

紧跟齐鲁证券 数家券商致函信托限期清理场外配资

证券时报记者 杨卓卿

9月底大限渐近,深处场外配资漩涡的金融机构也越发紧张。

证券时报记者获悉,在齐鲁证券率先向信托公司发出即将清理账户的告知函之后,包括中航证券、银河证券、西南证券等亦有跟进举动。

一位中型信托公司相关人士反映,多数券商目前仍处观望之中,因为彻底清理配资账户将引发违约,这是所有机构都不愿面对的。

场外配资清理再升级

继6月中旬及7月中旬两次要求证券公司对场外配资进行自查、核查后,8月底证监会针对场外配资再出重拳。监管层发文要求券商彻底清除违法违规的配资账户,重点是违规接入的以恒生HOMS系统、上海铭创、同花顺为代表的具有分仓交易功能的信息技术系统。

让多家机构异常紧张的是,上述清理整顿工作原则上要求在9月30日前完成,个别存量较大的公司不得晚于10月底前完成。

这次清理场外配资,齐鲁证券反映最迅速。8月31日即向与之合作的信托公司发送告知函,要求信托公司在当日内妥善处置相关账户和资产,对于逾期不处理的账户则采取‘限制资金转入’及‘限制买入’等措施。”南方某信托公司证券投资部负责人称,齐鲁证券的做法随即引发轩然大波,之后迫于客户压力,其重新放开了场外配资交易权限,口头通知称9月中旬之前必须清理完毕。

除齐鲁证券之外,我司还收到中航证券、银河证券、西南证券等券商的通知函,同时还得得到个别券商的口头通知,表示可能很快也将有类似举动。”某信托公司内部人士说。

值得一提的是,多数券商目前仍处观望之中。

“我司合作的券商25家左右,目前收到3家券商的清理告知函。”一位中型信托公司内部人士说。另一位中型信托公司资本市场部相关人士称,他所在公司与20家左右券商存在业务合作,目前公司层面未收到任何券商的相关文件函。齐鲁证券的消息出来之后我们也很紧张,还特地去问了北京及上海的两家大型券商,他们给的回复是公司目前没有类似举措。可以感觉到的是目前券商也很紧张,不少券商还来我们打听其他券商对此的动向。”

沿海地区某大型信托公司证券投资部部门负责人亦表示,与公司合作券商有接近20家,但目前仍未收到任何合作券商的通知函。齐鲁证券、中航证券及西南证券等与该信托公司暂无业务合作。

北京某中型信托公司证券投资部部门负责人告诉记者,由于各地证监局对辖区券商的监管力度不一,不同券商的发出的口径也不一样,有的券商甚至要求将伞形信托账户一同关闭。“一些伞形业务规模较大的信托公司近期一直向地方主管单位反映情况,但监管部门始终未对此做出表态。”

据记者了解,此轮针对场外配资的清理工作共涉及47家券商,而待清理的存量账户资产估计在2000亿元以上。

违约风险逼近

毫无疑问,这场风波的另一主角——配资公司也处极度不安之中。

“周一传出彻底清理场外配资的消息,我们便接到不少客户的询问电话。这几天一直在业内打听此事的真实性。”深圳一家配资公司的负责人称,A股市场行情接连下挫,加上此前证监会对场外配资的一再打压,场外配资存量已经萎缩得相当严重了。

上述人士坦承,在高峰时期,他所在公司配资业务规模在3亿元左右,



限期清理 场外配资

吴比较/制图

如今规模仅为2500万元。这2500万元还包括买入停牌股票的资金,如果刨去未复牌股票的资金,仍在正常交易的资金仅1200万元。

尽管如此,他还在庆幸公司能在A股的深幅调整中存活下来。“之前做配资的朋友都已经离场了,以至于上周在业内交流群打听彻底清理场外配资消息的时候,得到的回复是‘你们竟然还有伞’。”

值得一提的是,上述配资公司负责人目前并未从信托公司接到即将暂停交易权限的消息。即便真的收到提前终止相关产品的要求我们也不会同意,之前合作方之间都有签订协议,提前终止协议对我们及客户造成的损失怎么算?引发一系列麻烦和纠纷如何解决?”他说。

据证券时报记者了解,目前各方关注的焦点主要在于提前终止协议产生的罚息由谁承担。

前述信托公司证券投资部负责人表示,如果产品提前终止,信托公司至多可以做到免掉客户的管理费。而按照此前签订的协议,如果产品提前终止,劣后客户必须向优先资金赔付一个月罚息。从我们目前跟银行的沟通来看,银行不同意免收罚息,配资客户听到产品提前终止,还要赔付罚息更是不能接受。”

