

湖南信托董事长朱德光:

## 信托业拐点来临 分化刚刚开始

证券时报记者 杨卓卿

作为湖南省信托有限责任公司多年的领头人,朱德光自2007年起便开始担任湖南信托的董事长。这些年,他带领湖南信托走过艰难的低谷,公司正进入稳扎稳打的高速成长期。

如今,整个信托行业似乎陷入资产规模和人均利润负增长的尴尬境地,朱德光对行业形势有着怎样的预判呢?

此前少有露面的朱德光不仅坦率地评述了令湖南信托陷于舆论漩涡的华宸未来淮南志高事件,也直率地道出了他对行业拐点的看法,并且细致地讲述了湖南信托一直没有实施增资扩股背后的故事。

### 项目解决方向

证券时报记者:湖南信托一直十分低调,在风控环节也非常稳重。但近期因为华宸未来淮南志高事件,公司承受较大的舆论压力。现在,此事的具体解决方案是否已经确定了呢?

朱德光:湖南信托在淮南志高项目中只是个通道的角色,我们受托管理的是一个单一指定信托计划。这个产品的交易结构的确有些复杂,事件的发生也带给我们不少反思。

目前,涉及该项目的5家金融机构,包括1家基金子公司、2家信托公司和2家银行已经进行过多次面对面的商谈。湖南信托作为涉事机构之一,就解决此事提出了2套方案。

我们认为,最根本的方法是要盘活淮南志高这个项目。应该说,这个项目有利于当地经济的发展,该项目停工时已建成90%,也就是说,只差10%即可开园并实现预期的收益,进而拉动当地的经济。届时,投资者的本息均可回收。

由于地方政府认为项目用地不合规,从去年底至今,工程处于停工的状态。但我们5家金融机构已对盘活项目的方式达成一致的意见,并共同向当地政府表达了这一诉求。目前,仍在进一步的积极推进中。

若淮南志高项目无法顺利继续运营推进,我们也不排除通过法律途径,以将工程项目抵押物处置变现的方式,解决投资者的本息兑付问题。

如果说第一种方式是上策,那么第二种方式至多只能算是中策。

### 将引入战略合作伙伴

证券时报记者:作为内陆省份湖南省的唯一一家信托公司,您认为湖南信托拥有哪些优势?又存在哪些劣势呢?

朱德光:作为地方金融企业,湖南信托一直背靠政府,并与财政体系紧密联系。公司于1985年成立,前15年一直是地方政府的投资工具;2001年,信托法颁布后,公司又成为融资工具。与地方政府和财政体系一脉相承,可以说是湖南信托的一个天然、客观的优势。

第二个优势则是地缘优势。地方金融机构支持地方经济发展,我们对本地企业更了解,本地企业与我们合作也更方便、更放心。

而身为湖南财政厅全资控股的企业,在市场化经济的体制下,股权结构单一制约了公司的市场化,也导致其缺乏去市场闯荡的直接动力。这是湖南信托客观存在的劣势。此外,湖南省整体经济发展水平的现实状况也在一定程度上制约了公司的融资规模和融资能力。

证券时报记者:多年来,湖南信托注册资本金一直维持在12亿元左右,公司没有增资扩股的计划吗?

朱德光:其实我们一直都有增资扩股的计划。一是想借此壮大资本规模,12亿元的注册资本金目前在业内是低于平均水平的;二是希望通过增资扩股改变目前一股独



大的股权结构,这不仅是市场经济发展的需要,也是监管机构的要求;三是希望新股东能够带来新的业务资源和客户资源,以及管理经验 and 人才。

证券时报记者:湖南信托筹备已久的增资扩股为何一直没有取得实质性的突破呢?

朱德光:应该说,在增资扩股方面,湖南信托走了一些弯路。

我们原定引进国内大型企业集团或金融机构,不少银行、央企等诸多大型机构因此前来商谈过合作。它们实力强大,若成为我们的合作伙伴确实能实现公司的三方面目标。然而,这些机构的共性是都对持股比例要求很高,要求必须享有控股权。但为了确保不丢掉湖南省唯一的信托牌照,我们与很多机构反反复复的商谈,却无果而终。

目前,公司按照主管部门的要求已重新确定增资扩股的方案:计划引进省内外2-3家有实力,在业务资源上能互补的战略合作伙伴,在12亿元注册资本金的基础之上,通过定向增发的方式,将注册资本金扩充至20亿元。

### 信托功能再发现

证券时报记者:您从2007年起执掌湖南信托,对于这些行业形势的变迁有着怎样的感受?

