

信托从业人员不足两万,北京一家大型信托公司近期离职人数却高达600人

## 三大业务陷困境 信托业迎近年最大离职潮

证券时报记者 杨卓卿

受监管政策及经济下行影响,信托业的地产、地方融资平台以及证券投资类三大业务,或面临停滞,或逐渐萎缩。纵然坐拥15万亿资金规模,信托业新的利润增长点在哪里,已成为困扰业界的最大问题。另一方面,身处阵痛期的信托业,也迎来近年来最大规模的人才流失。

北京一家大型信托公司内部人士向证券时报记者透露,公司近期离职的员工不下600人。在从业人数不足两万的信托业,这一数字不可谓不惊人。

### 证券投资类信托遭重创

2014年起,资本市场风生水起。信托公司通过发行大量的伞形信托、单一结构化等证券投资类信托产品,受托资产规模大增,净利大涨。

### 新常态下的金融体制变革即将启动

## 信托业以史为鉴寻出路

证券时报记者 王莹

中国金融业四大支柱之一的信托业,自1979年至今的36年间,共历经六次整顿。最终,信托机构从上世纪80年代的上千家锐减至现在的68家。

每次整顿都是对行业的重新定位。新常态下的金融体制变革,似乎又将引领新一轮“大浪淘沙”的洗礼。信托业的核心竞争力是什么?新的利润增长点在哪里?以史为鉴,在当前信托业转型升级关键期,仍具有重要的借鉴意义。

### 第一次整顿

1979年10月,国务院责成中国人民银行考察现代信托制度,随后批准成立中国国际信托投资公司,中国信托业重新开启。此后,全国各省相继发展信托业务。至1982年底,全国各类信托机构超过620家。

那时,多家信托竞相从事银行信贷。由于信托贷款在基建投资中占比较大,长短期资金出现错配。此外,乱设机构,盲目与银行竞争,进一步加剧投资规模的扩张,引发了金融风险。

1982年4月,中国人民银行下发《关于整顿国内信托投资业务和加强更新改造资金管理的通知》,启动首次信托业整顿,禁止信托公司进行变相信贷业务,以加强协调信托业和银行业的宏观调控关系。

### 第二次整顿

1983年,中国人民银行提出凡是有利于引进外资、引进先进技术,有利于发展生产、搞活经济的各种信托业务都可以办理”。1984年,央行确认信托业以银行业务经营为主的混业经营模式。信托通过各类名目的贷款与投资,加速了固定资产的投资膨胀,最终助长了经济发展过热现象。

为控制货币市场信贷失控和货币投放失控的局面,1985年初,国务院出台《关于进一步加强银行贷款检查工作的通知》,开启了第二次信托业大整顿。

新政策重点指向那些不规范经营的信托业务,进一步明确信托业的性质、作用、业务范围和经营方向,并要求银行停止新增信托业务,已办业务加以清理。

### 第三次整顿

1988年,中国经济呈现高速发展的势头,经济过热现象一度加剧。同时,信托公司数量飞速膨胀,到1988年底,全国信托投资机构数量达上千家。

为回避央行对信贷规模的控制,银行纷纷通过各种方式向信托公司转移资金,导致固定资产投资失控。

### 当前,困扰信托业的两大问题

**证券投资类信托:** 证监会多次管控,伞形信托已基本消失;此外,大量单一结构化信托主动提前结束,新产品陷入停滞

**政信信托:** 很多投资者认为,继上地方政府的政信产品,产品安全系数将大大提升,但在当前经济形势下,政信合作类信托也难以保全

**地产信托:** 广大二三线城市房地产业形势不佳,近年信托公司普遍有段时间主动暂停房地产业务

●核心竞争力是什么?

●新的利润增长点在哪里?

