机构投资者持有银行股的比例仍处于标配水平。机构补仓还会继续推动银行股上涨。

但也有机构认为,目前银行股已经不宜,尤其在昨日银行板块下挫的情况下,机构补仓行情是否会继续还存在不确定性。不少机构选择观望资金动向以决定下一步策略。

短期调整压力较大,关键要看银行股未来是否有业绩支撑。”上述国字头券商资产管理公司投资部总经理称。

惠誉调高交行农行评级 警示理财期限错配风险

昨日,国际评级机构惠誉分别调高交通银行和农业银行的违约评级和生存力评级。同时,惠誉还提醒,短期要关注中资银行理财产品的期限错配风险。

惠誉表示,此次调高交行的长期发行人违约评级和支持评级底线,是因为交行获得国家支持的可能性较大。

另外,惠誉还调高了农行的生存力评级,体现了该行与同业相比有较好的财务稳定性。惠誉称,农行是国内存款融资能力最强的银行,该行流动

性充足,信用敞口和表外业务低于平均水平,理财产品规模有限。

不过,惠誉提醒,中资银行大量的表外业务及与非银行金融机构交易快速扩张的风险较大。短期内,银行面临的一个主要风险是理财产品规模迅速扩大,因为理财产品正将银行的存款基础属性从稳定、低成本转变为流动速度加快、成本更高和期限更短,而且由于资产与负债的期限不匹配,以及对标的资产披露水平较低,这将给银行带来较大风险。(蔡恺)

19家上市券商 1月全部实现盈利净赚26亿

7家上市券商今日公布1月份财务数据。加上此前已公布相关数据的12家上市券商,全部19家上市券商(母公司)1月份均实现盈利,合计净赚约26亿元。

今日公布1月份财务数据的7家上市券商具体情况为:华泰证券当月实现营业收入5.72亿元,净利润为2.14亿元;光大证券营业收入4.48亿

元,净利润约2亿元;宏源证券1月份营业收入5.56亿元,净利润1.87亿元;西南证券营业收入2.05亿元,净利润8317.22万元;西部证券实现营业收入1.04亿元,净利润为3901.07万元;太平洋证券实现营业收入6978.15万元,净利润2528.22万元;山西证券实现营业收入7937.37万元,实现净利润2849.95万元。(张伟霖)

民生银行 200亿可转债发行获批

民生银行今日公告称,该公司发行可转换公司债券已获证监会批准,发行面值总额200亿元,期限为6年。业内人士预计,本次民生银行可

转债发行将获得现有股东和其他投资者的积极认购,对A股市场资金面的压力不大,应该不会对二级市场造成不利影响。(许韵红)

兴业银行 将发起设立基金管理公司

兴业银行今日公告,该公司董事会同意兴业银行与中海集团投资有限公司发起设立基金管理公司。基金管理公司注册地为福州市,注册资本5亿

元,其中兴业银行出资4.5亿元,占注册资本的90%,中海集团投资有限公司出资0.5亿元,占注册资本的10%。(张伟霖)

招商双债增强分级 债基获批发行

记者日前从招商基金获悉,该公司旗下首只债券分级基金——招商双债增强分级基金将于2月20日通过招商银行、农业银行等银行和券商渠道发行。

据了解,招商双债增强分级基金固定收益类资产(含可转债)的投资比例不低于基金资产的80%,其中,对可转债及信用债的投资比例不低于基金资产的70%。(方丽)

银行理财 统计数据掐架的背后

证券时报记者 刘雁

对于银行理财产品总规模,上海银监局与银监会的统计数据在“掐架”。这或许可从侧面反映出银行理财产品的信息不透明。

上海银监局近日公布统计数据称,2012年底上海地区银行个人理财业务余额为5760.72亿元,规模约占全国总量14%。读者若是根据该组数据推算,全国银行个人理财业务总量应该是4.1万亿元。然而,中国银监会此前公布的数据则显示,2012年底全国银行理财产品资金余额为7.1万亿元。

为何上海银监局、银监会的数据之间有3万亿的差距?最容易让人想到的答案是,统计口径存在差异。但是,即便是统计口径真的不一致,那也不至于有高达3万亿元的差距。按道理说,各地银监局是银监会的派出机构,同一业务的统计口径应该保持一致才对。

而在记者看来,银行理财产品数据“掐架”的根本原因在于银行理财产品存在着信息不透明的问题,主要表现在以下三个方面:

首先,银行理财产品普遍存在期限错配问题,资金池模式大行其道。而理财资金池与资产池不能一一对应的现象一直存在。一些银行将多个不同类型

和期限理财产品募集的资金,一起投资含有多种资产的资产池进行集合运作,导致多个理财产品同时对应多笔资产。其中就存在诸多不透明的地方,因此,监管部门统计时可能会出现“错配”问题。

其次,银行理财产品的报备制度可能造成各区域的信息不对称。一般来说,银行发行的理财产品由总行开发并根据实际情况在不同地区销售,但也有总行授权分行开发理财产品的情况,那么后者报备的监管部门就可能不同。

第三,随着超短期理财产品逐渐退出市场,流动性强、收益率高的滚动型循环理财产品成了最好的替代品,受多家银行追捧。在该类产品的开放日,若投资者不赎回,则自动进入下一个投资周期,部分滚动型产品是复利型产品,监管部门统计这类产品规模时可能未将利息部分加上。

在上述问题中,记者认为资金池业务可能是导致统计数据不一致的最重要因素,甚至有人将此业务比作“黑匣子”。呈现给官方的数据尚且如此,理财产品的投资者可能更觉得混乱。

不过,令人欣慰的是,监管部门对此问题逐渐重视。日前,银监会在2013年全国银行业监管工作会议上明确表示,将严格监管理财产品设计、销售和资金投向,严禁未经授权销售产品,严禁销售私募股权基金产品。