

多家信托公司剑指A股新三板 监管态度成关键

山东信托拟IPO、渤海信托与中信信托均有上市意图;但银监会6月出台的《信托公司行政许可事项实施办法》已删除再融资相关内容

证券时报记者 杨卓卿

多家信托公司正摩拳擦掌,筹备上市。

证券时报记者获悉,山东信托和渤海信托日前已完成股份制改造工作,积极筹备上市。其中,山东信托以A股主板上市为目标,渤海信托则筹划挂牌新三板。

此前,行业龙头中信信托的高管亦曾公开表示公司已着手研究上市。另据记者了解,内地多家信托公司亦正筹备挂牌新三板,其中,长安信托进展最为迅速,今年上半年即迎来中介机构入场,筹备工作基本完成。

然而,银监会今年6月出台的《信托公司行政许可事项实施办法》并未包含信托公司再融资的内容。业内人士表示,这从侧面反映出监管层对于信托公司上市的态度还不明确。

山东信托瞄准A股

山东信托日前发布公告称,公司于2015年7月3日完成工商登记变更并换发营业执照,公司名称由山东省国际信托有限公司变更为山东省国际信托股份有限公司。

山东信托内部人士向记者反映,公司股份改制工作实际上是为上市铺路,山东信托的目标是登陆A股主板。

2014年,山东信托实现营业收入15.2亿元,净利润7.6亿元。截至2014年末,山东信托管理的信托资产余额3301.9亿元,注册资本金为20亿元。

据悉,山东信托正在筹划的上市事项主要由公司大股东推动。根据公开信息,山东省鲁信投资控股集团有限公司系山东信托第一大股东,持股比例为63.02%,中油资产管理有限公司及山东省高新技术创业投资有限公司分列第二及第三大股东,持股比例分别为25%和6.25%。

鲁信集团是集银行、信托、保险、证券、基金、金融租赁等多项金融业务为一体的省属地方金融控股平台。

据了解,郭树清主政山东之后力推金改,山东省内金融体系整合步伐加快。在鲁信集团占据核心地位的山东信托,则被视为金融业务的“孵化”主体,主要控股泰信基金,参股富国基金、民生

证券、泰山财产保险、德州银行、邹平浦发村镇银行等金融机构和泰山文化艺术品交易所、金鼎租赁等类金融机构。

渤海信托紧盯新三板

和山东信托一样,渤海信托也在日前发布公告称,已完成股份制改造。不过,渤海信托并不以主板上市为目标,而是在积极筹划挂牌新三板。

据渤海信托内部人士反映,2013年初渤海信托就有主板上市的打算,但几经周折均无结果,后来才确定挂牌新三板的目标,目前已在内部操刀推进。

渤海信托年报显示,2012年和2013年的营业收入分别为7.02亿元和10.06亿元;净利润分别为4.15亿元和5.08亿元。2014年,渤海信托营业收入11.49亿元,同比增长14.2%;实现净利润5.91亿元,同比增长16.27%;管理信托规模2166亿元。

另据记者了解,除渤海信托外,多家信托公司亦有挂牌新三板的计划。其中,长安信托进展最为迅速,今年上半年即迎来中介机构入场,筹备工作基本完成。

值得一提的是,业内龙头中信信托也开始着手上市的研究工作。中信信托副总经理、董事会秘书王道远近期表示,中信信托从经营层到股东方都很重视上市事项,也进行了外部磋商,正在积极研究探讨。

但不是努力就行。”王道远同时坦言,毕竟有很多步骤和条件,比如目前是100%国有,到底引入哪些股东,上市募资干什么,现在信托公司净资产收益率ROE都挺高,以后一上市,家大业大,未来公司如何发展壮大,都需要仔细研究。”

上市前景尚难定论

尽管业内多家信托公司跃跃欲试,但信托公司能否如愿上市,目前难以判断。

由于信托业信息披露不足、风控难,而且缺乏核心业务模式、盈利不可持续等特性,监管部门一直对信托公司首次发行上市(IPO)非常谨慎。截至目前,68家信托公司中仅陕国投和安信信托两家为上市公司。即便在信托业规模飙升的最

