伞形信托大面积叫停 监管层紧盯伞形分仓系统

证券时报记者 杨卓卿

近两周以来,我们几乎没有新的伞形信托落地。”南部某信托公司相关业务部门负责人向证券时报记者表示。

国民信托证券投资部门相关人士则告诉记者,该公司已经收到与之合作多家券商的通知,不允许新开设伞形信托账户,也不允许新设主账户旗下的子单元。

继今年2月叫停券商代销伞形信托后,4月16日,证监会针对券商两融业务再次强调,不得以任何形式开展场外股票配资、伞形信托等活动,不得为场外股票配资、伞形信托提供数据端口等服务或便利。

证监会三令五申“禁伞令”之后,成效已然显现。

伞形信托大面积暂停

证监会此番“禁伞令”的威力超出业内人士的预期。

继今年2月叫停券商代销伞形信托后,4月16日,证监会再次发出“禁伞令”。

由于证监会上述政策并没有执行细则,起初市场各方对这一禁令的解读并不一致,执行力度也存在较大差异。但近两周以来,各大券商对上述禁令的执行愈发严苛,伞形信托实际上已经大面积暂停。

东部沿海某信托公司证券投资业务部门负责人称,“大券商对‘禁伞’要求执行得尤为严格,中小券商也亦步亦趋。开设新伞已经没有商量余地,存量伞形信托的主账户在一些券商仍可以新设子单元”。

据记者了解,根据信托公司此前拟定的合同,部分伞形产品对子单元数量有规定,如不得超过20个子单元之类。如今券商暂停开设新伞账户,信托公司在不得已的情况下,只得对此前的合同进行修改,以增设子单元。

“但子单元增设也不是无穷尽的,理论上讲,每个产品都有安全区域的规模上限。”上述东部沿海信托公司相关人士说。

证券时报记者采访获悉,证监会“禁伞”措施的连锁反应已然显现,诸如信托公司上调子单元准入门槛;银行主动收缩杠杆、放款谨慎;伞形信托融资利率水涨船高;券商、银行等合作方要求信托公司保证新增子单元不接入分仓系统……

连锁反应逐渐显现

“子单元增设虽然短期内应该不存在问题,但考虑到性价比,我们已经把此前100万元、300万元的门槛提高至500万元,甚至1000万元。”上述南方某信托公司业务部门负责人称。

至此,抬升伞形信托子单元设立门槛是业内公司的一致选择,他们普遍开始甄选大客户,不愿接受净值较低的客户。

受此影响,银行方面也越发谨慎。“除却收缩杠杆外,银行放款也比以往谨慎,流程耗时也更长了。”信托业内人士直言,伞形配资利率水涨船高也在所难免。

据证券时报记者了解,在伞形信托风生水起之时,全套配资成本基本在8.1%~8.2%之间,个别情况下甚至可以低至8%以下。如今,融资利率有所上浮,伞形配资全套配资成本在8.4%以上,也不再存在讨价还价的空间。

某二线城市信托公司相关业务人员称,他对融资利率上行有明显感受,新近敲定的一单伞形配资融资利率已超过9%。

也有信托公司证券投资信托业务部人士告诉记者,一些与之合作的券商或银行甚至提出要求,保证新增子单元不接入某知名行情公司的分仓系统。

“比如,找银行配资,他们要求我们签订承诺书,相关产品不会接入上述系统。”某信托公司内部人士称。

另据证券时报记者了解,中部某券商已在内部下达文件,要求旗下所有账户禁用该分仓系统,不过该文件尚未开始正式实施。

“这份文件如果实施,不仅对新增的子单元产生作用,存量伞形产品也将被禁用该分仓系统。内部已经发文停用,但还没有正式实施,我们还在观望,正如业内其他公司一样。”上述中部某券商部门业务人员透露。

紧盯伞形分仓系统

尽管暂停开设新伞账户不会给相关金融机构营收利润造成重大冲击,但伞形信托这一业务机会可能丧失却在不少业内人士预期之外。

“2月初,证监会证券基金机构监管部也下发过文件,禁止证券公司通过代销伞形信托、网贷(P2P)平台、自主开发相关融资服务系统等形式,为客户与他人、客户与客户之间的融资融券活动提供任何便利和服务,但伞形信托业务并没有受多大影响。4月16号这次重申之后,我们接触到的所有券商都非常谨慎,影响之大确实超出我们意料,业界对伞形信托已经比较悲观。”南部某信托公司相关业务部门负责人说。

