

华澳信托去年资产减值损失9000万拖累净利

见习记者 胡飞军

华澳信托因 9000 万元的资产减值损失,直接导致 2015 年净利润由同比增长变为下降,这让接棒仅一年多的华澳信托总裁杨自理较为烦恼。

杨自理表示,在日趋严峻的行业背景之下,不再追求资产规模和增长速度,把风险控制和资产质量收益放在第一位。杨自理并称此举将是大多数金融机构安全渡过困难期的方法。

净利连续两年下滑

华澳信托年报显示,该公司净利润和资产管理规模同比均出现下降。2015 年,华澳信托实现营业收入 5.08 亿元,同比增长 16.51%;净利润 1.27 亿元,同比下降 16.7%。2014 年华澳信托营业收入 4.36 亿元,同比减少 23.87%;净利润 1.52 亿元,同比减少 33.04%。

与此同时,截至 2015 年末,华澳信托资产管理规模为 289 亿元,较 2014 年的 434 亿元下降 33.41%;2013 年华澳信托资产管理规模为 505.36 亿元。华澳信托净利润和相关资产管理规模自 2013 年以来连续两年出现下滑。

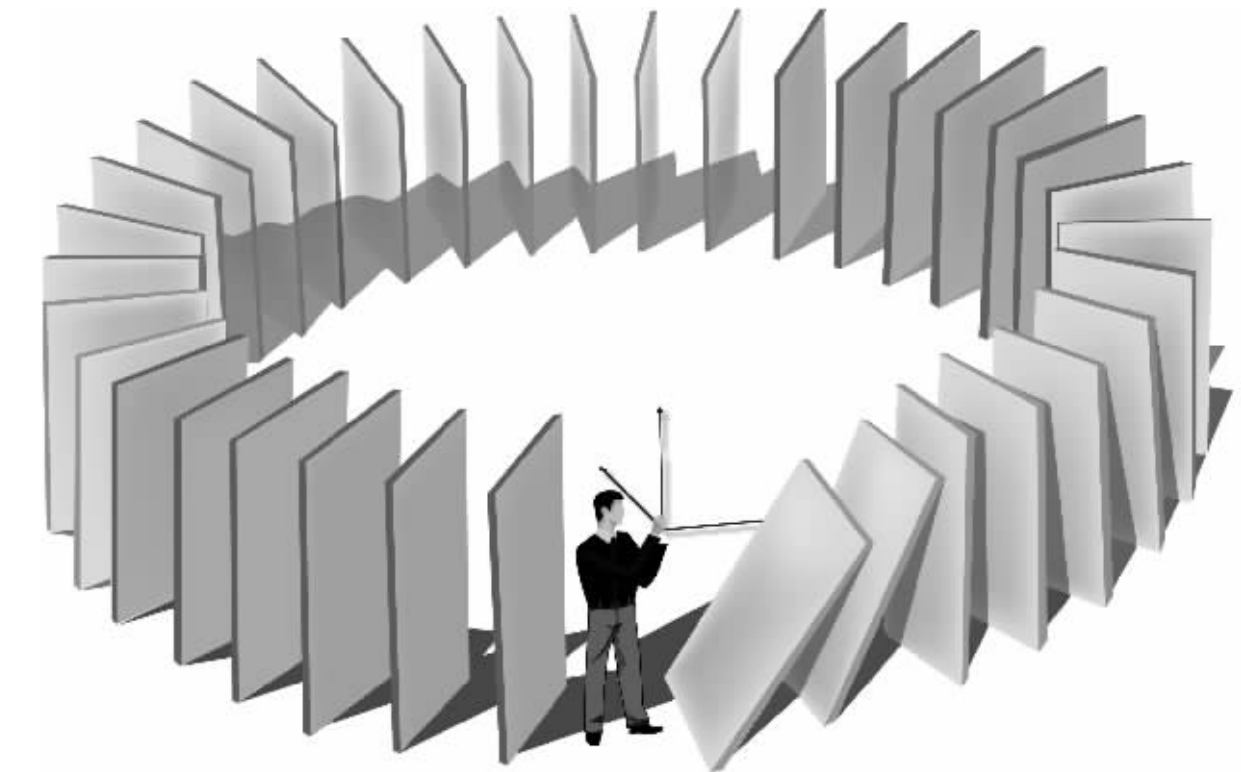
资管管理规模出现下降,主要是公司把当前主要任务放在控制风险上。”杨自理对证券时报记者表示,去年主要是清理旧的项目,各项业务都在加强风控,以前是追求资产规模增长,现在则是把注重资产质量放在第一位,相比以往规模收缩了。”

