

进入创新层将成券商优选新三板项目标准

证券时报记者 赵春燕

即将到来的新三板分层制度是近期备受瞩目的大事,对于券商而言,分层或会带来新三板业务的调整。

华龙证券新三板业务管理总部总经理吕红贞向证券时报记者表示,新三板分层之后,券商在做市方面将更加重视企业质量,企业进入创新层将成优选项目的新标准。

对于挂牌业务而言,券商将更加重视从挂牌直投到做市运作的全流程项目,对项目的选择也会更加苛刻;对于做市业务而言,券商需要寻找更多高质量的项目,从而应对分层后增加的创新层流动性以及混合做市制度。”吕红贞称,项目质量好坏的判断标准

就是能否进入创新层。

据记者了解,全国中小企业股份转让系统在近期针对券商的培训会上透露了有关分层的监管思路。其中,创新层将成为监管重点。有关人士表示,将从三个方面搭建专门针对创新层的监管体系,有四类创新层公司将会被重点关注。除严格监管外,股转公司也将以提高市场效率为核心,持续推进制度创新,优先进行融资制度、交易制度的创新试点。

对此,吕红贞表示,企业进入创新层将意味着更多监管,但也意味着更多“福利”。对于投资者而言,从创新层的优质企业中寻找标的将极大提高投资效率。

数据显示,目前新三板挂牌企业

已经达到 6666 家。据华龙证券统计,根据此前股转公司发布的分层征求意见稿中关于创新层的三条标准,能够进入创新层的企业约占 12%。

另外,分层制度推出后,优秀企业将脱颖而出,受到大量资金追捧,甚至在短时间内形成百倍市盈率。而创新层的优秀企业将获得更高估值,在新三板摘牌排队到 A 股再上市的可能性进一步降低。

不过,吕红贞强调,分层后基础层企业的定向增发将变得困难,市场会进一步分化,产生马太效应:优秀的企业融资顺利业务发展更快;落后的企业融资困难业务发展缓慢。新三板分层后,基础层与创新层的企业将呈现冰火两重天的态势。”



彭春霞/制图

权益类银行理财产品应重视风险收益匹配

证券时报记者 杨卓卿

2016 年以来,横亘眼下的“资产荒”直接引致银行理财产品收益率持续下滑,加大理财资金的权益类资产配置能否成为银行理财业务的突破口这一话题因此引人关注。

有业内人士认为,权益类银行理财产品应更加重视风险与收益的匹配。

普益标准研究员魏骥遥分析称,从历史数据来看,权益类产品的性价比较低,但由于 3 月 A 股市场逐渐回暖以及“资产荒”较为严重,权益类资产在严格的风控与较低的整体规模下不失为银行的一个恰当选择。举例而言,近期场外配资杠杆又有抬升迹象,说明银行对资本市场的关注度仍然很高,不过这并不能说明银行看好股市前景。”

在 2016 年,要对冲资产端持续下滑的收益,即使是权益类产品,如仅采用传统的固定收益模式仍会收效甚微。上述人士建议,银行理财应更加重视风险与收益的匹配,如果客户承受能力较强,可提供风险暴露处于固定收益类和完全暴露之间的产品,如定向投资类、夹层类、量化对冲类的产品,使产品配置更加灵活,收益也有所保障。同时,面对高净值客户也可以采用管理人—管理人模式(MOM)、基金中的基金(FOF)等委外模式直接投向二级市场或其他风险相对较高的资产。

2016 年债券与货币市场表现平稳,同时投资者风险偏好降低,尽管理财产品收益率一降再降,但整体规模并没有出现较大波动。权益类市场经过半年的缓冲,已有一定获利空间,因此通过控制该产品的整体规模,设立全面风险监测体系,推进该产品向净值化发展,并配合优秀的投资管理人、第三方机构形成内外联动,仍然可以获得相对理想的收益以及保持风险可控。

中信信托去年营收超百亿 资产规模达1.4万亿

见习记者 胡飞军
证券时报记者 杨卓卿

行业龙头中信信托日前披露 2015 年“成绩单”,截至 2015 年末,其资产管理规模接近 1.4 万亿元,比上年增长 25%,连续 9 年居信托行业第一。

值得注意的是,中信信托在资产规模扩张保持行业领先之际,去年资产减值损失额也增加 4 倍之多,达 46.89 亿元。

中信信托相关人士对此回应称,综合考虑 2015 年营业收入增长等因素,为进一步优化资产质量、提高风险管理能力,中信信托对公司整体资产

质量进行了调整。

资产管理规模1.4万亿

年报显示,中信信托注册资本为 100 亿元,去年实现营业收入 102.63 亿元,同比增长 81.36%;净利润 31.54 亿元,同比增长 12.16%,其净利增速远低于营收增速。

其中,中信信托向受益人分配的信托利润超过 543 亿元,同比增长 46.7%。

截至 2015 年底,中信信托的各类信托业务中,非主动管理类占 58.51%;主动管理类信托业务中,房地产类占总规模的 2.20%,金融投

资类占 4.28%,信政业务占 13.49%,资产证券化占 9.84%,工商企业类占 1.84%。

值得一提的是,当行业资产规模增速下滑、银行系背景信托公司穷追猛赶时,中信信托在资产管理规模方面依然保持了领先地位。

根据已披露的部分信托公司财务信息,建信信托受托管理资产规模大有挑战中信信托之势。截至 2015 年末,建信信托管理资产规模突破万亿元大关,同比增长 64.7%。

回应资产减值原因

证券时报记者注意到,去年中信

信托资产减值损失 46.89 亿元,而 2014 年这一项财务指标仅为 8.77 亿元,同比增长 434.66%。

一般而言,资产减值损失是指因资产的账面价值高于其可收回金额而造成的损失。

中信信托相关人士对此回应称,综合考虑 2015 年营业收入增长等因素,为进一步优化资产质量、提高风险管理能力,中信信托对公司整体资产质量进行了调整,目前资产质量显著提升,为今后业务发展奠定了坚实基础。

行业一位资深研究员称,资产减值并不都是坏事。中信信托整体利润保持稳定增长,说明风险仍处于可控

受范围内,用资产减值方式去掉不良包袱,未来可以轻装上阵。”

记者注意到,中信信托 2015 年报“固有贷款前五名”名单披露,前五名贷款客户中有两个已经出现了欠息,分别为云南御行中天房地产开发有限公司和天津鑫鑫投资有限公司,各占贷款总额的 4.81%和 2.65%。资料显示,上述两家欠息的公司均属房地产行业。



券商中国
(ID:quanshangen)

平安银行 真的不一样

平安资管云

扫描二维码
关注平安银行微信

平安银行“资管云”服务,为资产证券化用“心”提速

资产管理更“用心”: 全生命周期资产管控,支持多品类资产录入、资产池模式管理

风险防控更“知心”: 引入监管账户机制,账户资金自主掌控,实施多层次监控预警

智能核算更“省心”: 智能核算分配收益费用,业务台帐自动生成,支持多维数据分析

95511-3

www.bank.pingan.com

微博 @平安银行 V