根据招商证券年初估算,彼时伞形信托的规模在3000亿元~4000亿元,大致为两融余额的三分之一。

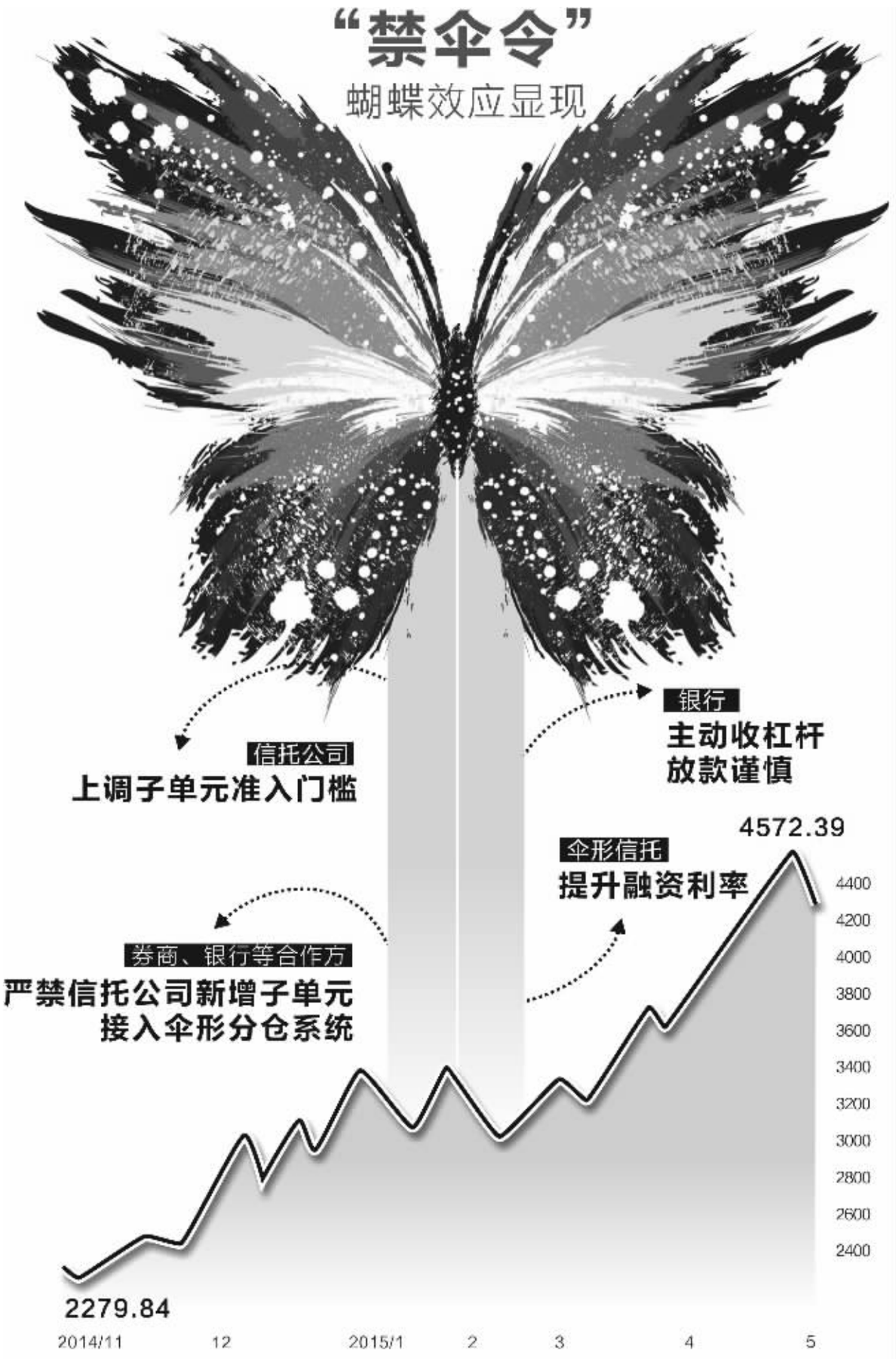
“现在伞形信托的规模肯定不止这些,但也不会很夸张,或许在5000亿元左右。相对于信托业14万亿元的管理规模,伞形信托谈不上是大类别,信托公司在这项业务的收益率也不高,也就是赚个通道管理费,所以不会对信托公司的营收造成大冲击。”一位资深信托经理说。