其他业务青黄不接

消费信托、家族信托、土地流转信托数量少规模小

通道业务,因为要缴纳保障基金而逐渐缩减规模

本版制表:郑加良 王莹 本版制图:彭春霞

据记者了解,此前有多家信托公司集中精力发展证券业务。高峰时期,总部位于北京的数家信托公司仅伞形

资金规模即超过1000亿元。

不过,好景不长。今年开始,证监会多次管控伞形信托。时至今日,除却账户中仍有停牌股票的少量产品,伞形信托已基本消失。大量单一结构化信托亦因不适应功能尚不完善的券商PB系统,主动提前结束,新产品也陷入停滞。

如今,信托公司证券投资部门业务寡淡。个别信托公司出于谨慎,甚至暂停了所有结构化业务。

目前我们的主要精力放在定向增发和自营业务,结构化业务还是不敢碰。本来想借资本市场弥补一下其他业务的缩量,没想到伞形信托直接灭亡了。”北京一家中型信托公司证券投资部门负责人叹道。

前段时间清理配资,要求产品提前结束,大量客户怨声载道,同事们也因此苦不堪言,每天说得最多的一句话是“真不想上班”;现在是没事可干,一到办公室说的话改为“无聊的一天开始了”或者“悠闲的一天又开始了。”上海一家大型信托公司相关业务人士说。

### 政信信托地产信托不断缩量

证券投资信托业务是因监管政策而掉头向下,政信信托却因经济形势不明而步步缩量。曾经风光无限的房地产信托亦同此遭遇。

今年年中以来,股市出现大幅调整。从二级市场流出的资金疯狂涌向具备固定高收益特征的信托产品,如房地产信托、工商企业信托、基础产业信托等。其中,基础产业信托特别是其中的政信合作”产品频频脱销。

然而,不管相关产品多么抢手,迫于经济下行的压力,信托公司仍是慎之又慎。据记者了解,多家信托主动收缩业务线,政信类产品发行规模大幅减小。

我司财富管理中心产品少,还经常被相关客户投诉,所以还是不敢多发。”

深圳一家大型信托公司的财富管理中心负责人称,很多投资者认为,继上地方政府的政信产品,产品安全系数将大大提升。其实,在当前经济形势下,政信合作类信托也难以保全。特别是当前不少政信合作产品是在去年底前抢发出来,质量与早前产品差距不小。

另据记者了解,一向以政信产品见长的中江信托日前决定,暂停内蒙古、黑龙江、吉林等债务高风险地区自主管理类政信业务。

无独有偶。曾经一度是多家信托公司盈利支柱的房地产信托,近期亦无回暖迹象。

目前房地产业的形势也就个别一线城市好,广大二三线城市依然惨淡,近年业内公司普遍都有一段是主动暂停地产业务的。”北京一家大型信托公司中层管理人员说,对于房地产信托的风险,监管层也多次口头指导,现在各个层面对地产信托依然很谨慎。”

上述人士举例表示,业务部门上报100个待批项目,公司内部的风控委员会至少卡住八成,剩下20个项目上报至银监部门,最终获批通过的项目可能不足10个。

### 近年最大离职潮出现

信托业自2008年起高速发展,近两年步入转型期。在监管政策及经济下行等多重压力作用下,2015年下半年,信托业阵痛期到达顶峰——地产、地方融资平台以及证券投资类三大业务式微,信托公司却仍未开发出一项初具规模的新型业务。

行业琢磨创新由来已久,但至今消费信托、家族信托、土地流转信托数量少规模小,难以对传统业务产生替代作用。此前也是信托一大业务来源的通道业务,因为要缴纳保障基金,规模逐渐缩减。”业务总部设于北京的一家信托公司老总表示,业界对行业未来普遍表示悲观。

种种因素叠加下,信托业迎来了近年规模最大的离职潮。

年初以来,我司的人才流动主要

集中于房地产业务部,资本市场部此前还进行一轮人才招聘。孰料下半年形势逆转,资本市场部很多新员工也纷纷撤退。”一家中型信托公司相关人员表示。

多家信托公司内部人士表示,公司内部近期掀起离职潮,相关人员要么奔向其他信托公司,要么选择其他金融机构,尤以券商为主。

离职员工很多,有不少才在公司干了半年不到就跳槽了,还穿着我们公司的工服在别的地方加班。”上海一家信托公司内部人士称,公司内部为此修改规矩,新入职员工不再发工服,待就职满一定时长后才发。

我也准备近期离职,去一家券商。”北京一家大型信托公司内部人士透露,“公司最近离开的人太多了,单单是我知道的就不下600人。”

根据中国信托业协会官方数据,截至2014年底,信托从业人员仅16683人。

### 五年关键期面临七大新机遇

## 十三五规划导航信托业转型

国投泰康信托公司研究发展部和晋予 沈苗妙

10月29日,党的十八届五中全会通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》。十三五是信托业转型的关键时期。在十三五规划的指引下,转型路上的信托公司将面临七大发展机遇。

