

去年信托公司业绩分化加剧 转型不再是口号

七家已发布业绩信托公司中,安信信托业绩增长超60%,中融信托业绩增长仅4.26%

证券时报记者 王莹

据证券时报记者统计,截至目前已有平安信托、中融信托、中航信托、安信信托、国元信托、苏州信托、陕国投,共7家信托公司相继披露了2015年部分经营业绩。记者发现,去年信托公司业绩差距分化增大,部分公司正积极进行转型。

多家公司继续高速增长

安信信托披露的2015年年报显示,去年公司净利润及营业收入同比增幅均超过60%;净资产增幅更是高达249.59%。2015年6月,安信信托完成了第一次定向增发,净资产增加了31.04亿元。据了解,在补充资本金、增加公司净资产实力的同时,固有业务资产的流动性也有了较大幅度增长。

公司固有业务资金的用途不再局限于传统的贷款业务,安信信托相关人士表示:2015年实现了固有业务资金在贷款、证券市场、定向增发项目等金融产品的投资运作,实现了业务收入的多元化。”该年度公司固有业务利息收入、投资收益、公允价值变动收益较上年度均出现了较大提升。

中国平安披露的平安信托2015年未经审计的财务报告显示,2015年平安信托实现法人净利润31.09亿元,同比增长41.95%;营业收入达73.72亿元,同比增长30%。

陕国投的2015业绩快报也于日前出炉。数据显示,陕国投营业收入、营业利润、净利润增长均在30%以上。

业绩增长较快的还有国元信托。国元信托披露了部分2015年公司经营数据。其中,净利润同比增长29.64%,全年实现信托受益人收益103.91亿元。记者获悉,国元信托长期持有国元证券15.47%的股份,2015年,国元证券净利增长102.98%,根据公开数据统计,去年国元证券实现了其历史最好经营业绩。因此,国元信托依然保持较为稳定的净利增长速度与其长期股权投资不无关系。

此外,2015年,国元信托实现各项业务收入12.15亿元,较上年增长17.16%。该公司管理信托资产规模1154.98亿元,固有资产58.19亿元,净资产55.9亿元较年初增长15.64%。

行业整体分化加剧

相对安信信托、平安信托等亮眼的业绩表现,中融信托去年业绩增速

仅为个位数。

中融信托2015年实现归属于母公司净利润25.34亿元,同比增长4.26%。相较于2014年18.59%的增速出现了明显放缓。据记者了解,营业总支出大幅攀升是导致净利润增速下滑的因素之一。2015年,中融信托营业总收入增长19%,其中,手续费及佣金收入占比达七成。同时,营业总支出亦增长42.66%。中融信托营业总支出为33.07亿元,其中,业务及管理费用同比增长36.36%。

值得注意的是,未审计合并损益表显示,中融信托2015年营业利润仅增长2%。

华融信托研究员袁古伟对记者表示,据已公布的7家信托公司业绩来看,整体表现较好。相较而言,2014年增长相对缓慢的平安信托、陕国投,在2015年增长加快;中融、苏州信托增速则继续下滑;国元、中航、安信信托继续保持较快增速,显示了信托公司间业绩增长差距分化加大。

他预计,2015年信托行业净利润平均增速可能为20%左右,在信托业务收入增速放缓的情况下,固有业务收入起到了一定周期调整的缓冲作用,不过受到资本市场回调,下半年固有业务增速也开始放缓。因此,2015年信托公司业绩分化不仅反映了信托业务的差异,也体现固有资金使用效率的高低。

转型不再是口号

公开数据显示,2015年,中融信托长期股权投资力度明显加大,由年初5136万元增至年末的16.71亿元。

中融信托业务部门一位高管对记者表示,现在申报传统业务,高层都不会批”,创新业务的占比成了一项硬性要求被加入到考核中,与激励直接挂钩。

2015年6月16日,中融鼎新旗下“中融金服”的互联网金融平台正式上线,旨在对接高净值用户的流动性和大众对低风险投资品的需求。这被看做是中融信托转型的又一尝试。另据记者了解,中融信托旗下多家子公司已取得了开展私募证券投资、股权投资等私募基金业务的资格,积极涉足证券投资、股权投资领域。

国泰君安研报认为,中融信托业绩依旧靓丽,符合之前预期。市场担心信托规模下行导致行业利润水平大幅下滑,但作为具有灵活运营和风控体系的信托机构,中融信托主动收缩

7家信托公司2015年部分财务指标 (单位:亿元)

公司	营业收入	增速	净利润	增速	净资产	增速
平安信托	74.72	30%	31.09	42%	189	55%
中融信托	65.87	19%	25.34	4.26%	87	107%
中航信托	17.69	21%	10.76	18.33%	86	56%
国元信托	12.15	17%	8.66	29.64%	56	16%
陕国投	11.51	38%	4.57	30.37%	/	/
苏州信托	9.56	-2%	7.02	7.43%	63.09	250%
安信信托	29.55	63%	17.22	68%	/	/



陈冬生/制图 吴比较/制图

房地产业信托,加大与股东的协作和私募股权投资(PE)等创新类信托业务布局,转型潜力大。”

