

漫话信托：“受人之托，代人理财”

——写在负增长时代

■ 格上理财研究中心

信托业似乎又被贴上了“金融坏孩子”的标签。

历史沿革

20世纪初,信托业传入中国。但发展初期都是些外商机构,后来才慢慢有银行通过设立信托部的模式来兼营信托业务。1921年,中国历史上第一家标明“信托公司”的企业——中国商业信托公司成立,此后数年间相继成立了十余家信托公司。但是大部分信托公司成立之初就意在投机,这注定了它们最终将被淹没在金融动荡中。国民政府成立后,以上海为中心的私营信托开始恢复,慢慢的官办信托机构也开始崛起。但是由于旧中国的信托行业地位不高,国民也没有形成成熟的信托观念,因此信托业始终处于挣扎求生的态势。新中国成立后,政府对原有的信托机构进行了改造,但是随着生产资料高度集中的计划经济时代来临,信托失去了存在的客观条件,逐渐消弭于无形。

1979年,在邓小平的亲自倡导和批准下,荣毅仁先生创立了中国改革开放后的第一家信托公司——中国国际信托投资公司。但是由于我国金融市场的混乱与金融制度的不完善,信托业逐渐发展成了“百货商店”,上千家信托公司变相揽储放贷、与银行争抢资金,信托机构严重违章经营、管理异常混乱。之后的三十年间,信托业先后历经六次行业整顿,逐步贯彻监管层“分类经营、扶优限劣”的思想方针。特别是随着2001年《信托法》、2007年《信托公司管理办法》、2007年《信托公司集合资金信托计划管理办法》信托业一法两规的法律体系的完善,信托业开始重新焕发生机,逐渐走上正轨。2007年底,信托资产规模不到万亿,而截至2013年底,这一数字达到1091万亿元,坐稳金融行业的第二把交椅。

然而,进入马年以来,信托业反而一改过往策马狂奔的态势,放缓增速,开始说起转型。信托业协会披露的最新数据显示,截至2014年二季度末,信托业管理的信托资产总规模为1248万亿元。虽然总量再创历史新高,但较上月下降了024万亿元,首次出现月度负增长。对此,中国信托业协会专家理事周小明表示:“经济下行增加了信托业经营的宏观风险,‘泛资产管理’加剧了信托业的竞争,金融自由化萎缩了传统融资信托的市场空间,金融机构同业业务的规范减少了简单通道业务的市场机会。”

兑付压力

刚迈入2014年,信托业就迎来了史上最大的兑付危机——规模高达30亿元的“中诚诚至金开1号信托”出现险情。虽然该产品最终以第三方接盘的方式收场,投资者都收到了本金,也实现了年化超7%的收益,保持了信托刚性兑付的金身。但是由于到期的信托资产规模不断增加,尤其是随着2014年房地产行业的调整,一时间打破刚兑之声不绝于耳。

其实,目前1248万亿信托中,扣除单一信托及管理财产信托后,集合信托仅占比26.36%,约为329万亿元。而这部分集合信托中,还有3成左右为数家机构共同参与的一类通道业务。剩下的23万亿元中,本身即为浮动收益的证券投资信托占比约为12%,投向其他金融机构的约为14%,



投向从未发生风险的政府基础产业领域的为23%。这么算来真正需要信托公司承担所谓的刚性兑付责任的“刚兑资产”规模大概为12万亿。

截止到2014年2季度末,信托业固有资产总规模3058.57亿元,全行业实收资本总额为1188.66亿元,全行业所有者权益总额为2749.61亿元。也就是说,信托全行业的净资产对“刚兑资产”的覆盖率已经超过了20%。可以比较的是,截至2013年末,商业银行不良贷款率约1%。另一个佐证是,银监会内部会议曝光的信托公司上报的风险资产总额约为700亿元。但这还仅仅是可能出现风险的资产,同时绝大多数项目也都有完善的风险控制,比如抵押、质押,连带担保等等。显而易见,信托业并不会发生所谓的系统性风险。

刚兑之争

虽说信托公司有能力也有意愿去刚性兑付,这也是过去几年间信托行业一条不成文的规定。但是,刚性兑付在扩大客户积累、促进信托规模迅速膨胀的同时,也掣肘了整个行业的健康发展。一方面刚性兑付违背了信托业“受人之托,代人理财”的行业初衷,不利于信托公司的尽责管理;另一方面刚性兑付抬高了市场的无风险利率,助长了道德风险,不利于提高投资者的风险意识。

