

中国民生信托:绝不再做银行的附庸

——访中国民生信托总裁张博

证券时报记者 杨卓卿 王莹

身为最年轻信托公司的掌舵人,中国民生信托总裁张博在2014年踏入信托业之时,便坚定了“行业急需变革”的想法——因为我所看到的信托行业,是一个大而不断的银行附属行业。”

这位不惑之年的精干人士,曾多年浸淫银行业,也曾助力民生租赁在短短数年间,从零起步,飞速壮大为亚洲最大的公务机租赁企业。

信托业真正到了深入反思的时候。我曾经形容信托行业是商业银行的“丫鬟”,中国民生信托现在下定决心,要从商业银行附属型的金融机构转型成为投资银行管理型的金融机构。”在证券时报记者对张博两个小时的采访中,他的这番话尤其掷地有声。

传统业务之殇

原来信托公司的传统行业布局主要是四大类业务,第一通道类,第二地产融资,第三政府融资,第四其它。前三大业务基本上是各占了四分之一的格局。”张博称,这四大业务又可归结为融资类和通道类。

他解释:融资类业务,说白了是信托公司把很多融资业务做成了典当。融资人押了东西就给他们钱,满足公司“高收益、低风险”的需求,这类业务,在经济上行、经济周期稳定时是有生存空间的,因为这时融资人的资质和抵押物的价值均相对稳定。但是看看之前的矿产行业、地产行业,当出现行业拐点的时候,信托行业在其中几乎是丢盔卸甲,损失惨重。”

在张博眼中,通道业务更是信托公司应当主动放弃的板块。

由于没有任何技术含量,信托公司通道业务收益率从高峰时期的千分之三一路下降至目前的一分之二,甚至万分之一以下。他说:“前段时间我听说一个夸张的案例,一单几百亿元的通道业务,最后收费一百万元左右,相当于万分之0.5的收费。我认为这是对信托行业的侮辱。这种奇低的收益率是畸形的,如果这种业务仍然是信托公司的主流业务,那是整个行业的悲哀。”

通过中国民生信托交出的最新年报,业界可以看到张博发表上述论断的底气。

中国民生信托于2013年4月28日正式开业,三年来一直保持高速发展。包括管理资产规模、营业收入、净利润以及主动管理类业务占比等在内的多项核心指标,均保持着50%~100%以上的复合增长率。其中,管理资产规模、年营业收入快速突破千亿元、十亿元大关,成为行业内成长最快的公司之一。

2013年底,中国民生信托80%

~90%的业务为通道类业务;截至2015年底,公司主动类管理的业务占比已接近60%。

三次增资助力转型

中国民生信托成立三年,增资三次。业界早已为其贴上“生猛”标签。

如今,这个后来者的注册资本金已达70亿元,仅次于重庆信托、平安信托及中信信托3家老牌劲旅;净资产规模达90亿元,在业界亦属上游水平。

为何如此频繁地增资?张博明确显示,是出于战略转型的需要。

信托公司的业务本源是代客理财,而代客理财的基础是本身具有高超的理财技术,这种能力应当贯穿于市场资源的获取、判断、操作、管理、退出等一系列专业环节。因此,我们需要大规模的资金,让团队更多更广泛地运用资金。自己的钱管好了,才能把客户的钱也管好。”张博称,为社会提供大规模的代客理财服务,必须有强大的核心资本支持,才能让客户更信任。

增资事项完成后,投资、融资、投行、资管、财富——中国民生信托这五大全新的市场定位浮出水面。

解析五大市场定位

第一个定位——投资。

传统的信托公司将投资分为固有和信托两个板块。固有方面,重点是流动性和安全性,收益性流于平淡。当一家信托公司,拥有非常强大的资本实力的时候,才有足够力量拿出部分资金做真正的理财业务和对外投资业务。”张博说,对外投资可以锻炼自身对外投资的能力;另一方面,也是通过投资不断增强资本实力,将投资回报沉淀至固有项下,这也是信托公司长治久安、持续获得客户信赖的基石。

第二个定位——融资。

在张博看来,融资业务是信托传统业务,不是主营业务。在融资过程中,我们强调投融资相结合,将资本融资项下和资金融资项下紧密结合;同时要提高客户粘性,也提高信托公司对项目和资金、资本的把握。参与度更高,把握程度更高,风险控制的手段就更多更强。”

第三个定位——投行。

投行业务主要在资本项下,紧紧围绕资本展开。资本的链条很长,考虑到信托公司的金融属性,不可能贯穿整个流程的资本链条。张博认为,投行业务最好的起点是在A轮融资,有着最高的容忍度。当一个企业基本成熟,发起第一轮资本融资的时候,可能是介入的最早起点,当然最好的方式是投资于企业上市之前(Pre-IPO)。之后的一级、