这场风波最终将如何演变,业内人士判断并不一致。

接连收到数家券商的通知函后,前述南方某信托公司证券投资部负责人对此认为:我估计很快会有更多券商跟进齐鲁证券的做法。”

互联网信托 不应局限于网销信托产品

——专访高搜易创始人兼CEO陈康



证券时报记者 杨卓卿

互联网金融大潮风起云涌,一向高冷的信托如何借力?目前,一批互联网金融公司开始将创新探索延伸至信托行业,深圳市高搜易信息技术有限公司(下称‘高搜易’)便是其中之一。

高搜易创始人兼CEO陈康接受证券时报记者专访时表示,互联网信托的定义对于其发展至关重要,他认为互联网信托应该是在互联网上开展的,以信托为中心的信托全产业链业务。互联网信托若要实现迅速发展必须打破百万元起投门槛,同时必须实现标准化。

力推信托产品流转

证券时报记者:产品缺乏流动性一直困扰着信托业,近年一些互联网金融公司也有些突破性尝试,但多有踩线违规之嫌。高搜易在这方面的具体做法是怎样的?

陈康:去年底,高搜易与合作机构联合推出了信托收益权类的互联网投资产品——‘信托宝’,信托宝的设计要点在于,信托产品持有人以产品受益权为质押,通过高搜易平台获得融资,并以产品的本息回报兑付信托宝投资人,这一层质押,融资人等于获得了等额的信贷额度,可在额度内借取任意金额的资金,期限亦可按其需求来‘剪裁’,这样规避了法律的限定,降低了出资人投资信托的门槛。

证券时报记者:信托流转市场的开拓潜力有多大?

陈康:数据显示,信托业第二季度的管理规模已达到15.87万亿,比第一季度的14.41万亿增加1.16万亿。伴随着信托规模提升,信托产品转让需求的规模化,但是由于信托产品在流通制度上不完善以及缺乏统一的市场,这一需求的规模难以被量化。不过,根据部分信托公司相关数据的整理,目前信托产品转让的需求非常庞大,保守估计有上万亿的市场规模。股市等投资市场好转,也会进一步助推信托产品转让需求的提升。

目前,除证券类等少量信托产品可以中途赎回外,大部分存续期为1-3年的集合类信托产品不可以提前赎回。一旦投资者在信托存续期内面临突发性资金需求,例如遇到企业或家庭资金周转、二级市场投资、房产投资等情况,将面临信托受益权转让难、资金不能及时到位的尴尬。

一边是旺盛的信托流动性需求,一边是低效率、长时间的受益权转让机制,市场和信托投资者亟需一个高效、灵活、跨平台的交易模式,互联网金融的介入成功连接信托与普惠金融策略。不过若要在更大程度上激活信托流转市场,长远来看我国应当建立一套信托登记制度。

目前,除证券类等少量信托产品可以中途赎回外,大部分存续期为1-3年的集合类信托产品不可以提前赎回。一旦投资者在信托存续期内面临突发性资金需求,例如遇到企业或家庭资金周转、二级市场投资、房产投资等情况,将面临信托受益权转让难、资金不能及时到位的尴尬。

第二,在信托私募性质的前提下制定的,门槛过高,不适合互联网客户的普遍情况,并且也不符合互联网金融实践的普惠金融标准。互联网信托要想得到大幅度发展,必然要打破100万起点的‘贵族’属性,参与群体的准入门槛大幅度降低,才能得以在互联网上快速普及。

第三,信托产品除了之前提到的私募性质,还有一点就是非标准化、定制化。要想在互联网上快速传播,还有一点就是要实现信托产品的标准化,提升客户体验。

证券时报记者:互联网信托其实

固收信托产品频遭秒杀 项目难找发行不见升温

见习记者 王莹

近期,固定收益类信托产品频频以‘秒杀’、‘摇号’等字眼出现在大众视野。

证券时报记者注意到,尽管目前市场对固收类信托产品需求旺盛,但相关产品的发行成立数量并未出现显著提升。

多位业内人士表示,基建类项目以具有政府信用担保,相对稳健的特点受到投资者的青睐。但是,由于经济下行压力,以及存在刚性兑付的背景下,信托公司未因市场需求火爆而迅速扩大产品发行量实乃明智之举。

固收产品“相对”火爆

类固定收益信托产品主要包括基础产业类、房地产、工商企业类等。导致此类产品出现销售火爆现象的本质,其实是股票的财富效应消失后,受伤的资金涌向固定收益类的信托产品,特别是基建类产品。”启元财富投资总监汪鹏分析称。