2013年人民银行取消贷款利率下限、开放票据贴现利率管制、建立金融机构市场利率定价自律机制、建立贷款利率集中报价和发布机制,标志着利率市场化改革进程进入新的阶段。此前,由于利率管制,银行和信托等非银机构形成了“利率双轨制”。也正是受惠于此,信托借助其本身的制度红利迎来了一波迅猛发展,但也积累了部分风险。利率市场中,在加入了银行这尊巨无霸后,由刚性兑付维系的无风险利率势必会受到冲击。借助利率市场化的契机,央行也表示“应在风险可控的前提下,有序打破刚性兑付,顺应基础资产风险的释放,让一些违约事件在市场的自发作用下自然发生”。为长久计,打破刚兑,放开管制,让市场这只大手充分发挥它的积极作用。这或许更能促进实体经济的发展以及结构的调整。资金都是聪明的,它天生知道往哪里流。

转型创新

刚兑压力之下,转型也被炒得沸沸扬扬。历数过往,无外乎土地流转、家族信托等新兴模式。当然任何转型都是特定经济环境的产物。比如说,《2013胡润财富报告》显示,我国大陆有105万千万富豪和6.45万亿富豪。改革开放至今三十多年,

当年的“创一代”们积累了大量的财富,但也面临着如何向“富二代”们传承的难题。根据国外成熟市场的经验,家族信托应运而生。再比如,规模农业项目的特点就是投资大、见效慢,现代金融服务的不对称和相对滞后成为制约农业经济发展的重要瓶颈。而且随着现在农村劳动力大量的出逃,出现了留守儿童、留守老人等空巢现象,耕地闲置率大幅上升,从而使土地流转信托有了一定的发展背景。

不过任何转型创新都不可能一帆风顺,初期必定是摸着石头过河的过程。对土地流转信托来说,土地使用权转让、土地性质变更、从单一项目到全国范围的规模化扩张等问题还需要更进一步的探究。首单土地流转信托正是因为土地性质问题使后续的现代农业科技项目在成立半年后仍未动工。对家族信托来说,亟待解决的是如何让信托机构变得比子女还可信,从而实现财富传承,打破富不过三代的魔咒。另一方面来说,家族信托的一大主要作用是通过财产权的分离而实现避税功能,然后我国遗产税还尚未开征,富一代们也因此缺乏动力。目前国内大多数家族信托因涉及财产权的剥离而被高端客户不认可,现行运作的多为“伪家族信托”,即附带服务功能的超大额投资性信托。

同业竞争

除了对自身经营模式的创新外,外部环境的风云突变也让信托业不得不更加关注同业间的竞争与合作。2012年下半年以来,一系列的新政实施,监管层几乎将各个金融子行业间的围墙全部打通,基金公司、券商资管、保险资管蜂拥而至。资管市场正式进入群雄逐鹿的年代。

其实,对基金公司 and 券商资管来说,他们分食走的大部分都是通道业务。而随着未来同质化业务竞争的加剧,非标资产的逐步清理,通道业务增速必然出现下滑。积极加强自身的主动管理能力才是在大资管浪潮中安身立命的根本。对保险资管来说,一系列新政的颁布意味着保险资产管理公司不仅要承担提升保险资金收益的重任,也被寄予推动整个保险资管行业进一步向市场化转型和改革的重望。然而,术业有专攻,此轮保险新政更大的意义在于给了庞大的险资一个更广阔的投资空间。泛资管时代,真正考验各家机构生存能力的主要还是其主动管理能力,包括前期项目的获取、尽职调查,贷后管理等等。

在同业合作层面,各家机构则主要体现在为资金的融通以及交叉持股。拿资管行业新晋权贵——基金公司来说,截至2014年3月底,已有67家基金公司成立

基金公司从事资产管理业务,其中有19家背后依靠的是信托公司,14家依靠银行,1家为四大资产管理系基金公司,剩余的33家则全部是券商背景。

政策推动

当然,内部业务模式的创新也好,外部环境突变导致的转型也罢,都少不了有监管层的政策支持与推动。

2013年信托业年会上,银监会主席助理杨家才提出了完善信托业内部治理体系的“八大机制”,俗称“杨八条”。他分别从“公司治理机制、产品登记机制、分类经营机制、资本约束机制、社会责任机制、恢复与处置机制、行业稳定机制、监管评价机制”等八个层面深度分析了信托公司治理能力的建设问题。其中恢复与处置机制也称“生前遗嘱”,是指金融机构以自身面临倒闭为前提,事先提交处置与恢复计划。该制度之前主要是针对“大而不能倒”的银行制定的风险化解机制。此外,分类经营机制指出应当按照各家信托公司的治理状况、风险管理水平、人才团队建设和软硬件支撑等情况,与不同的业务范围相对应,实行分级管理、分类经营,并同时建立升降级制度。从而促进各家信托公司实现差异化、特色化发展,让人尽其能、物尽其用。