二级,市值管理以及其它需求,包括上市公司并购重组及最终的私有化等等,都可布局投行业务。”

第四个定位——资管。

张博将中国民生信托的资管定位在两个领域,包括金融资产及非金融资产领域的资管。目前金融资产规模高达200万亿,市场容量足够大,中国民生信托想做主动管理型金融资产的,准证券化和证券化,绝非传统的穿马甲业务。”

非金融资产的证券化,被张博解读为“更具价值”。

以船舶为例,船舶的全球干散货航运指数(BDI)从2008年的一万多点跌至前期的两百多点,整个市场面临崩盘风险。但若在此时购买船舶,却是无比舒畅的一件事,但同时要以专业的团队、专业的方案来管理这些资产。”他说,深入研究大宗商品的属性之后,会发现资产管理有很多业务可做,这也是富有技术内涵的国际业

务。而信托公司经常做的地产业务,如果用资管的手段去做,是“别有洞天”的。

第五个定位——财富。

所有的金融业态,都是左手资产,右手资金,无一例外。财富板块与之前提到的四个板块,是1:4的对应关系。但传统信托公司重资产轻资金,很多信托公司建立了财富管理总部,却没有实现直销,直销尚未成为行业主流。无论是监管要求,还是自身发展的要求,都要求我们要走自主发展的财富管理道路。2016年开始,中国民生信托也将在财富方面加大投入,主要定位在金融市场、高净值人群、互联网等方面。”

行业服务体验亟待提升

针对财富直销,张博已为中国民生信托搭建好具体模式——准备第一步在北京、上海、深圳、武汉四个城市

建立VIP服务体验旗舰店。

这种场景化经营,源自他对信托高端私募特性的深刻理解。为什么要这么做?因为这样才真正符合我们客户的需求。客户动辄把百万、甚至千万的钱交给你,他理应得到全程专业服务。提升客户体验必须要开启动端旗舰店模式。”张博说。

信托关系,本身基于信任。张博反思现实情况称,将高端旗舰店运用得最好的是骗子公司横行的个人网贷平台(P2P)领域。他感慨这是一种劣币驱逐良币的现象。

时不时曝光的P2P骗局,不仅说明老百姓理财需求旺盛,也说明正规金融企业本身的服务品质和服务功能没有充分发挥,让这些非持牌的类金融机构、甚至是诈骗机构有机可乘。”张博从金融机构的角度讲,如果持牌机构做得足够强大,骗子的可乘之机将大为减少,社会也将因此减少很多损失。这也是金融机构的责任。

上周信托发行增四成 收益率不升反降

证券时报记者 杨卓卿 见习记者 胡飞军

一般而言,信托产品的期限越长,收益率相对越高。但最新数据显示,近期新发信托产品期限延长,预期收益率却不升反降。根据普益标准发布的最新统计数据,上周(4月9日~4月15日)信托产品发行数量环比增长44%,成立数量环比增长近6%。相关信托产品的期限有所延长,不过,这些产品的预期收益率却处于下降态势。

发行成立数量环比增长

统计数据显示,在信托产品发行规模方面,上周共有20家信托公司发行了36款集合信托产品,发行数量环比增加11款,增幅为44%;新发行的信托产品总计划募集规模为69.87亿元,环比增加6.96亿元,增幅为11.06%。

从资金运用领域来看,基础设施领域发行了9款产品,房地产领域发行了6款产品,工商企业领域发行了10款产品,金融领域发行了6款产品,其他领域发行了5款产品。

在信托产品成立规模方面,上周共有11家信托公司成立了18款集合信托产品,成立数量环比增加1款,增幅为5.88%;对应的信托产品总成立规模为22.86亿元,环比增加11.30亿元,增幅为97.75%。

从资金运用领域来看,房地产领域成立了1款产品,基础设施领域成立了4款产品,工商企业领域成立了3款产品,金融领域成立了5款产品,其他领域成立了5款产品。

其中,上周募集规模最大和成立规模最大的信托产品,均为陕国投的“陕国投—汉铺34号西安沣东国际车城股权投资集合资金信托计划”,募集规模为5亿元,属于一款工商企业类产品。

期限延长、收益率下滑

值得注意的是,尽管上周信托产品发行和成立的数量双双增长,但就信托产品本身来说,不少产品期限延长,而收益率却出现下滑。

普益标准发布的统计数据,上周纳入统计的20家信托公司发行的36款集合信托产品中,有30款产品公布了期限,平均期限为27.6个月,环比增加5.72个月。

收益率方面,12个月期和24个月期产品的平均最高预期收益率分别为7.20%及7.85%。其中,12个月期产品7款,平均最高预期年收益率为7.20%,环比减少0.15个百分点。