近5年,也不乏信托公司上市失败



郑加良/制图 翟超/制图

的案例;中海信托从IPO申报企业名单中撤出;中信信托、北京信托和北方信托曾借壳上市最终未果。

2014年中国信托业年会上,银监会主席助理杨家才表示,鼓励信托公司上市做大资本金,令业界看到希望的曙光。今年4月10日,银监会下发《信托公司行政许可事项实施办法》(征求意见稿),首次明确信托公司股权再融资的条件,更让业界为之一振。

根据该征求意见稿,拟申请

IPO的信托公司应具备的主要条件包括:公司最近1个会计期末净资产不低于10亿元;最近3个会计年度连续盈利,且3年累计净利润不低于10亿元;公司业务在行业内具有一定规模和竞争力等。对申请借壳上市或挂牌新三板的信托公司,要求则更为宽松,主要包括:公司最近1个会计期末净资产不低于10亿元,最近3个会计年度至少两年盈利,且3年累计净利润不低于5亿元;公司业务在行业内具有一定

规模和竞争力等。

不过,在银监会今年6月正式出台的《信托公司行政许可事项实施办法》中,有关信托公司再融资的内容却被全部删除。也就是说,目前信托公司IPO、挂牌新三板及借壳上市都没有明确条件,这其实从侧面反映出监管层对于信托公司上市的态度还是不明确。”一家中型信托公司相关人士说。

另有知情人士反映,对于长安信托申请挂牌新三板一事,银监会始终没有松口表态,亦尚未作批复。

去杠杆继续 7月证券投资类信托产品遭遇滑铁卢

当月规模下行至64.8亿,跌破去年均值;业内人士称投资者风险偏好已改变



王莹/制图 翟超/制图

见习记者 王莹

一度超越基础产业、成为信托业第二大配置领域的证券投资类信托产品,7月份也遭遇滑铁卢,规模为648257万元,跌破2014年全年平均值。多家信托公司相关人士向证券时报记者表示,投资者风险偏好可能已经改变,对杠杆的运

用可能会趋于谨慎,下半年将会审慎开展证券投资业务。

跌宕起伏的规模

用益信托数据显示,从2014年6月起,证券投资类信托规模开始持续小幅上涨;2014年12月~2015年1月,规模上涨152%,发行

数量涨幅达184%。但是,今年2月份,规模又跌回2014年12月份水平,为1526748万元。

中部一家信托公司分析称,2014年下半年以来,火爆的证券市场刺激银行理财资金入市,尤其以伞形信托为载体的银行理财间接入市,使证券投资类信托规模逐渐增加。此外,2月份出现较大波动主要

有两个原因,一是出于对高杠杆可能导致系统性风险的担忧,证监会叫停了伞形信托;二是春节假期正值各类信托产品销售淡季,投资者在回笼资金,信托公司一般也已在1月份春节前结束发布证券投资产品。

今年2月份后,受传统固定收益类产品吸引力下降的影响,资金逐渐通过信托渠道入市。数据显示,此阶段证券投资类信托规模再次持续攀升,4、5月份达到顶峰,分别为5605843万元和5686641万元。然而,随着监管层严查场外配资及叫停伞形信托等政策收紧,以及部分机构出于风控因素主动降低配资比例,6、7月份证券投资类信托规模大幅下降。7月份规模为648257万元,跌破2014年全年平均值。

启元财富投资分析师汪鹏表示,在当前市场调整的格局下,银行对交易方的选择可能会更加苛刻,业务开展会更加谨慎,急剧放杠杆并不适宜,因此,伞形信托将持续保持收敛状态。”此外,上述中部分析师表示,退出的部分伞形信托资金的具体配置领域,需要观察银行资金的具体配置情况。就目前看,该部分资金可能会增加股权质押、定增

等领域的资金投放。”

下半年存在脉冲式投资机会

经历本轮股市调整后,投资者风险偏好可能已经改变,对杠杆的运用可能会趋于谨慎。汪鹏称,下半年,证券市场存在的是脉冲式投资机会,投资价值相对较低。”

上述中部分析师建议,信托投资应以稳健配置为主,减少证券投资领域的信托资产配置,可以适当增配打新等确定性较高的证券投资类产品。对于风险偏好较低的投资,可以配置基建、房地产等传统领域固定收益类信托产品。一方面由于资本市场进入调整期,部分证券投资类产品发行放缓,固定收益类信托产品收益率有所上升,7月份销量较为可观;另一方面,受经济环境及风控因素影响,产品供应力度有限,已发行固定收益类产品的信用品质相对较好。

此外,汪鹏还建议,下半年量化对冲产品值得关注。它具有较强的抗压性和稳定性,对于市场的剧烈波动不会产生激烈的反应。风险上,则需紧盯人民币汇率和外汇管制的变化。”

信托业前景 该乐观还是该审慎?

