

# 信托公司摸索业务突围 集中发力定向增发

证券时报记者 杨卓卿

受监管政策及经济下行影响,以往支撑信托经营利润的三大业务或面临停滞,或逐渐萎缩。

未来盈利方向仍在摸索之中,目前更让业界人士关注的话题是,“你们现在主要做什么业务?”

根据证券时报·信托百佬汇记者对多位业界人士的调研,除却政信项目之外,目前信托经理手中的主要业务还包括定向增发、新三板、私募股权投资(PE)以及并购重组。

## 发力定向增发

众所周知,证券投资类信托业务在今年遭受重创。

目前,除了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主经纪业务(PB)系统,主动提前结束,新产品也陷入停滞。

结构化业务是基本停滞的状态,我们目前的除了应对存量伞形信托的清理之外,也就开展定向增发和阳光私募业务。”某中型信托公司资本市场部相关人士坦承。

据记者了解,目前信托公司参与定向增发项目主要通过两种途径,一种是信托公司作为主动管理方担任投资顾问,另一种则是充当通道角色,为私募基金等机构参与定向增发提供服务。相对来说,通过第一种方式参与定向增发的信托公司仍属少数。

目前这种市况之下,定向增发业务的安全边际还是比较高的,结构化业务暂停之后,资本市场相关人员也将重心放在定向增发和自营业务。”北京某中型信托公司相关负责人表示。

毫无疑问,信托公司目前将定向增发作为积极发力的业务之一,与市场形势紧密相关。

数据显示,2015年上市公司再融资业务十分火爆。今年以来,截至11月20日,616家上市公司增发股份募集资金总额达到9150亿元,已超过去年全年的6911亿元,创出历史新高。

以日前发布定增预案的\*ST松辽为例,公司拟以22.36元/股非公开发行11180.68万股,募集资金总额为25亿元,用于新建影城项目及补充影视业务营运资金。\*ST松辽此次发行对象为文创定增基金、屹唐定增基金、文建发展基金及四川信托等。

## 开拓新三板

记者发现,销售紧俏的政信信托也是诸多公司的业务重点,一些在业务布局方面先行一步的公司则逐渐将重心转向新三板、PE及并购重组等业务。

我手头上做的还是些政信项目,因为公司对民营和工商企业类的还是比较谨慎。”一位央企背景信托公司内部人士表示,至于业务方向,他说,信托作为平台和通道,还得看需求在哪里,政信其实代表了固定收益的一个大类,需求持续存在,就是看能否供给。

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,尤以基础产业信托特别是其中的“政信合作”产品最为火爆。

实际上,受经济下行压力影响,信托公司对发行政信信托十分审慎,在目前不明期限业务寡淡期,虽然政信业务收益率不断下行,但信托公司仍极其珍视。



华南某大型信托公司业务人员表示,我们目前主要做的业务是PE,也有私募基金、新三板基金和新三板定增。如今公司放缓了房地产信托业务,还做一些政信项目。”

据记者了解,该公司的PE业务

主要与一些大型PE公司合作,帮他们发行产品并募集资金,从中赚取利润。相关产品形式多样,或通过旗下PE子公司或通过券商资管发行。

目前我们证券部只做两类业务,一类是新三板业务,一类是并购重

组。”东部沿海某公司证券投资部门负责人称。

不过,今年以来一直热度不减的新三板业务,大部分参与其中的信托公司实际上仅仅停留在通道业务层面。

# 反对票弃权票惊现 信托公司行业评级“压力山大”

不过,因超过半数公司同意推进《指引》,明年行业评级工作仍要推进

证券时报记者 杨卓卿

2016年初即将试行的信托公司行业评级面临超出预期的阻力。

证券时报·信托百佬汇记者获取的《信托公司行业评级指引(试行)》(简称《指引》)投票表决结果显示,68家信托公司中,有4家公司投下反对票,另有4家公司选择弃权。

罕见反对票与弃权票的出现,切实地反映出业内部分公司对行业评级工作的争议与不满。一些业内人士向记者表示,行业中下游公司对公布行业评级结果压力颇大,他们认为这对公司的同业业务和集合信托业务都将产生负面影响。

## “对外公布”惹众怒?

据记者了解,中国信托业协会秘书处于2015年4月正式启动《指引》及配套文件起草工作。为此,协会秘书处邀请了6家信托公司(信托资产规模大、中、小各2家)资深人士及1名协会法律专家理事参与起草工作。

经过数次征求意见与修改完善,11月份《指引》投票表决稿最终敲定。然而,由于《指引》明确行业评级结果将向社会公开,使得一些公司压力很大,甚至颇为不满。

此番,针对《指引》进行投票表决,有4家公司投下反对票,另有4家公司选择弃权。

与监管评级相比,行业评级内容简单,衡量指标较少,关键是评级结果还需要对外公布。用一些定量指标去评价一个公司,肯定会有一些争议与不满。”北京一位中型信托公司相关人士坦承。