在不少业内人士看来,监管层此次决意“禁伞”,目的不在于禁用伞形信托这一正常的金融产品,而在于遏制挂靠于伞形信托的分仓系统。

据了解该分仓系统是由某公司开发的一款全托管模式金融投资云平台,可以将一个证券账户下的资金分配成若干独立的小单元进行单独的交易和核算,也就是业内所称的伞形分仓功能。

去年年中以来,大批配资公司诞生,它们以自有资金充当伞形信托劣后级,通过该系统进行再分仓,以1:5甚至更高的杠杆比例,将“伞中伞”分拆销售给不同投资者,资产门槛低至千元。

“监管层此举的真正目的我们不能确定,但伞中伞以‘杠杆极高,门槛极低’为特征,指数已攀升至4000点以上,收紧风险敞口确实有必要。目前来看,证监会4月16号下达的要求也已经达到防范风险效果。”华南地区某信托公司业务负责人称。



杨卓卿/制表 吴比较/制图

信托公司2014年业绩出炉 16家利润缩水

证券时报记者 刘雁

2014年信托公司年报披露结束,信托业去年的生存状态随之浮出水面。

证券时报记者统计发现,在行业红利减弱和竞争加剧的形势下,有16家信托公司出现了净利润下滑的局面,这在此前两年几乎是难以想象的。

值得一提的是,行业龙头中信信托去年实现净利润28亿元,连续蝉联信托业榜首,不过相较2013年而言,该公司的净利润却下降了10.5%。

增长乏力,似乎已成为摆在整个信托业面前的现实难题。

两成公司净利负增长

除中信信托以外,还有15家信托公司去年业绩出现了同比下滑的局面,包括新华信托、外贸信托、华宝信托、昆仑信托、华融信托等。

其中新华信托业绩缩水尤为明显。数据显示,该公司去年实现净利润1.1亿元,同比下滑80.4%,成为业绩缩水最严重的信托公司。过去一年,新华信托业务量大幅收缩,并受到多起债务纠纷困扰。关于新华信托主动收缩业务,证券时报去年对此便有相关报道。

此外,金谷信托、吉林信托去年净利润也出现了负增长。根据年报,吉林信托去年实现净利润1.9亿元,较2013年下降了55%;金谷信托去年的净利润则出现了超过60%的负增长。

从管理的信托资产规模来看,中信信托依然傲视群雄,管理的资管规模超过9000万元;中融信托紧随其后,也突破了7000万元;背靠银行的建信信托以6658万元的资管规模摘得行业第三。

值得注意的是,虽然大部分公司的资产规模保持增势,但也有包括中诚信托、北方信托、粤财信托、国投信托等多家信托公司资产规模出现了负增长。

对比此前两年的狂飙猛进,信托公司去年的成绩单稍显黯淡。北京某信托公司研究部人士告诉记者,去年有些信托公司的项目风险暴露,加之传统业务开展困难,因而较多公司出现了负增长。

安信信托逆势狂增

尽管如此,仍有数家信托公司晒出了逆市狂增的成绩单,其中安信信托、民生信托、西藏信托净利润增速超过了100%。

作为上市的信托公司代表,安信信托去年的净利润实现了266%增长,达到10.2亿元。对于业绩增长,安信信托表示,一方面是由于信托业务的继续增长,另一方面,固有业务也在稳步推进。同时公司还加强了对闲置货币资金进行流动性管理,投资低风险、高流动性的金融产品,年内取得了1449万元的投资收益。

重庆信托2014年表现也很抢眼,净利润从2013年的12.8亿元猛增至2014年的24亿元,净利排名也从第八位上升至第二位。

从年报来看,该公司业绩突飞猛进主要原因在于信托主业增长颇多,2014年该公司信托业务收入飙升至18.8亿元,增幅超100%,相关排名也从二十名以外蹿升至第五位。

值得一提的是,从人均净利润指标来看,重庆信托以2621万元摘得桂冠,相较2013年增长了78%。

对此,上述研究人士表示,重庆信托过去一年房地产业务做得比较多,自营业务增长也很快,对利润贡献较大,同时该公司在支出部分反而减少了,主要是资产减值准备少了,从而导致人均净利润大幅上升。