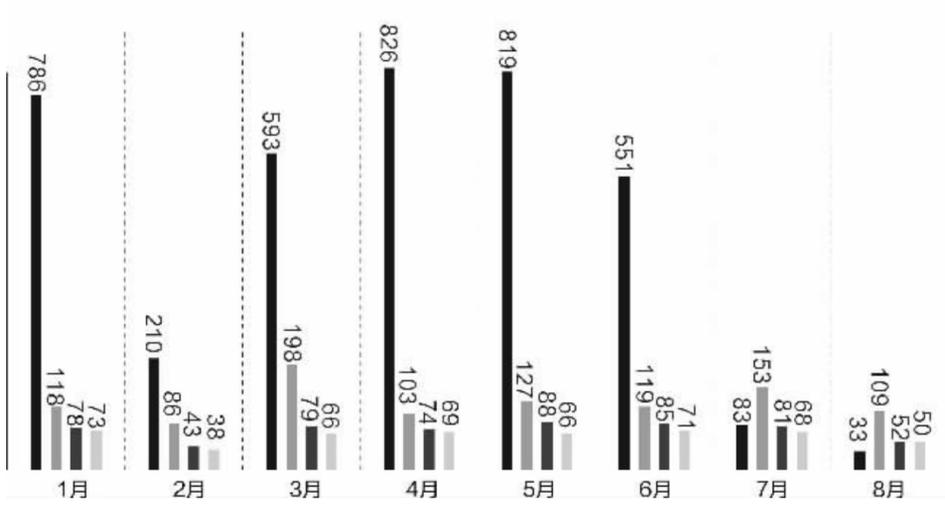
从发行量上,基建类信托产品一直比较稳健,由于股市转向,资金回流,证券类信托产品发行锐减,从而凸显了基建类产品在当下受到热烈追捧的现象,准确地讲,只能称之为‘相对’而非‘绝对’火爆。”一位不愿具名的业内人士称。

据信托数据统计显示,此前多家信托公司的业务重点——证券投资类信托已进入了萎缩期。6月份信托公司共发行551款证券投资类集合信托产品,募集资金391.29亿元。8月份,发行数量仅为33款,相较6月份同期,募集规模大幅缩水。

不过,尽管此类固定收益信托产品销售火爆,相关产品的发行量仍然未见提升。

数据统计显示,今年前8月基础设施类信托产品均发行数量为127款。6月份股市出现波动后,7、8月份的发行数量分别为153款和

2015年每月信托发行数量(个)
■ 证券类 ■ 基础产业类 ■ 房地产类 ■ 工商企业类



王莹/制表 吴比较/制图

109款。百瑞信托博士后科研工作站研究员陶斐斐称,由于处于经济下行阶段,优质的资产比较少,很难找到非常好的项目,各家信托公司出于风险控制考虑,发行产品节奏较为缓慢,导致供需之间产生差距。”

除却基础设施类项目,房地产信托和工商企业类信托情况也是类似。据统计,2015年前8月房地产类信托产品均发行量为73款,相较去年同期缩水明显。

陶斐斐表示,房地产信托项目近年逐渐缩减,经济新常态下,房地产行业整体存在不稳定性。此外,之前地产类项目曾出现过一些风险问题。信托公司因此更加严格控制地产项目,导致整体地产类信托发行量较少。具体来讲,各地导致地产类发行减少的原因情况不一。譬如,政府预售证审批延迟,开发商去化慢,利息成本挤压过高

等等。”

工商企业类信托方面,格上理财研究员王燕称,由于普通工商企业信托项目不如房地产、基建类项目利润高,大部分难以承受较高的信托融资成本,工商企业类信托收益率普遍不高,对投资者难以形成吸引力。此外,工商企业类信托因涉及各行各业,难以形成系统化、复制化模式,一直是较为冷门的投资类型。

固收产品火爆或难持续

值得一提的是,业内人士普遍认为固收类信托产品销售火爆的现象不会维持太久。

汪鹏称,如果经济持续下行,基建类产品也开始进行选择性的违约的时候,这个‘秒杀’热潮就会结束。阶段性地衰退属于自然规律,但长久的衰退则可能是能力问题。能够进行有效成

本控制并发掘新的亮点业务的公司,才能脱颖而出。可以肯定的是,固收类产品的供给不能再像数年前那样百花齐放。”

在创新转型道路上,各家信托公司依据股东资源、前期积累会有各类不同的战略,优秀的商业模式和可复制的业务机会才是成功颠覆的根本。”陶斐斐称。

据记者了解,目前融资信托在逐步向财富管理、事务类信托、资产管理转型。业内多家信托公司也以家族信托、消费信托、并购信托、境外业务、产业基金业务、互联网信托等为新的发展方向。

信托产品的收益水平主要跟市场利率挂钩,目前市场降息预期强烈。预计中短期,信托产品的收益会跟随市场利率逐渐下降,当前投资信托产品可以锁定未来收益。”王燕补充说。