另有信托业内人士表示,公开评级结果确实让一些评级低的公司很难接受,在协会此前主导的投票表决中,也极少出现反对和弃权的情况。不过,因为超过半数公司同意

推进《指引》,明年行业评级工作仍要推进。

实际上,《指引》明确表示,行业评级和监管评级既相互独立,又相互联系。行业评级更侧重于信托公司为投资人和社会提供的服务,增加好的信托公司的社会公信力。监管评级是在行业评级的基础上,综合关于公司治理、风险、合规等监管意见形成的,根据评级结果进行差异化监管。”

尽管如此,业内人士还是对行业评级与监管评级的关系存有疑虑。一位中型信托公司相关人士向记者表示,矛盾焦点仍是行业评级结果对外公布。从投资者的角度出发,为了投资安全,肯定倾向于购买高评级信托公司的产品,低评级公司推广销售难度也随之增大;在同业合作方面,低评级公司可能无法再进入金融同业的白名单,相关公司的项目来源和交易对手都将受到影响。”

## 对外公布是“原则性规定”

值得一提的是,《指引》初稿在信托公司内部征求意见之时,即有数家信托公司对对外公布行业评级结果提出不同意见。

比如,东莞信托建议实施行业评级3-5年,待行业评级指标体系逐步完善后,再向社会公布行业评级结果;中诚信托认为,评级结果对外公布的事宜有待斟酌,建议不对外公布评级结果;国民信托则建议,评级结果仅公开评级归类为最高级别公司,对于后面两类级别的不公开。

此外,西部信托也提出,建议不对外公布信托公司评级结果;光大兴陇信托则建议对评级结果的后果以及对信托公司的影响进行规定和说明,建议明确评级结果对外公布

的方式。

不过,《指引》起草小组认为,对外公布行业评级结果是原则性规定,否则行业评级就失去意义和目的,但协会秘书处公布时将考虑公布方式和范围。

## 终稿修改数个指标

按照《指引》规划,信托公司行业评级的周期为一年。评价期为上一年度1月1日至12月31日,涉及的财务数据、业务数据以上一年度经审计的报表和协会公布的数据为准。

上述评级工作主要包括信托公司自评、协会秘书处初评、审议及复议、评级结果发布等环节。相关信托公司应于每年3月底前完成上一年度的自评工作,并将自评结果及工作底稿报告协会秘书处。

之后,协会秘书处将根据初评结

果,审议确定信托公司的评级类别并向信托公司反馈结果。

据记者了解,评级工作原则上应于每年4月底前完成,首次制定、发布、实施的《指引》将采取试行的方式推进,这也意味着,信托行业评级工作将很快正式启动。

记者注意到,投票表决稿较初稿的主要不同之处在于,删除了“信托产品自销规模占比”这一指标,此外,对其他数个指标进行了调整,包括修改部分指标的目标值、细化风控指标等。

## 评级涵盖11项指标

信托业协会表示,推行行业评级旨在加强行业自律管理,全面评价信托公司经营情况,引领行业规范健康发展,提升信托业整体实力。

记者获取的《指引》(投票表决稿)显示,行业评级体系涵盖四大板块、十

一个指标的内容,包括资本实力板块(CapitalStrength)、风险管理能力板块(RiskManagement)、增值能力板块(IncrementalValue)、社会责任板块(SocialResponsibility),简称“短剑”(CRIS)体系。

《指引》本着简单易行的思路,将信托公司划分为A 85(含)-100分)、B 70(含)-85分)、C 70分以下三级。

其中,资本实力板块(28分),包含净资产(9分)、净资产/风险资本(13分)、净资产加权信托风险项目规模(6分);风险管理能力板块(36分),包含信托项目正常清算率(16分)、信托项目风险化解率(10分)、固有信用风险资产不良率(10分);增值能力板块(26分)包含净资产收益率(7分)、信托业务收入占比(6分)、营业费用收入比(6分)、人均信托净收益(7分);社会责任板块(10分),该指标主要针对社会价值贡献度(10分)。

# 保险金信托进入2.0时代

证券时报记者 王莹

国内首款保险金信托问世于2014年,首次实现了保险+信托模式的融合。近期,市场上又出现了一款生存保险金信托产品,为中国日益增多的高净值客户提供了多元化财富管理手段。

信诚人寿相关人士表示,将生存保险金纳入信托,不仅是给予生存金更高的回报,更重要的是能够让信托的实质管理更早启动和接入,提供时间更长,专业化、系统化、个性化的财富保护和管理,充分契合家族传承所需要的延续性和长期性。”

据悉,保险金信托不仅具备保障

功能,同时兼备信托分配的灵活性。

北京一位不愿具名的律师对证券时报称,在受益人设置上,可以设置为未出生的人,三代、四代直系亲属等,这是保险无法做到的。此外,《保险法》修改完成不久,预测十年内,保险公司都无法将受益人设置成未出生的人。因此,保险金信托具有较为突出的优势。