与此同时,新成立的信托产品也出现类似情况,期限延长,收益率却不升反降。数据显示,上周纳入统计的新成立信托产品有13款,公布的平均期限为38.54个月,环比增加23.11个月;收益率方面,上周共有5款新成立产品公布了预期收益率,平均预期收益率7.20%,环比下降0.43个百分点。

在业内人士看来,整体上资金面持续宽松,基准利率仍然保持低位,企业获取资金的渠道较宽,信托收益率继续下行是大势所趋。

根据市场人士反映,今年春节前还能买到收益率9%的信托产品,春节后信托产品的年化收益率基本保持在7%~8%。且在收益率下滑的情况下,投资者购买优质的信托产品还需要“秒杀”。



陈若谷/制图 周靖宇/制图

信托公司转型金融控股平台是行业大方向

见习记者 胡飞军

今年以来,信托公司增资潮此起彼伏,成为信托行业广为关注的话题。

业内人士称,随着信托公司注册资本增加,固有业务投资受到更多重视,越来越多的信托公司将自有资金投资于银行、保险等金融机构,逐渐向金融控股平台转型。

信托增资潮此起彼伏

信托行业最近一次的增资,发生在上个月的最后一天。3月31日,民企股东背景的爱建信托获得爱建集团12亿元的注资,使该公司注册资本从30亿元增加至42亿元,增幅40%。

爱建信托获得股东增资,只

是信托行业近年来增资潮的一个缩影。

今年,信托行业增资潮依然延续了去年的热情。2月5日,民生信托宣布将注册资本由30亿元增至70亿元,目前该项增资已经完成;2月15日,长安信托宣布,注册资本由13.46亿元增加至33.3亿元;2月24日,百瑞信托注册资本由22亿元增至30亿元。

实际上,去年信托行业动辄上百亿元的增资举动更加引人关注。

去年7月,平安信托注册资本由原来的69.88亿元增加至120亿元;紧随其后的重庆信托更为“阔绰”,去年9月,其注册资本由24.39亿元大幅增至128亿元,创下信托公司注册资本新高。

一位信托行业人士称,虽然《信托公司条例》尚未正式发布,但其征求意见稿中对净资本的妥

求条款,令不少信托公司忧心。据悉,征求意见稿中明确,将建立评级制度,评级标准之一是信托公司净资本。评级高低对信托公司业务范围和风险计提比例有相应不同的限定,这使得大多信托公司都开始对注册资本重视有加。

转型金控平台是大方向

信托行业的增资潮让不少公司注册资本大幅增加,充实了公司净资本实力,使其能够抵御更大的项目风险。

与此同时,很多信托公司的固有资本增加至几十亿甚至百亿元,这部分资金的投入方向和使用效率,成为信托公司不得不考虑的问题。

华东某信托公司的一位高管对证券时报记者表示:“信托传统业务增速放缓,注册资本逐渐增加,公司

固有业务这块投资变得越来越重要。但受制于银监会相关规定,对于非上市公司,我们只能投资金融类公司的股权。”

银监会2007年发布的《信托投资公司管理办法》明确,信托公司固有业务的投资业务限定为金融类公司股权投资、金融产品投资和自用固定资产投资,信托公司不得以固有财产进行实业投资,但银监会另有规定的除外。

“固有资金较多,但又只能投资金融类公司股权,可投资的无非就是保险、证券、商业银行和融资租赁等企业。”上述高管还表示,“信托公司参股或控股银行、保险等公司,业务上也能产生协同效应,信托公司最终转型多元化的金控平台,这也是主营业务纵深发展后的必然结果。”

该高管所言非虚,目前上市的两家信托公司向金控平台转型的雏形已

经显现。资料显示,陕国投A去年12月以1.24亿元受让长安银行股权,并以1亿元入股陕西金融资产管理有限公司。

安信信托也在去年获得注资后,利用自有资金1.12亿元参股泸州商业银行,获得其6.03%的股权;并用自有资金5亿元参股渤海人寿,获得其9.07%的股权。安信信托在2015年年报中表示,未来将进一步加强自有资金流动性管理,提高资金使用率,并积极谋求打造多元化金融平台。

西部一家信托公司的研究部负责人也表示,多元化的金融控股平台是信托公司增资之后的发展大方向。不过,如果信托公司能申请到银监会“另有规定”中的“以固有资产从事股权投资业务”资格,也可以进行实业投资。但银监会这块把关严格,能拿到资格的公司不多。

