

信托市场新锐基金子公司刀口舔血抢业务

忙于调整业务结构的信托公司目前处于下风,60余家基金子公司管理资产规模已超万亿

证券时报记者 杨卓卿

信托业面对咄咄逼人的基金子公司,正在迅速失去客户。

没有资本金束缚,监管尺度相对宽松,基金子公司在2013年资产管理规模迅速膨胀,其中银行系基金子公司表现尤为抢眼。

据证券时报记者了解,在超过60家基金子公司中,民生加银子公司民生加银资管公司及招商基金子公司招商财富资管公司的资产规模在业内处于领先。业内人士预测,基金子公司目前的资产管理规模已超万亿。

而在这场争抢客户的角逐中,忙于调整业务结构的信托公司却处于下风。

基金子公司野蛮生长

2012年11月,证监会开始实施《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》。

启元财富公司投资分析总监汪鹏称,基金子公司专户计划无需风险资本计提,投资范围基本与信托一致,且几乎没有产品设计限制,因而被坊间戏称为“万能神器”。

上述政策甫一推出,基金公司纷纷发起设立子公司。证监会相关数据显示,截至2月底,已有64家基金专户子公司获批。

伴随上市公司2013年年报的披露,部分被参股的基金公司及其子公司资产管理规模也逐步清晰。

据记者了解,民生加银资管公司的资产管理规模一直处于业内领先的位置,凭借子公司的迅猛发展,民生加银基金也过了一个肥年。

民生银行2013年年报显示,截至去年末,2013年民生加银基金实现净利润4275.34万元,同比增幅高达300%。

民生加银资管公司内部人士表示,公司领导内部开会时曾反映我们去年底的资管规模是业内第一,民生加银资管去年为民生加银基金贡献了大部分利润。

民生银行年报显示,截至去年末,民生加银资管管理资产规模高达1379.86亿元。

另据记者了解,招商基金及平安大华等银行系基金子公司的资产管理规模也在业内排名靠前,其中,招商基金子公司招商财富排名已与民生资管不相伯仲。

民生加银资管人士称,证监会对基金子公司约束较少,基金子公司收费也相对低廉,而银行系基金子公司则因有银行销售团队的支持优势更大。

值得一提的是还有兴业基金及其子公司。兴业银行年报显示,截至去年底,兴业基金及子公司资产管理总规模499.79亿元,其中专项资产管理计划规模486.50亿元。也就是说,尽管成立仅半年,兴业基金子公司资产管理规模便逼近500亿元。

基金业协会数据显示,截至2013年9月底,41家基金子公司开展特定客户资产管理业务,管理规模约为4600亿元。而据业内人士预测,目前

该数据已突破万亿元。

刀口舔血抢业务

近年来资管市场的变化,让业内人士颇为感慨,信托的制度红利消失得比想象得快。

上海某信托公司高管称,2012年底,《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》出台时,信托公司已感到冷风嗖嗖。过去一年来,信托受到的冲击确实比较大。

基金子公司与信托公司业务趋同,项目争抢能力强,但其扩张的主要份额仍然集中于通道业务。

用益信托首席分析师李咏也表示,目前信托公司的信托计划与基金子公司的资管计划同质化严重。由于信托公司原本的核心竞争力不强,尽管行业受托管理资产规模高达11万亿元,但其中大部分为通道业务,一年多以来,这类业务的市场急剧萎缩。

确实,刚起步的基金子公司均瞄准了通道类业务,但之后又渐渐扩展至房地产信托、政信合作项目及股权质押等多个领域。

据了解,相对来说,部分中小基金公司的子公司在承接项目时表现得更为大胆,有业内人士用刀口舔血来形容它们的生猛。

过去是银行不敢承接的项目信托接,现在是信托不敢承接的项目,基金子公司接。”某大型信托公司创新业务部高管称,“一些基金子公司的风险意识远远低于信托公司。”

信托公司避其锋芒

尽管信托行业的制度红利逐渐消失,基金子公司目前还谈不上是信托劲敌。

信托公司有明显的先发优势,其资本能力、资源能力及抵抗风险的能力均远高于基金子公司。”汪鹏表示。

上述大型信托公司创新业务部高管称,信托公司经过十几年的积累沉淀,其架构制度、风险管理能力及声誉口碑亦让基金子公司等无法匹敌。”