从存续受托资金的投向来看,2015 年华澳信托工商企业类产品占比和基础产业类信托占比分别为 66.9%和 21.31%,所占比例同比保持稳定;金融机构类占比 8.69%,较 2014 年的 0.05%占比大幅提升,房地产类占比为 3.10%,较 2014 年的 5.35%有所下降。

从存续项目类型来看,华澳信托的单一信托、集合信托和财产权金额分别为 172 亿元、108 亿元和 9 亿元,所占比重分别为 59.52%、37.37%和 3.11%。2014 年华澳信托单一信托和集合信托金额分别为 290 亿元和 144 亿元,占比 66.82%和 34.18%。总的来说,华澳信托 2015 年单一信托所占比例下滑,集合信托占比上升,并新增了财产权信托产品,由此可见公司业务正在逐渐转型。

资产减值损失9000万

实际上,华澳信托出现增收不增利的情况,与其在财报期大幅计提了



2015部分信托公司资产减值损失情况

 安信信托 ANXINTRUST 营业收入 29.54亿元 净利润 17.22亿元 资产减值损失 247万元	 陕国投 营业收入 11.5亿元 净利润 4.54亿元 资产减值损失 1.65亿元	 华澳信托 Huao Trust 营业收入 5.08亿元 净利润 1.27亿元 资产减值损失 9000万元
---	---	--

华澳信托部分财务数据

	2015年	2014年	同比增减
营业收入	5.08亿元	4.36亿元	16.51%
净利润	1.27亿元	1.52亿元	-16.70%

陈若谷/制表 吴比较/制图

麦格理资本将所持的华澳信托 19.99%股权转让给重庆财信企业集团有限公司,完成上述变更之后,外资股东麦格理资本不再持有华澳信托股权。

华澳信托内部人士称:资产减值

计提还与股东更换,导致 2014 年和 2015 年对项目风险评判意见不一有关。外资股东退出股权之前,不让公司计提资产减值损失,担心影响股权转让价格。新股东看到相关项目,觉得有风险,因此计提了。”

五牛基金总裁边秀武:策略配置得当任何时候都有好标的

证券时报记者 关周

近日,以举牌和定增积极参与二级市场、一级半市场,列席多家上市公司十大流通股东之列的五牛基金,不断引起资本市场的关注。

在公司总裁边秀武看来,这些都属于“适宜情形下的适宜资本运作”。投资者更应该关注的是其逐渐扩大的资产管理规模背后不断扩充的商业图谱,以及五牛基金特色的投资逻辑。五牛基金五大业务板块涵盖地产投资、私募股权投资(PE)投资、二级市场、基金中的基金(FOF)、海外投资等,正成为资产管理机构在新形势下业务多元化的配置拓荒牛。

多元化配置资产

三年的业务深耕与拓展,此前专注于地产投资的五牛基金,正在形成“五位一体”的业务架构。目前,五牛基金管理资产规模逾几十亿元,已经搭建了以地产投资为核心,辅以 PE 投资、二级市场、FOF 母基金、海外投资的投资版图。

具体来看,地产投资包括概念板

块投资、并购与夹层投资、项目直接投融资、成熟物业并购运营等;PE 投资业务包括企业股权收购、成长型股权投资、产业并购与整合、公司兼并与重组;二级市场板块包括主动管理型投资、上市公司定增、上市公司股权收购、上市公司股东融资以及上市公司战略规划业务;FOF 母基金板块包括地产母基金、定增母基金、量化募集基金、对冲母基金和新三板母基金;海外投资板块下设海外直投、海外并购咨询、基金募集咨询、境外投资规划。

此外,囊括五大拳头产品的跨领域资产配置体系亦已成型,包括类固定收益类、股权投资类、专注国内外优势地产配置类、FOF 组合类,以及二级市场主动投资类产品。

值得一提的是,五牛基金在相应的投资领域皆有不俗表现。

边秀武表示:我们投资了恒大、招商等多个国内地产项目;此外,境外地产投资也较早介入,储备了一批优质项目,收购了若干美国地产项目,还和国外一些大牌开发商一起推动不动产项目,如铁狮门;此外,在中再保和华融资产上市前进行了投资。现阶段还在考虑和国内 PE 机构或者