证券时报记者 方妮

中国信托业协会数据显示,截至2015年二季度末,全国68家信托公司管理的信托资产规模达15.87万亿元,环比增长10.13%,同比增长27.16%。这是自2013年三季度至2015年一季度连续7个季度信托资产规模同比增长率逐季下滑后,首次呈现单季度回暖态势。

与此同时,信托行业的营业收入和利润也大幅增长。截至二季度末,信托业实现营业收入544.06亿元,环比及同比增幅均超30%;信托业实现利润总额391.86亿元,环比同比增长同样均超过30%。根据多家信托公司在银行间市场披露的上半年财务数据显示,55家信托公司净利润增幅为40%,大幅高于去年增速。

然而,一系列亮眼的数据背后,却隐含着一些业界人士对信托业未来的担忧。

悲观者的逻辑不无道理。自信托业资产规模突破10万亿元后,高速增长期便已结束,规模增速逐渐放缓。今年二季度信托行业资产规模、营业收入、利润总额呈现的大幅增长,很大程度上得益于资本市场提振。年初以来,资本市场整体行情火爆,进入二季度后,资金取道信托进入A股的趋势更为明显。中金固定收益部研究员陈健恒预测,今年二季度或有1.3万亿的信托资金直接或间接流向权益市场,包括股票二级市场、打新、定增等。结合银信合作单季净增7409亿元这一数据来看,大多银行理财资金通过信托的方式流向股市。信托主动管理规模增加及集合信托占比提升则很大程度上受益于信托发行的私募基金产品数量上升。

毫无疑问,随着三季度资本市场行情调整,新进入权益市场的资金将明显下降。加之监管层一再向伞形信托及场外配资施压,此类资金的来源也将大幅缩减,未来信托业资产规模增速放缓也在意料之中。

令人忧心的还有信托主营业务占比逐年下滑,支撑地位遭遇重大危机。根据具有可比数据的54家信托公司数据,2015年上半年,信托行业信托业务收入增长持续乏力,超过一半信托公司出现负增长,近八成信托公司主营业务收入占比同比出现下降,行业整体主营业务占比情况已基本回落至2009年水平。

实际上,当下的信托业,除了宏观形势带来的压力外,也面临着行业自身调整和转型的压力。

《信托公司条例(征求意见稿)》、《信托业保障基金管理办法》等一系列法规的下发,使信托业面临的监管压力逐步升级。这不仅抬高了信托公司的业务运行成本,也在一定程度上限制其业务规模的发展。

短期来看,信托业难以突破这些瓶颈。身处荆棘丛中,我们该因数据好看而对行业前景乐观,还是该因重重压力而对它谨慎呢?

信托公司 上市四大利好

从野蛮生长到深陷危机、从严厉整顿到迅猛发展,再到探寻业务转型,当下,信托公司对上市更加孜孜以求。

信托公司上市是一次面向公众化的尝试,不仅能提升信托公司的内在价值,还能为信托公司塑造新的形象,提振公众信心。毫无疑问,上市能为信托公司带来诸多好处。

第一,增强资本实力。随着信托公司管理资产规模的快速增长,信托公司的杠杆率不断增加。同时,监管部门也出台重磅监管措施,要求信托公司提升净资产。这都需要信托公司通过增资扩股来夯实基础。成功上市的信托公司,可通过公开募集长期稳定的资金,支持业务创新与拓展。

第二,完善公司治理。上市过程是一个完善公司治理、健全公司制度的过程。上市前,信托公司仅单方面受监管部门监管,上市后则要受证监会和银监会双重监管。这有助于提升信托公司的规范化经营水平。

第三,激励利益相关者。对于信托公司股东之一的财务投资者,信托公司上市可以为其提供较为便利的进入和退出路径;对于信托公司的普通员工和管理人员,信托公司上市可以为其提供股权激励机制,进而有效地促进企业发展,形成良性循环;对于信托公司的委托人,信托公司上市有助于增加其对信托公司的信任度。

第四,提升品牌价值。当前,信托公司在品牌建设方面相对薄弱。成功上市可以帮助其与其他非上市信托公司区别开,形成更强的品牌效应。(杨卓卿)