

重庆信托高管独家破解逆势增长之谜

证券时报记者 杨卓卿

屡屡因业绩震惊业界的重庆信托逆势增长日渐清晰。

根据重庆信托在银行间市场披露的经营数据,2015年上半年公司净利润高达25.78亿元,位列业内第一。若以上半年信托手续费、佣金收入排行,重庆信托以16.3亿元成功跻身业内前三。而去年同期,重庆信托这部分收入仅5.23亿元。

在行业增速放缓、风险加大的背景下,重庆信托逆势增长的砝码和秘诀究竟是什么?日前,重庆信托一位不愿具名的高管向证券时报记者做出独家回应。

信托主营收入因何猛增?

突出信托主业地位,以创新为核心推动信托业务拓展,重点为优质客户特别是机构客户提供综合性金融产品和服务;深化与其他金融机构的合作,积极适应金融业混业经营的趋势,不断提高控制、驾驭风险的能力,形成可持续发展的盈利模式和核心竞争力。”这是自2008年以来,重庆信托在每年年报中陈述的经营目标。

但有业界人士认为,重庆信托此前对信托主营并不十分看重,这体现在公司信托主营收入在公司总营收的占比并不突出,信托主营收入甚至一度处于业内中游水平。

重庆信托2013年年报显示,当年公司手续费及佣金净收入为8.6亿元,投资收益为7.3亿元;2014年年报显示,重庆信托手续费及佣金净收入增长至18.2亿元,投资收益为13亿元。

对此,重庆信托高管回应称,2002年重庆信托重新登记展业之后,一直将信托主营放在第一位,反映在经营数据中净利润增长包括多种原因。其一,战略定位准确、务实,重庆信托抓住了产业转型的好机遇,也受益于重庆地区GDP迅速增长的大背景;其二,公司数位股东如中国人寿、国信控股对重庆信托业务发展非常支持;其三,公司十几年培养起来的员工队伍发挥了重要作用。我们认为,这是一个厚积薄发的过程。”

银行间市场数据显示,重庆信托今年上半年的手续费及佣金收入高达16.3亿元,在业内仅次于平安信托和中融信托。

“房地产信托总量不大”

除净利润的大幅增长,外界为重庆信托贴上的另一标签是——偏爱房地产信托业务。

作为信托公司传统的优势业务,房地产信托业务近年受到宏观调控政策和市场发展环境变化的影响,业务规模在受托管理的信托资产中近两年一直在低位徘徊,但由于较高的盈利特性,一些公司还是将其列为重点发展的业务领域。

中国信托业协会的数据显示,从存续规模来看,房地产信托业务在信托公司受托管理信托资产中的占比由2011年三季度时最高值17%下滑以来开始趋于稳定,2014年末和2013年末都在10%左右。

从重庆信托的年报数据来看,其房地产业务占比确实高于行业平均水平。2013年,公司22.78%的信托资产分布于房地产业;2014年,这一数据上升至29.13%。

与此同时,2014年重庆信托自营贷款前三大企业是中房集团瑞安房地产开发有限公司、北京星宏房地产开发有限公司以及海南珠江控股股份有限公司等房地产

中江信托主营业务发展受限 或布局PPP项目

见习记者 王莹

2015年上半年,近三成信托公司盈利呈下降趋势。中江信托也处下滑之列,对此,中江信托副总经理易勤华对证券时报记者回应称,市场的变化,导致政信业务缩量明显,通道业务也受到限制,因此,上半年业绩有略微下滑。

上半年净利下降36%

根据中国货币网披露的信托公司半年报显示,2015年上半年55家信托公司净利润总额291亿元,同比增幅达到39.55%。整体业绩表现良好,但内部分化严重,近三成信托公司的上半年净利明显下降。

在前不久披露的2014年年报中,中江信

托实现全年净利润增长9.05%,2013年全年增长21.27%,增长速度明显放缓。

2015年上半年,中江信托净利润为3.25亿元,同比下降36.13%;营业收入为6.67亿元,同比下降15.45%;净资产收益率为6.98%,去年同期为11.16%,下降明显。

中江信托是一家较为稳健的信托公司,主营业务主要有两部分,分别是政信业务和基础产业类投资。

用益信托首席分析师李琦表示,业务类型过于集中,会使企业适应市场变化的灵活性相对较弱。

格上理财王燕妮称:在当前这个时期,信托业转型,风险积累到一定程度,选择稳步发展,或是放慢发展速度,都比盲目扩张要来得稳健、安全。因此,中江信托的业务收入下降也未必是坏事。”