另类资产管理公司共同发起产品。”

资产荒是一个伪命题

对于资管行业,似乎从 2015 年以来就有一个很深刻的感受——相对资产荒。各种理财产品收益一路走低,机构纷纷加码固收类资产;同时,居民理财需求激增,存款搬家”仍在延续,资管机构不得不更多配置相对低收益的资产,导致整体资产收益率整体下行。

但边秀武并不这么认为,他说:“一定意义上讲,没有什么资产荒。好的投资标的,其实任何时候都会找到,无非就是策略选择问题。”

边秀武称,去年初,各大机构开始布局海外资产配置,所以我们对纽约市场也做了投资,但今年 3 月份后纽约地产已处于高位,我们就不建议去看了。现在应该调整策略,硅谷高科技项目看来比地产更有投资价值。”

事实上,五牛基金对资产配置的策略,在多年前就已经体现。2012 年,五牛基金成立了 FOF 母基金。当时,该 FOF 母基金已确定了投向定位于新兴成长性行业、优质的投资及并购

标的、国企改革以及公私合作模式(PPP)基金。

边秀武强调:“借力使力”很重要。我们还会去投一些优秀的机构,这些机构找到好的项目,依靠他们优秀的投资能力,一定程度上克服了所谓的资产荒。”

近两年兴起的自贸区,将政策红利极大应用在跨境金融与离岸资产双向流动上,边秀武认为这也是非常好的投资时机。我们在上海自贸区设置了相应的通道,方便我们进行境内外配置。”边秀武说。

边秀武认为每一个时点,都一定会有适应的优质资产——前提是策略配置得当。

去年末五牛基金举牌了一家上市公司,在边秀武看来,这其实就是延续一贯逻辑——“在恰当时候配置恰当资产”的投资行为,也是股市调整后响应监管层的号召,看好未来资本市场的投资行为。

边秀武认为,今年是存在不明朗因素的一年。五牛基金需要更加灵活多元化的组合资产配置策略。而与同业在项目直投和母基金领域的合作,将会是五牛基金今年的业务重点。

江阴农商行去年债券投资成利息收入主要增长点

证券时报记者 马传茂

江阴农商行日前公布的 2015 年年报称,截至 2015 年末,该行总资产 904.78 亿元,较年初增长 8.25%,继续朝“千亿资产”进军。去年,该行实现归属于母公司所有者的净利润 8.14 亿元,较 2014 年减少 0.34 亿元,下滑 4.19%。

值得一提的是,该行首次公开发行(IPO)申请在今年 1 月 15 日获证监会发审委审核通过。成为县域地区首家过会的农商行后,该行股东大会陆续通过筹备设立金融租赁公司、汽车金融公司、消费金融公司及投资子公司的议案,加上已有的村镇银行投资,该行综合化经营全面提速。

债券投资是该行去年经营策略中的一大亮点。数据显示,该行从债券板块获得的利息收入增长 60.23%至 87.28 亿元,成为该行利息收入增长的最主要推动力量。

年报显示,2015 年末该行资产总额为 904.78 亿元,相比年初增加 68.92 亿元,增幅 8.25%。从增量分布来看,去年资产增量主要集中于金融投资类业务、贷款发放及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产三大块,分别占全年资产增量的

78.98%、17.69%和 19.02%。

投资类业务方面,该行去年增加配置可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项类投资合计 54.53 亿元,增幅 28.42%。其中可供出售金融资产增加的主要是权益性理财产品及国债;持有至到期投资增加的主要是国债、企业债及金融债;应收款项类投资的增长主要是该行为获取利益最大化,在降息的情况下,将资金投入至资管计划中所致。

事实上,除投资类业务中增加债券配置外,该行“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”科目项下增量也全部集中于国债、政策性银行债及企业债。

贷款方面,该行各项贷款余额达到 498.57 亿元,较年初增加 14.65 亿元。其中,江阴辖内人民币贷款余额为 18.19%,稳定在 18%以上。作为主要服务于县域经济的农商行,该行涉农贷款余额 380.13 亿元,占全行贷款总量的比例为 99.5%。