### 业务转型升级可期

规划要求,以“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带建设为引领,发挥城市群的辐射带动作用,拓展区域发展空间;支持传统产业优化升级,拓展产业发展空间;发挥消费对经济增长的基础性作用,以扩大服务为重点推动消费结构升级;实施重大公共设施和基础设施工程,加快开放自然垄断领域的竞争性业务。

上述要求对信托公司业务转型升级具有重要意义。业务布局方面,未来信托公司要更加注重经济增长的新区域,围绕国家区域发展战略开展业务;业务领域上,加大对传统产业转型升级、消费领域的业务开发力度,真正支持实体经济增长;基础设施业务方面,要在原有业务优势基础上,全面升级业务模式,通过公私合作模式(PPP)、区域发展基金等模式,降低融资成本,减轻政府债务压力。

### 大力开展投行业务

规划明确提出,要“开发符合创新需求的金融服务,推进高收益债券及股票相结合的融资方式”。

信托公司要积极面对金融市场发展和创新的新形势,借助自身在优质资产获取能力、风险控制能力和产品设计能力等方面的优势,大力开展投行业务,积极帮助交易对手发行债券、资产支持证券、股债结合的新型产品,努力实现非标业务向标准化的模式转型。

### 综合服务新兴产业

十三五规划多次强调拓展新兴产业发展空间,支持节能环保、生物技术、信息技术、智能制造、高端装备、新能源、新材料等新兴产业发展。新兴产业的企业多数处于发展起步期或成长期,现金流较少或不够稳定,用传统融资业务模式很难参与。

信托公司可将新兴产业的股权投融资作为重点,在资产管理领域努力实现突破。一方面要提高自身的投资专业能力以及主动管理能力,另一方面要深入了解新兴产业、相关企业的实际需求和规律,联合专业机构发起相关领域的产业投资基金,借助信托平台撬动更多社会资源,为新兴产业提供综合的投融资服务。

### 拓宽资本市场业务

十三五规划指出,要积极培育公开透明、健康发展的资本市场,推进股票和债券发行交易制度改革;发展天使、创业、产业投资,深化创业板、新三板改革;推进利率市场化等。

这给信托公司开展资本市场业务带来新的机遇。一方面,市场化的发行交易制度改革和多层次资本市场体系建设,将大幅提高交易效率,降低投资退出成本,有利于信托公司开展一级市场私募股权投资业务。另一方面,培育公开透明的资本市场则为二级市场提供良好的交易环境。信托公司应当抓住二级市场投资机遇,开展证券投资、定向增发等主动管理类业务。

### 落实信托普惠作用

十三五规划提出实施“互联网+”行动计划,促进互联网和经济社会融合发展,并超前布局下一代互联网。

互联网与信托制度相结合,可让信托制度的普惠作用落到实处。一方面,以互联网技术为手段,可以有效拓展目标客户范围。另一方面,互联网技术使开展个人综合信托业务成为可能。利用互联网技术,结合信托跨境货币市场、资本市场、实体经济的制度优势,以及信托制度在财富传承、财产保全等方面的独有功能,信托公司可以开发出集合多层次功能的个人信托综合账户,真正实现与客户需求的全方位互动。

### 双向发展跨境业务

十三五规划要求有序实现人民币资本项目可兑换,放宽境外投资汇兑限制,放宽企业和个人外汇管理要求。随着我国经济开放程度的进一步提高,资本项目放松管制将进一步降低资金跨境流动成本。

因此,信托公司应当积极搭建国际业务平台,申请境外投资业务资格,组建专业团队提高境外资产管理能力。此外,伴随着人民币的国际化管理进程,离岸人民币资金规模快速扩张,管理需求巨大。信托公司应当抓住境外资产管理的业务机遇,打通境内外资金和资产配置渠道,使跨境业务双向协调发展。

### 同业合作优势互补

十三五规划重点提出,要加强金融监管统筹协调,改革并完善适应现代金融市场发展的金融监管框架,实现金融风险监管全覆盖。

这意味着,信托公司要充分发挥资产获取能力强、交易结构设计灵活、业务决策迅速等优势,提高信托公司的专业能力和主动管理能力,拓展在现金管理、资产证券化、受托服务等业务领域的深度合作,与同业机构实现优势互补、互利共赢。