无论如何,信托公司或多或少都面临着转型压力,但中航信托似乎比较淡定。

中航信托一位高管对记者表示,中航信托早在几年前便开始摸索转型,特别在新能源、教育、医疗和政府与社会资本合作(PPP)领域布局。

我们是首家在四川省发改委指导下成立基金公司的信托公司,该基金公司第一大股东为四川最大投资集团——四川省投资集团,第二大股

东为中航信托,第三大股东为交银国际。川投集团主要负责出资,我们主要负责管理,由于此前做过很多政府合作项目,因此在PPP业务方面已有不少经验。”上述高管称,中航信托业务主要是三大板块,分别为财富管理、资产管理和私募投行,三点支撑更稳定。

根据中航信托披露的未经审计的2015年财务报表显示,该公司资产规模、净利润及营业收入均平稳增长,增速幅度分别为56%、18.33%和21%。另据记者了解,中航信托长期股权投资为金融股权投资,目前已入股7家金融机构。

从微观层面看,仍有部分保险公司

资金运用内部控制及风险管理不健全,操作风险、道德风险等问题较为突出。有的公司投资冲动与薄弱的内部控制及风险管理能力之间的矛盾较为

去年以来,市场对银行资金入市的关注度过高,但做为经营风险的金融机构,银行对于理财资金入市的真实风险敞口是心中有数的。”一家国有大行资管部高管告诉证券时报记者,这也是为什么股市波动期间,监管层从未对银行合规开展的上述业务做出过限制。

去年7月底,有媒体报道,称彼时曾有多家银行从总行层面布置各分行及总行营业部,对股权质押授信情况进行紧急风险排查。其后,证券时报记者证实到,当时在股市波动加大的背景下,多家银行券商的确降低了股权质押业务的折算率。

这是因为市场因素,银行自身的风控需要,但像备受关注的结构化证券配资业务,监管层可能会去检查,可能会做风险预警,但不会要求停止合规的业务。”当时一家上市城商行资管部高管告诉记者。

Wind资讯统计显示,去年以来,沪深300成分股中由银行完成的股权质押数量并不多,只有68单,合计质押股数为36.09亿股,涉及市值628.81亿元,占沪深300成分股合计质押市值的比例只有11.75%。

10万亿险资迎来首次外审 股票投资信披需加强

证券时报记者 潘玉蓉

2015年12月15日,保监会下发的《保险资金运用内部控制指引》,1月12日至13日,中国保监会对于各家保险公司投资部门高管、风控和审计部门人员以及第三方审计机构人员进行了分批培训。证券时报记者在会上了解到,目前正在各家保险公司进入实操阶段。根据监管要求,今年4月30日保险公司要拿出外部审计报告。

这是国内保险机构首次被要求聘请独立第三方审计机构,对保险资金运用内部控制进行专项审计。在国外,这套内控做法较为普遍。

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云表示:外部审计不是给保险投资念“紧箍咒”,而是督促保险公司梳理现有管理体系的缺陷与问题,明确内部管理目标、原则和方向,进一步强化内控水平,提升内控能力,为深化市场化改革奠定基础 and 创造条件。”

保险投资外部风险增大

2016年,中国经济将继续寻底,股市、汇市波动加大,再叠加利率下行因素,保险资金的投资压力增大。在此背景下,中国保监会加快推进《保险资金运用内部控制指引》,引导行业加强内控,防范风险。

2015年,保险行业风险整体可控,并取得了近年来最好成绩。保监会副主席周延礼近期的一次讲话中透露,2015年保险业总资产超过12万亿,净利润创历史新高,预计增长接近73%。

行业净利润创新高,保险投资收益的上升功不可没。十八大以来,中国保监会大力推进保险资金运用市场化改革,拓宽投资领域,减少投资限制,转变监管方式,强化事中事后监管。目前来看成效明显,保险投资收益从3.39%逐年上升至今年的7.5%左右,行业盈利能力大为增强。

然而,投资收益上升的另一面,是风险暴露的增加。随着保险资金运用的放开,保险行业不可避免地面临着更大风险挑战。从操作层面看,保险资金运用与内部控制已经与我国宏观经济风险深刻交织交融在一起,宏观经济下行的压力和经济去产能、去库存和去杠杆,都将让保险资金面临更复杂的信用风险、市场风险等。

从微观层面看,仍有部分保险公司资金运用内部控制及风险管理不健全,操作风险、道德风险等问题较为突出。有的公司投资冲动与薄弱的内部控制及风险管理能力之间的矛盾较为

第三家互联网保险公司 安心保险正式开业

证券时报记者 赵春燕

日前,第三家获得中国保监会互联网保险牌照的公司——安心保险正式开业。随着安心保险的开业,互联网保险的合规市场上已经出现了安心保险、众安保险、泰康在线三家公司三足鼎立的局面。

安心保险总裁钟诚透露,安心保险早在2015年8月已经同腾讯公司达成战略合作,未来安心保险将公司全业务系统搭建在腾讯云上,打造国内首家全业务运行在“云”上的保险公司。