布局PPP项目发展

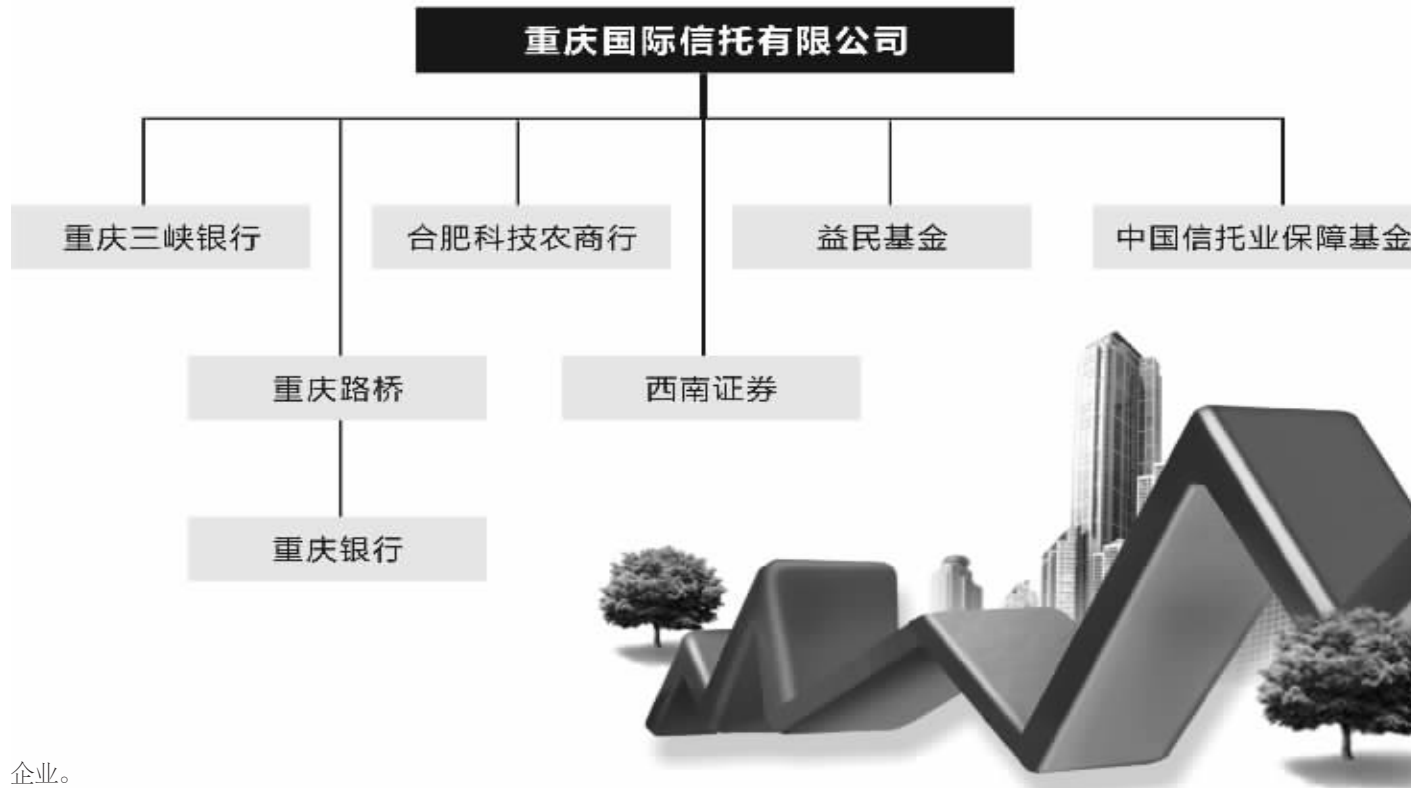
易勤华表示,中江信托将稳健的进行转型,不会盲目尝试。目前,在部署PPP项目,但仍在商讨阶段。在资本市场上,有些业务模式无法进行,中江信托也在多元化探索。

PPP项目在操作层面的法律法规还不完

善,政府权责还不清晰,缺少政府违约责任处罚机制等。PPP项目虽然试点较多,但信托大规模复制的条件还不成熟大多处于观望状态。

PPP项目可能会替代传统意义上的政信合作业务,现在操作可以锻炼团队业务能力。此外,PPP项目期限较长,业务模式成熟后,可以改变目前以融资为主要方式的合作途径,信托收益期限更长,收入波动相对较小。”一位不愿具名的业内人士称。

中江信托前五大股东中,其中多家公司与明天控股有限公司有所关联,明天系是唯一一家拥有金融牌照的民营资本公司,在明天系的背景下,中江信托的发展渠道会得以拓宽。此外,第二大股东为江西省财政厅,持股比例达20.44%,长期以来,中江信托与政府达成了良好的合作关系,这也将有助于PPP项目的进展。



公司名称	截至2015年6月末		公司名称	截至2014年6月末	
	金额	排名		金额	排名
重庆信托	25.78	1	重庆信托	5.81	10
华润信托	22.22	2	华润信托	7.5	6
华信信托	14	3	华信信托	13	1
中信信托	13.36	4	中信信托	8.02	3
中融信托	12.05	5	中融信托	11.08	2