值得一提的是,尽管信托公司对基金子公司的迅猛发展忌惮有加,却不得不将主要精力集中于自身业务转型之上。

银监会对信托公司的监管趋严,2013年以来,信托一直在谋求转型,寻找新的盈利点。而至今,家族信托、土地流转信托等皆未成气候。”李咏说。

如今信托公司面临很大的外部挑战,这种压力不仅来自基金子公司,也来自券商资管及银行资管。现在我们仍然对基金子公司这些新生势力高度重视,但不得不将主要精力放在寻找自身业务方向上,尽快发展差异化业务及特色业务才是当务之急。”前述南部某信托公司高管说。

而中部地区某信托公司高管则认为,基金子公司目前抢食的主要还是通道业务,而这部分正是信托公司转型希望摒弃的业务,毕竟长远来看通道业务并不能成为信托公司的核心竞争力,而基金子公司抢食将倒逼信托公司加速转型。



基金子公司、信托、券商资管模式比较

金融机构类型	法律关系	净资产约束	投资能力	投资限制	效率
基金子公司	信托关系	无	强	非常灵活	较少
信托	信托关系	有	较强	非常灵活	较多
券商资管	委托关系	有	较强	集合受限较多,定向和专项灵活	较多

注册资本金位居前列的基金子公司一览

公司名称	母公司名称	注册资本(万元)	注册地点	批复时间
嘉实资产管理(香港)有限公司	嘉实基金管理有限公司	30000	北京	2012年11月
兴业财富资产管理(香港)有限公司	兴业基金管理有限公司	20000	上海	2013年6月
南方资本资产管理(香港)有限公司	南方基金管理有限公司	20000	深圳	2013年10月
民生加银资产管理(香港)有限公司	民生加银基金管理有限公司	12500	广州	2013年1月
易方达资产管理(香港)有限公司	易方达基金管理有限公司	12000	珠海	2013年6月
招商财富资产管理(香港)有限公司	招商基金管理有限公司	10000	深圳	2013年2月
大成创新资本资产管理(香港)有限公司	大成基金管理有限公司	10000	深圳	2013年10月

数据来源:华宝证券、证监会网站 杨卓卿/制表 张常春/制图

信托腹背受敌 一季度发行规模缩水四成

证券时报记者 刘雁

经历了2013年的转型风潮,信托业并未守得云开见月明。

一季度集合信托发行呈现低迷态势,这不得不令业内人士对于今年信托业的整体业绩担忧。一面是不断传来的信托兑付风波,一面是银行开始收紧信托代销,信托发行可谓腹背受敌。

发行市场低迷

用益信托最新数据显示,一季度68家信托公司共发行1286款集合信托产品,总发行规模为2104.5亿元,环比减少1381.3亿元,降幅达39.6%。其中,信托产品的平均期限1.59年,平均年收益率为8.84%。

与此同时,信托产品成立数据也相应下滑。数据显示,季度信托公司共

成立1204款集合信托计划,规模为1409.84亿元,较发行规模大为缩水。而在去年同期,这两者之间的差距几乎可以忽略不计。

用益信托首席分析师李咏向证券时报记者表示,信托产品成立规模远低于发行规模,很有可能是因为信托产品的发行并未达到预期的规模。

不过,信托产品发行低迷并非只是一时现象,而是一种长期趋势,可以预计未来信托产品的发行将在很长一段时间内面临较大挑战,信托公司应加快建设直销团队,并尽快谋求相关业务转型。”

值得一提的是,发行市场的低迷尤以房地产信托的表现最为典型。用益信托的数据显示,今年一季度,信托公司房地产集合信托计划发行规模较去年四季度下降超过40%,成立规模更是下降50%。

腹背受敌

今年以来,随着整个经济大环境的不景气以及信托违约事件不断增多,新信托产品的发行一度面临困局。

在李咏看来,如今信托产品的发行主要面临三大困境,一是以“余额宝”为代表的各类互联网理财产品层出不穷,这些产品起点低、流动性好,对于高门槛的信托产品构成了一定影响;二是去年至今出现的多起兑付事件,令投资者感受到信托产品存在一定的风险,这让他们在购买信托产品时更为谨慎;三是作为信托销售的主要渠道,银行现在对于代销的理财产品审查非常严厉,对于理财经理的“飞单”行为也严加惩罚,此举无疑对信托发行形成大冲击。