据悉,家族信托的门槛通常较高,目前在国内需要3000万元~5000万元,而保险金信托只要百万,甚至几十万的保费。大大降低了门槛,同时享受到家族信托在财富管理与传承方面的功能。

业内人士称,保险金信托不仅具

有更高的回报,信托资产不仅可以由信托公司专业人员管理,而且,还可通过设置监护人来监督、管理信托财产的运用及分配情况,保险则一般不设置监护人。

保险金信托的另一个优势在于其资产范畴更广。可以将信托作为家族财富传承的平台,未来引入金融产品、股权、不动产等更多元化的资产种类。

家族信托正在起步阶段,大型信托公司先试先行,随着财富传承的理念被广泛认知,这块业务的规模不可小觑。未来会探索将更多的保险产品纳入信托框架。”一位大型信托人士称。

# 信托业频遭“李鬼” 防范需双管齐下

证券时报记者 王莹

近日,证券时报记者浏览各家信托公司网站发现,“李鬼”信托乱象频出,发出虚假信托澄清公告的有10余条之多。

## 平安信托点名引集体喊冤

受到关注度较高的包括平安信托产品被冒充事件。据公告内容获悉,平安信托迄今为止,从未发行或准备发行“平安信托·鹏飞尊享2号集合资金信托计划”和“平安信托·磐晟安享收益7号集合资金信托计划”产品,此外,也未曾授权过任何公司销售这两款产品。

平安信托产品被冒充事件的另一个关注点是,其公告中所披露的数家销售虚构平安信托产品的第三方平台,其中不乏业内较为熟知的企业,如360财富、金斧子等。

平安信托的公开点名,立即引来了众多第三方平台的澄清。

其中金斧子、360财富均表示,经公司核查,从未在公司平台上线过、销售过上述申明中提及的两款产品。此外,公司也未在任何官方渠道发布上述两款产品。”

对此,平安信托表示,虚假销售信息是客户发现并告知,我们收到了通过第三方平台推介相关产品资料的邮件、网页、短信或微信。在收集的推介信息中,有的涉及某公司的理财经理推介的产品信息,有的涉及某公司的推介邮件,有的涉及客户收到的电话预约等等。”

一家大型信托公司的产品经理告诉记者,这种情况很有可能是内部员工的个人行为,而非公司违规销售,在业内,销售人员在社交平台宣传产品的现象还是较为普遍的。”

## 虚假产品此起彼伏

在平安信托假产品事件发酵的过程中,市场又爆出新时代信托、中诚信托和新华信托相继遭遇“李鬼”信托的困扰。

经梳理,新华信托遇到的情况与其他几家公司略有差别。一家公司以“新华信托前股东”身份进行资管产品推荐,但实则两家公司并无任何合作。

新华信托公告中称,近日,我司发现深圳市新华信达资产管理有限公司以“新华信托前股东”身份进行资管产品推介。”并强调道,我司从未参股深圳市新华信达资产管理有限公司,亦未与新华信达进行过任何形式的合作,我司与新华信达无任何关系。对于任何借用我司名义进行宣传、推广和销售的行为,将采取法律措施。”

除被冒用信托公司名字外,中诚信托及新时代信托则遇到数家公司未经授权销售产品,亦或销售伪造的产品。

新时代信托工作人员对记者表示,我们接到客户反映,发现包括蒙面理财师等一些非金融机构通过其网络平台,销售新时代信托发行的四款产品,但实际上,我们并未授权这些网站的销售资质。”

他进一步分析称,这种第三方平台违法违规销售的情况太多了,我们根本无法做到一家一家的排查,因此,大部分情况是客户发现并告知的。”

为何“李鬼”信托普遍出现在第三方平台和网贷平台(P2P)?

他认为,信托产品相对安全,资质和信誉度比较好,所以很多人就打起了信托的主意,其中不乏通过信托产品给自家销售平台“撑门面”的公司,目前P2P公司跑路的比例非常高,也有很多违规的销售人员,以此收取额外佣金,因此投资者一定要通过正规的渠道购买,不要一时冲动。

## 防范需双管齐下

格上理财研究员刘书俊分析称,最近频繁发生的乱象,或源于三个方面:一,市场利率下行,信托安全性高,收益率高的优势得到凸显;二,由于前期股市震动,资金回流较多,缺乏投资渠道;三,由于优质投资标的短缺,市场陷入投资恐慌,投资行为不够理智,给不法之徒留了空间。

业内人士普遍认为,若要彻底消除此现象短期存在一定困难。防范的手段需要双管齐下,一方面,信托公司积极进行信托投资普及教育,令投资者更加明晰投资流程,提高自身信托知识水平。另一方面,信托公司应加大排查力度,整顿行业内销售人员资质参差不齐的情况。