券商中国

ID:quanshangen)

国企改革对证券市场的影响

张立超

近期,国企改革提速成为资本市场关注的焦点。从调控角度看,积极的财政政策和稳健略松的货币政策的组合表明了政策对冲经济下滑的决心。随着国资改革新模式的建立,国有资产监管机构的职能将从以管企业为主向以管资本为主转变,国企改革将在 2016 年迎来政策落实年。预计今明两年,国企改革将为投行并购业务以及并购基金的发展带来重要机遇。国企壳资源也是今年值得关注的投资机会。

对资本市场特别是证券市场来说,国企改革对其的影响主要体现在以下四个方面。

首先,投行并购业务将迎来美好时代。

随着国企改革的全面推进、逐步落地,以建筑、电力、铁路等为代表的国有企业将面临大规模的合并重组,整体上市以及整合重组的活跃度和交易规模将不断攀升。

与此同时,2012 年以来上市公司公告的并购事件和金额快速增长,对应券商财务顾问收入持续增长,2012 年以来财务顾问收入年化复合增长率超过 30%,尤其是 2014 年、2015 年两年并购业务迎来爆发增长,财务顾问收入增速超 50%。2016 年是实施“十三五”规划的开局之年,国企改革是经济体制改革的中心,预计今明两年,国企改革将为投行并购业务以及并购基金的发展带来重要机遇。

其次,债转股重出江湖,营改增全面推行。

时隔 17 年,曾经是 20 世纪末国企改革重要工具的债转股,在 2016 年 3 月再度成为金融界的热议焦点。截至 2015 年四季度,商业银行报表不良率升至 1.67%,国内一些大型国企的债券、中票等接连出现违约,债务压力巨大,因此在当前时点银行希望通过债转股,提高权益比重,降低整个社会杠杆率水平。

具体模式方面,可采用市场化方式,试点银行通过成立新的资产管理子公司或投资子公司,又或股权投资基金的形式来开展,选择有核心资产、能被资本市场认可的企业,与投行联手,通过资产重组等方式进行债转股,符合国企改革“引入民资”的要求。预计社会信用环境的

改善和地方资产管理公司(AMC)的扩容将推动我国不良资产管理行业进入快速发展阶段。

同时,酝酿已久的营改增即将于今年 5 月全面推开试点,涉及新增建筑、房地产、金融、生活服务等 4 个行业约 1000 多万户纳税人,这其中就包括大量国有控股的证券公司。增值税制下,证券公司税率由 5%提高到 6%,考虑到相应的进项税可以进行抵扣,且原营业税制下的优惠政策仍将得以沿用。因此,可预判营改增对证券公司净利润影响较小。

第三,国资证券化成为国企改革的重要方式。

据统计,在目前 A 股所有上市公司中,实际控制人为国资委、地方国资委、地方政府、中央国有企业、地方国有企业、大学以及集体企业上市公司的总计 1010 家,占全部 A 股上市公司的三分之一以上。

现阶段各地国企改革均强调要提高国企资产证券化率,多数省份的 2020 年目标为 60%,而当前很多省份国资证券化率不到 30%,释放的市场空间很大,从估值或运营的角度来看,均有进一步提升目前国企市值管理的必要性。预计,未来国资证券化带来的投行并购重组、资产注入、市值管理机会,将受到资本市场的重点关注。

第四,国企“壳”资源转让悄然升温。

进入 2016 年以来,上市国企停牌数量正悄然增加,市场上至少发生了 8 起国企壳资源转让案例。在战略新兴板搁置、注册制延迟的背景下,借壳上市是企业获取上市资格的重要途径,其中 2015 年第四季度买壳数量和资产收购数量均达到过去 5 年的峰值,而 2016 年至今股东资产注入资金总额已创新高,这其中有一半来自国企。

受国企改革刺激,今年 3 月份以来,国企壳公司股价平均涨幅已连续跑赢大盘,国企壳资源投资价值正在凸显。未来,上市国企通过“让股引援”解决国企困境,有望掀起国资整合热潮。这样,不仅优质的非上市企业可选择通过相对较低的成本“借壳上市”,一些面临暂停上市或退市风险的上市国企,也能通过资产重组来“保壳自救”。因此,国企壳资源可能是今年值得关注的投资机会。

(作者单位:国信证券博士后工作站)