华北某财富管理中心负责人告诉

记者,由于基金子公司让利抢食,导致投资者对产品收益率的期许升高,市场的整体资金成本也被抬升得较高,在这种形势下部分信托公司也在主动收缩发行规模。

而对于房地产项目,信托公司今年以来明显更加强调风控而非数量,这也是导致其发行数量下滑的原因之一。

我们今年做的房地产项目非常少,公司层面对于该类业务的风控标准有所提高,此外项目也没有以前那么好找。”某银行系信托公司信托经理坦言。

谋求业务转型

部分大型信托公司已经开始谋求相关业务转型,以实现产品的差异化竞争。

记者获悉,平安信托近日与宋都控股共同签订了《关于房地产项目投

资战略合作事宜之合作框架协议》。

值得注意的是,平安信托此次并未以传统的贷款模式介入房地产开发项目,而是拟采用项目合作的方式,对宋都集团开发或代建的单个或多个房地产项目进行投资合作。

华宝信托也在近日成立了一款房地产股权投资基金——华宝金石长赢系列-腾飞创新园信托计划。不同于市场上常见的“假股真债”式房地产信托,这款产品为真实股权投资房地产基金,并没有相关的抵押担保措施。据悉,这一系列产品主要面向高端客户,最终项目收益取决于所投资项目实际的销售或退出情况。

传统的房地产信托产品可以说同质化非常严重,而且很容易被其他机构抢食,而基金化的信托产品则更考验管理人的运作能力和风控能力,如果真正做好的话很难被替代。”前述财富管理中心负责人称。

优先股 带给信托业 机遇和挑战

证券时报记者 刘雁

自证监会正式发布《优先股试点管理办法》以来,相关讨论便不断在发酵,讨论最多的则要数其对A股市场带来的影响。

毋庸置疑,作为一种新的融资工具,优先股的开闸对于传统的融资模式来说,无疑将带来新的机会与挑战。

对于管理资产规模已超10万亿元的信托业而言,优先股的开闸又意味着什么?

从融资端来看,优先股的发行有可能会取代信托的部分融资功能;而从投资端来看,优先股开闸后又将为信托公司资产配置提供一种类别,优化其资产配置结构。

从国际实践来看,优先股主要应用于金融业补充核心资本、房地产融资、并购重组及创业投资。记者认为,这在我国也不会例外,而对信托冲击最大的可能是房地产融资。

由于政策因素,信托融资是房地产业现阶段的主要融资手段。根据信托业协会的统计数据,截至去年年底,房地产信托存量约为1.03万亿元,其产品平均预期年化收益率已达10%左右。

与信托融资相比,优先股融资在缓解偿债压力、资本稳定性和节省融资成本等方面具有相对优势。因此,可以预计未来房地产行业使用优先股融资替代信托的意愿可能会逐渐增强。

但由于优先股目前试点标的选择在上证50,主要对应着银行、保险以及一部分周期类品种,而由于优先股的融资成本高于发债成本,因而最有影响的可能集中在金融行业,但金融行业选择信托融资原本就不多。

另一方面,根据相关规定,优先股的股利不得税前扣除,这无疑会令发行者承受更高的资金成本。

据安信证券测算,如果优先股的股息率达到7.5%,从静态盈利角度看,相当于15%成本的信托借款。

而目前信托成本普遍在11%左右,优先股的发行成本并不具有优势;而从动态看,优先股能够计入权益的确能够降低资产负债率,提高企业资产负债能力。

因而,短期内优先股对信托融资的替代作用并不是很大。但随着优先股未来的试点范围逐步扩大,信托业所受影响将不可小觑。

从资金端来看,优先股同时为信托资产配置提供了一种类别,有利于分散风险。

根据证监会官员表态,不符合投资者门槛的投资者,可通过基金、信托、理财产品方式间接投资优先股。这说明,个人投资者可以通过多种金融产品曲线加入优先股投资大军。

截至目前,已有银行理财产品、险企纷纷表示将投资或考虑投资优先股。信托公司当然也有必要关注优先股的投资。

目前,市场上大部分信托产品投向了房地产、地方融资平台和矿产类领域,这些领域都易受宏观经济波动的影响。包括宏观经济周期性、行业景气度、产业政策等基本面的变化都会通过投资项目进而对信托产品产生重要影响。

为降低风险,以往信托大多在组合投资类信托产品中将债券作为低风险配置,主要目的是满足流动性需求。通常情况下,优先股的回报率仍优于普通企业债券,而且,大部分优先股均在发行时附有转股条款。随着优先股的开闸,信托产品未来可以增大相关配置,以分散风险。

优先股即将开闸,信托公司准备好了吗?