公司名称	截至2015年6月末		公司名称	截至2014年6月末	
	金额	排名		金额	排名
平安信托	20.8	1	平安信托	16.54	2
中融信托	19.81	2	中融信托	22.34	1
重庆信托	16.3	3	重庆信托	5.23	17
中信信托	12.97	4	中信信托	12.45	3
华能贵诚	9.18	5	华能贵诚	6.7	9

陈冬生/制表 吴比较/制图

重庆信托 逆势增长的非典型案例

在信托业界,重庆信托被认为是逆势增长的非典型案例,其中的主要原因是公司早已完成的全控布局。这种资本运作在重庆信托带来业务便捷的同时,也为其带来更为直观的利润回报。

截至2014年末,重庆信托前三位股东分别是重庆国信投资控股有限公司、国寿投资控股有限公司及上海淮矿资产管理有限公司。此外,重庆信托分别持有重庆三峡银行34.79%的股权、合肥科技农村商业银行24.99%的股权、益民基金管理有限公司49%的股权,同时还持股西南证券部分股权。这种情况在国内信托公司中十分罕见。

2014年,重庆信托收入合计35.53亿元,剔除反映信托业务收入的指标“手续费及佣金收入”18.84亿元及其他,自营业务收入占比近

半。其自营资产前两名长期股权投资均为金融业,为重庆三峡银行,投资损益4.60亿元;合肥科技农村商业银行,投资损益1.44亿元。2014年,重庆信托出资15亿元参股设立中国信托业保障基金有限公司,这部分投资成为其自营资金的第三大投入。

值得一提的是重庆信托人均利润非常之高。2013年,公司总人数91人,人均净利1472万元。2014年,公司员工仅比上一年度增加4人,净利润的大幅增长让重庆信托的人均净利飙升至2621万元,甩开行业第二名江苏信托近千万元的距离。

从2015年上半年的数据来看,重庆信托托数月之后亮相的年度数据或许会更让业内震惊。

(杨卓卿)

记者观察 | Observation |

消费信托为何走红

证券时报记者 杨卓卿

新兴事物消费信托自诞生以来一直备受关注。短短两年之内,国内消费信托产品已涵盖医疗养生、酒店住宿、海岛旅游、影视娱乐、珠宝钻石、手机家电等诸多领域。

最新的一只是中航信托正在推介的“洋河50L梦之蓝封坛酒消费信托计划”。该信托计划单位面值33万元,期限18个月,募集资金用以向苏酒贸易采购其合法持有的不超过50坛2015版68度梦之蓝封坛酒的使用权。

按照目前大众对消费信托的理解,消费信托是一种为了消费而进行的投资理财,是信托公司通过发行信托理财产品,让投资者在购买信托产品的同时获得了消费权益,达到保护消费者消费、实现消费权益增值的目的。

从宏观的角度说,我国经济正面临增长速度减缓、发展方式转变、经济结构调整的大背景。其中,内需消费的转型升级是宏观经济转型升级的重中之重。消费信托积极开拓通讯、旅游、医疗保健、住宅等方面的消费项目,对促进消费结构升级和拉动内需促进经济增长方面助力不少。

从投资者的角度来看,消费信托的走红也有充足的理由。

首先,消费信托投资门槛低,群众基础好。众所周知,集合信托产品的认购门槛为100万元,并且有人数限制。而多数消费信托被认定为单一事务管理类信托,不受集合信托合格投资者门槛的限制。

以中信信托2014年初发行的嘉丽泽健康度假产品系列信托项目为例,投资门槛为8.8万元和18.8万元。但截至去年11月,项目总销售份数超过1000份。另一款由中信信托携手百度金融、中影股份及德恒律所联合推出的中国互联网消费信托——“百发有戏”一期产品更是将门槛降至10元,在两分钟内即完成1500万元销售。

其次,消费信托具有高端团购与投资理财产品相结合的优势。简而言之,通过购买消费信托获得的价格折价力度比直接购买获得的力度要大。信托公司通过集中采购,帮助客户选择性价比更高的高端消费商品和消费性服务。

以西藏信托之前发行的“BMW X1消费信托”为例,该产品将对象锁定为市价39.8万元的BMW X1汽车使用权,投资者可通过付出150万元本金认购产品后获得,同时可在3年期满后全额收回本金。而此后投资者则可以消费权选择,继续使用车辆或者由万宝行(中国)融资租赁公司以15万元价格回购。

毫无疑问,之于信托公司,消费信托的诞生也是意义重大的。行业迈入转型发展时期,从业人员正努力寻找新型业务方向,消费信托作为创新业务恰逢其时。

相关产品投资门槛降低不仅为信托公司扩充了客户群体,也为信托公司探索到更宽的投资范围和更深的运作模式提供了契机。尤其在互联网金融时代,互联网金融在为消费信托提供多种借鉴模式的同时,也为消费信托提供了技术支持。

可以说,消费信托是信托公司融入互联网金融时代的一个难得入口,是信托公司践行普惠金融的难得踏板。尽管目前该业务距离成熟发展还有较长的距离,信托公司在此方面的尝试确实是多多益善。