钟诚强调,安心保险从成立之初就是以“问题导向”为指引所建立的创新型保险公司。安心保险以解决“理赔难”为未来业务开拓的首要目标,将从线上互联网服务创新和线下快速理赔优质服务两端发力。据了解,在正式开业之前,保监会已经对安心保险的各项业务进行全面的压力测试和严格验收。不同于其他的互联网保险公司,安心保险在接受

突出,很多保险机构投资能力及风控管理水平还相对不足。保险行业在投资文化、人才、制度及运作机制上还处于基础设施建设阶段。

引入外审第一年: 让风险暴露

数据显示,2015年前11月,保险资金运用余额108538亿元,较年初增长16.31%。其中银行存款25289亿元,占比23.3%;债券37791亿元,占比34.82%;股票和证券投资基金15271亿元,占比14.07%;其他投资30186亿元,占比27.81%。

为了防范行业风险,保险机构被要求聘请符合条件的独立第三方审计机构对公司内控进行审计,一方面是促进保险机构完全和完善保险资金运用内部控制,并确保得到有效的实施;另一方面,发挥市场约束机制的作用,引入独立第三方审计力量,充分发挥市场中介机构在提供专业技术、揭示风险等领域的积极作用,形成独立、多元的监督主体和市场约束机制。

2016年是实施保险资金运用外部审计的首年,如果按照今年4月份拿出外审报告来倒计时,留给各家公司内部梳理和制度建设的时间非常紧张。上述监管部门人士表示,第一年监管部门对于审计报告会采取相对容忍的态度,以暴露问题和揭示风险为目标。

股票投资需加强信披

《内控指引》采取了“1+N”的形式,“1”是对所有的投资业务做出总体的规范,“N”是对于不同类型的工具,根据本身所具有的风险做出细则。

去年12月15日,保监会公布的《保险资金运用内部控制应用指引》,分别对银行存款投资、固定收益投资、股票和股票型基金投资的关键环节制定了内控标准和流程,将有效防范上述投资领域的主要风险和问题。

指引对股票投资领域的资产配置风险、内幕交易和利益输送风险等问题做出了重点规范。

指引称,保险公司举牌上市公司股票,应按照规定进行披露;除披露相关股票名称、代码、公告日期、交易日期等基本信息外,还应披露资金来源、投资比例、管理方式等信息,运用保费资金的,应列明相关账户和产品投资余额、可运用资金余额、平均持有期及现金流情况;并明确披露的时间和要求,增强操作规范性等等。

股权质押再成股市下跌“替罪羊” 银行称:未有过激调整

证券时报记者 梅苑

去年下半年以来,任何资金面的风吹草动都会令市场为之动容。

上周五有消息称,上海部分银行停止接受中小创股票股权质押,仅接受沪深300成分股的质押,质押率也由50%下调到35%至40%,被认为是当日大盘回调的因素之一。

据证券时报记者了解到,自去年股市波动以来,包括银行券商在内的金融机构都对股权质押业务保持了谨慎态度,但常态化的风控并未因近日大跌而做出过激调整,并且也没有全面停止对中小创的质押业务。

风控措施一事一议

股权质押从来就是一事一议,从整体上来说主板、中小板和创业板质押率依次降低,但并不绝对。”一家不愿透露姓名的股份行投行人士告诉记者,“我们并未完全停止对中小创股票的股权质押业务。从以往的经验来看,我们都会按尽调结果、股价历史表现做足风控安排。”

对于上市公司股权质押业务,各银行的风控要求往往千差万别,但不

银行对股权质押业务极为审慎,但市场对银行政策的风吹草动依旧高度敏感

会,也不可能出现上述消息提到的一刀切式风控做法。

一位国有大行投行部人士对此回应称:“按我们对股权质押的风控要求,创业板坚决不做,主板和中小板股票在满足三个条件的情况下,我们最高可以给出50%的折算率;第一是3个月涨幅不超过100%,6个月涨幅不超过200%;第二是总市值不小于15亿;第三是非ST类股票。”

华南一位上市股份行资管部人士则透露:“去年8月份以来我们股权质押业务折算率一直维持在20%-30%,近期也没太大变化,不排除会有少数农商行原来业务比较激进,出于风控需要,近期下调折算率。”

另一位位于华东地区股份行相关业务人士则表示:“股权质押的实质还是抵押贷款,放贷肯定也要看客户资

质,不一定完全看股价表现。质押率也一定是一事一议,大盘加速下行的情况下,肯定会留出更大的安全空间,不存在硬性指标,质押率纯粹看银行的风格。”

上海另一家上市银行对记者称:“我们没有停止对创业板股票的股权质押业务,创业板企业也有不少优质科创企业,我们充分尽调后还是会做这个业务。此外每只股票背后的公司千差万别,银行不可能针对某一类股票划定一个折算率区间。”

屡次成为市场焦点

自去年股市波动以来,市场资金面的风吹草动,都受到投资者的广泛关注,并已多次引起大盘波动。银行理财资金可能入市的渠道有三种:两融收益互换、结构性证券配资以及股权质押融资。