朱德光:2007年,我来到湖南信托的时候,正值行业的低谷期。次年,则赶上全球金融危机,当时监管层也提示业内公司要“准备过冬,挺过去”。对于湖南信托来说,那时也是艰难的时期。

接下来的数年,公司一直在调整业务方向和战略思路。行业发展的黄金时期是2010年-2012年,公司战略调整见效,恰逢行业形势大好,那几年发展非常迅速。

证券时报记者:2014年,信托业似乎并不如意,很多业内公司的半年报数据都出现下滑的趋势。不知湖南信托情况如何?

朱德光:2014年可以说是近几年信托公司经营最难的一年,湖南信托也不例外。

造成行业整体景气度下滑的原因主要包括两个方面。一方面,国内整体经济继续调整转型,另一方面则是行业前两年发展过于迅猛积累下来的问题,在此次经济调整转型中暴露出来。行业问题的暴露,又让监管层高度关注,从而对行业管控加大了力度。

证券时报记者:您认同行业正处于拐点这一说法?

朱德光:确实,行业正处于拐点,而且这是一个分化的过程,能够找到并发挥出自身业务特色的信托公司,才能脱颖而出。

至于转型的方向,我们也在探索中。前几年,行业之间的交流进行得不错,近几年少了一些。我们希望业内交流能够更加丰富、更加频繁一些,有助于我们互相启发。

国内信托与其他金融机构最大的差别是它没有自身独立的核心业务,表现出来的只是一种灵活的工具。而从国际范围上看,信托除了信用托付这个基本定位外,还有其他更多、更广泛的功能和实际应用。这需要我们发现、发挥和扬弃。

### 艰难公益路

证券时报记者:湖南信托于近日推出的“湘信·善达农村医疗援助系列公益信托计划”。据该筹备此事耗时近两年之久,这过程中是否也碰到很多意料之外的困难?

朱德光:发行纯公益信托的确不易。我们从2012年初开始筹划发行公益信托,直到现在才正式发行。其中一个很重要的原因就是相关的法律法规不够健全,我们花了大量的时间和精力沟通、协调,反复修改完善信托计划的设计方案。

在这个过程中,也得到省政府的高度重视和省卫生厅、财政厅、银监局,以及金融办的大力支持,湖南第一个公益信托计划才破茧而出。

证券时报记者:众所周知,公益信托并不能为信托公司带来收益。为何要耗费时间、财力设立这样的信托计划呢?

朱德光:与有购买起点、预期年收益率及投资期的信托产品不同,“湘信·善达农村医疗援助系列公益信托计划”是一款纯公益信托产品,产品的受托人、监察人、保管银行均不收取中间费用。

该公益信托计划今年拟投入捐赠资金不低于1000万元,完成4至5个乡镇卫生院以及部分村卫生室的建设工程,其中湖南信托将捐赠500万元;社会机构及个人,均可在湖南信托财富管理中心营销网点进行认购捐赠。

我们做公益信托不是为了盈利,而是为了践行社会责任。同时,发行公益信托计划有利于提升公司的信誉度,扩大社会影响。

## “万能利器”应受统一监管

证券时报记者 杨卓卿

一波未平一波又起,华宸未来资产管理有限公司(下称“华宸未来资管”)近日颇显焦头烂额。

近日,华宸未来资管公告称,其管理的“华宸未来——长兴莱茵河畔专项资产管理计划”因项目销售回款资金不足,融资人湖州长兴县振宇房屋开发有限公司在约定的9月20日付息日,未能按时付息。

而在此前,牵扯国元信托、湖南信托两家信托公司的“华宸未来——淮南志高动漫文化产业园专项资管计划”,也因融资方无法偿还理财产品的本息,陷入实质性违约。

在淮南志高事件中,由于融资方与投资者均由华宸未来资管主导对接,涉事信托公司国元信托与湖南信托均表示,各自都是通道。而注册资本金仅2000万元的华宸未来资管,显然无法凭一己之力兜底淮南志高这一涉资3亿元的项目。

据笔者了解,志高集团专项资产管理计划各交易环节涉及的相关金融机构已统一进行过多轮正式协商,但仍未能就这一事件的最终解决方案达成一致。

时至今日,华宸未来淮南志高相关投资者已连续3个月没收到产品利息;原定于2015年7月到期的资管计划,也因项目方一直停工变得前途未卜。甚是焦急的投资者前往相关机构施加压力,奔赴两地银监局索要说法,甚至上书银监会要求彻查,但此事仍无实质性的进展。

笔者认为,造成这一尴尬局面的原因,不仅与涉事机构责任认定存在分歧有关,也与相关机构实力悬殊有关。而更深层次的原因,还在于金融机构的分业监管。

众所周知,信托公司与基金公司子公司分属银监会与证监会管理。而经过监管部门层层松绑的基金子公司,所从事的业务已与信托这一“万能利器”基本一致。

按照证监会的监管思路,“买者自负”是再平常不过的逻辑,所以,它所管辖的基金子公司以数千万元的注册资本金参与管理数百亿元乃至千亿元的资产。

而银监会的监管思路却与之大相径庭。一直以来,银监会都对信托公司实行严格的净资本管理办法,将信托公司的信托资产规模与净资本挂钩,并对信托公司实施以净资本为核心的风险控制指标体系。这也是信托公司在规模突飞猛进之时想尽办法增资扩股的原因。