2014年信托公司净利润Top15 (单位:万元)

排名	信托公司	2014年	2013年	增速	排名变化
1	中信信托	281,240	314,359	-10.5%	0
2	重庆信托	243,707	128,072	90.3%	6
3	中融信托	243,004	204,931	18.6%	-1
4	华润信托	235,011	178,889	31.4%	1
5	平安信托	219,046	191,443	14.4%	-2
6	中诚信托	217,109	190,314	14.1%	-2
7	上海信托	171,540	145,473	17.9%	-1
8	华信信托	168,040	117,866	42.6%	1
9	兴业信托	140,534	110,580	27.1%	3
10	华能信托	128,240	83,577	53.4%	6
11	外贸信托	121,656	129,621	-6.1%	-4
12	四川信托	116,452	111,444	4.5%	-1
13	江苏信托	115,225	112,481	2.4%	-3
14	安信信托	102,353	27,960	266.1%	37
15	中铁信托	100,423	108,130	-7.1%	-2

刘雁/制表 吴比较/制图

信托业一季度规模增幅明显下滑

证券时报记者 杨卓卿

信托业2015年一季度经营数据今日出炉。

截至一季末,行业管理的信托资产规模已达14.41万亿元,环比增长3.08%。数据显示,经过一年的布局转型,2015年一季度行业整体经营业绩增速止跌回升。与此同时,行业业务结构调整初见成效,投资功能定位也更加突出。

规模增速明显下滑

来自中国信托业协会的数据显示,截至一季度末,信托全行业管理的信托资产规模为14.41万亿元,较2014年一季度的11.73万亿元,年度同比增长22.85%;较2014年末的13.98万亿元,季度环比增长3.08%。

尽管资产规模的增速同比及环比均明显回落,但西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏认为,信托资产增速放缓对信托业的转型调整其实是一个有利的缓冲,属于航行途中的“空中加油”,有利于信托业更加从容地进行业务调整和管理优化。

从数据来看,行业风险项目略有抬头之势。

截至一季度末,信托公司全行业风险项目个数为425个,规模为974.47亿元,环比增长24.77%。但对比全行业的信托资产总规模,不良率仅0.68%。

业内人士称,在信托行业自有资本充足、赔偿准备充分、行业风险缓释机制逐步健全、各公司风险管理系统逐步完善的背景下,这一风险水平是完全可控的。

结构调整初见成效

值得一提的是,尽管全行业68家信托公司管理的信托资产规模增速环比回落幅度较大,但一季度相关公司的经营业绩,包括营业收入、利润总额和人均利润的表现较2014年改善不少。

从2015年一季度各经营数据来看,信托业实现经营收入229.96亿元,同比增长28.72%;实现利润总额169.31亿元,同比增长33.73%;实现人均利润77.25万元,相比2014年一季度的66.35万元也有所增加。

“在信托资产规模增速放缓的背景下,2015年一季度信托业的经营业绩出现了明显改善,表现出良性增长的开端,这也从侧面说明了信托业转型调整的成效颇为显著,信托业转型发展所需的内涵式增长方式初步成形。”翟立宏表示。

此外,投资类信托占比提升也是一季度信托业发展亮点。

从信托功能看,近年来融资类信托占比持续下降,投资类和事务管理类信托占比持续上升,并于2014年四季度末形成了“三分天下”的格局,即融资类、投资类和事务管理类信托各占三分之一。

但在一季度,这种短暂的“三分天下”格局被打破,投资类信托开始体现其优势,占比上升至35.52%,较2014年末占比提升1.82个百分点;事务管理类信托占比微升至33.16%;融资类信托持续下降至31.32%。

翟立宏认为,信托业功能的上述变化反映了信托业开始主动适应中国金融体系新变化的大趋势。

随着中国经济金融体系发展的日益成熟,未来中国金融发展的动力源主导地位将由赤字方转化为盈余方,即金融产品的投资功能地位将越来越重要。信托投资功能定位突出的内在驱动力即由中国高净值客户的投资需求增长、实体经济长期资本需求旺盛等多种因素共同叠加形成。

更多中国信托业精彩报道请关注证券时报机构中心官方微信“券商中国”、“信托百佬汇”,期待您的扫码参与。