在信托业内,刚性兑付也是长久以来的潜规则。尽管监管层与信托公司都希望有朝一日能够打破这一潜规则,让信托产品的投资人风险自担,同时强化投资人的风险意识,但就目前的形势而言,尚未有一家信托公司敢开此先例。

从华宸未来淮南志高事件来看,由于基金子公司与信托公司从事着基本没有差别的业务,在实际操作中,又与信托公司建立了千丝万缕的合作关系。若没有统一的监管部门,遵照统一的监管原则协调处理此类风险事件,不仅不利于保护投资者,而且对行业发展造成很大的不利影响。事实上,目前这一事件解决进展缓慢与此有极大的关系。毕竟,谁家的孩子谁抱走是监管的一贯原则。

随着基金子公司规模进一步壮大,其信托业务规模也在增长,如何将基金子公司信托业务的“万能利器”纳入统一的监管体系,在当前便凸显必要性与迫切性。大资管时代,资产管理业务进一步规范是必由之路。



## 9月集合信托发行创年内新低 证券投资重拾增势

证券时报记者 刘雁

信托融资市场再遇寒潮,9月发行的集合信托数量和规模齐降。事实上,继2014年上半年信托产品规模突破12万亿元后,信托市场增速便开始放缓,近3个月,新发行产品的规模连续下滑,9月份表现尤为明显。

据用益信托在线统计,9月发行的集合信托规模为645.6亿元,整体规模环比下降了31%;产品数量也出现大幅下滑,仅有467只,较上个月下降了近41.2%。不论是发行数量还是规模,均创年内新低。

### 发行规模创年内新低

对于集合信托发行节奏放缓,优选财富研究中心表示,2014年以来,信托兑付危机事件频发,信托产品的刚性兑付遭受重创,投资者对信托产品的质疑也在加大;随着A股市场的转暖,市场资金开始向股市回流,这也一定程度上影响了信托产品的发行速度。

用益信托首席分析师李旸则表示,从以往的经验来看,每年7月、8月份通常是集合信托发行的淡季,这一趋势蔓延到9月,而四季度往往会重返增势,因而第三季度的不景气是否会延续,还有待观察。

从具体投向来看,传统的信托融资“大户”——房地产和基础产业的需求似乎并不旺盛。数据显示,9月发行的集合信托产品投向房地产领域的仅有48只,募集资金为136亿元;投向基础产业的产品也只有77只,规模总计149亿元。

受访的业内人士称,在当前的经济形势下,拉动经济增长的主要动力房地产投资和基础建设的投资并不乐观,目前房地产价格下跌压力较大,而基建领域的相关

政策限制也越来越多,都影响了相关产品的发行。

尽管如此,9月发行的信托产品平均预期收益率达9.14%,不论是环比还是同比,均有所上升。对此,李旸认为,收益率上升可能有偶然因素,比如当月某些高收益产品发行量较大,就会拉高整体收益率水平;其次,市场对于降息的预期下降,资金面整体不宽裕,也是收益率上升的原因之一。

### 证券投资信托重拾增势

值得注意的是,沉寂了一段时间后,随着A股市场的回暖,证券投资集合资金信托计划的发行数据开始“水涨船高”,并与不断萎缩的房地产和基建信托的数据,形成鲜明的对比。

据用益信托数据显示,9月投资于金融领域的集合资金信托计划发行数量位列第一,占比高达四成,这已是此类信托连续半年保持发行数量第一。

李旸向证券时报记者说,这主要得益于今年证券投资信托的升温,集合信托投向的金融领域主要是指货币市场和资本市场,尤其是证券投资带动了金融类信托的增长。

今年下半年以来,A股市场回暖,确实让证券投资信托火了一把。与之对应的是房地产信托和基建信托的萎缩,工商企业也没有好转迹象,变相地让证券投资信托占比升高。”李旸。

接受证券时报记者采访的信托经理也持相同看法。华南某信托公司信托经理表示,今年以来,房地产信托业务的确不好做,公司方面也相应提高了风控标准,而证券投资信托却是大放异彩,相关同事的工作较此前忙多了。

月份	发行数量(只)	规模(亿元)	月份	发行数量(只)	规模(亿元)
1月	526	825.1	6月	749	884.2
2月	513	723.5	7月	809	1003.7
3月	885	1215.3	8月	794	937.8
4月	907	995.2	9月	467	645.6
5月	739	1032.4			

刘雁/制表 翟超/制图