2014年4月,银监会出台了号称最严监管的“99号文”——《关于信托公司风险监管的指导意见》。指导意见主要从风险管控、业务转型、监管机制等三个层面来规范信托公司的发展,着重提出了建立流动性支持和资本补充机制、清理非标准化资金池产品等切实有效的管控手段,要求充分贯彻“卖者尽责、买者自负”的信托文化。

监管层近日下发了《2014年信托公司评级指引》。这是2010年以来,银监会对于信托公司分级管理办法的首次调整,标准由原来的定性向定量转化,对信托公司的评价重点放在自主管理能力和风控能力两个方面。新规以合规管理要素为前提,统筹考虑资产管理和风险管理要素的评级结果,根据各要素的重要性和级别情况将信托公司分为1-6级,每个级别分别设A、B、C三档。评级结果将作为衡量信托公司风险程度、监管规划和合理配置监管资源、采取监管措施和行动的主要依据。

转型之年、负增长时代,无论是兑付压力导致的自身经营模式的转变,还是竞争更加激烈的外部环境倒逼导致的转型,再或者是监管层政策的推动,其根本目的都是为了防范并化解风险从而推动信托业更健康稳健的发展,为了使信托公司更好地服务投资者,真正的回到“受人之托,代人理财”的正确轨道上来。

涪陵微型银企 一一对对接

■ 特约记者 夏斐然

8月20日下午,重庆农村商业银行涪陵支行同涪陵区崇义微型企业分会135户微型企业,联合举办一一对一银企对接“金融知识进万家”活动。活动现场,涪陵崇义微型企业汐汐食品超市董事长钟钊几分钟内便高兴地拿到了一张重庆农村商业银行信用卡。这场活动是重庆农村商业银行涪陵支行今年举行的第98场“金融知识进万家”活动。这也是崇义微型企业分会最大一次银企对接活动。

重庆农村商业银行是重庆市最大的网点和人数最多的商业银行,有1700个网点,16万名工作人员,在涪陵就有77个网点。重庆农村商业银行涪陵支行副行长张宇告诉记者,近两年来,涪陵支行的“五进”(单位、社区、市场、乡镇、外出农民工聚集地)活动在李渡、白涛、清溪工业园区举行了“金融知识进万家”和一一对一银企对接活动10余场。

据悉,重庆农村商业银行涪陵支行总贷款54亿元,涉农47亿元,投向中国最大的农产品地理标志价值——涪陵榨菜、辣妹子、洪雨等榨菜企业贷款8000万元;授信建峰化肥1个亿、华峰3个亿;成功贷款三海兰陵1.5个亿、800万元的重庆中邦药业顺利迁移投产,重庆中邦药业是重庆大型农药企业,有中国唯一的克治天牛的“绿色威雷”。而“绿色威雷”是医治松树癌症——松材线虫病最佳方案之一。

重庆农村商业银行涪陵支行今年计划举行173场“金融知识进万家”活动,计划到省市区外农民工聚集地举办9场。目前,已在河南、深圳、新疆等外出农民工聚集地举行了3场,有1500人参加。

涪陵微企崇义分会,是重庆市最早的县以下微型企业分会,有528家微型企业会员,微型企业成活率高达90%以上,带动3000余人就业,销售金额超1亿元。

涪陵区四年来,累计发展微型企业6525户(其中2014年发展145户),带动创业就业人员46212人,发展户数和带动创业就业人数均位居全市第二,全区416个行政村(社区)除2个属限制发展外均发展了微型企业;发放财政补助资金2095亿元,户平328万元,户平补助资金位居全市第四,退还税收补贴373万元,发放创业扶持贷款5409万元,小额贷款贷款455万元,其他商业贷款239亿元;争取国家三峡项目扶持资金3100万元,争取市政府财政资金补助14641亿元,地方财政配套资金6309万元。实施重点发展战略,打造微企示范户100户,扶优扶强微型企业10户,在5个“微企村”发展微企314户,在“123456”示范工程发展微企1500户。

为成长性好的微企“锦上添花”,助推200余户微企成长为中小企业,80户微型企业和微型企业主获得了近100项各级各类荣誉。继续实施“大带小、强带弱”双带发展战略,对口帮扶微企700户。深化集群发展,发展4个区级微企孵化园,5个微企特色村,其中:新区微企创业园、顺江移民微企创业街、稻香移民微企创业园被市政府命名为市级微企孵化园。

国务院三建委副主任、三峡办主任聂卫国,中个协刘敏秘书长,重庆市张鸣副市长,市工商局局长黄波局长先后前往新区微企创业园、顺江移民微企创业街视察并给予充分肯定。

T100 亲子童装 2014 秋冬流行趋势发布

T100亲子童装发布的2014年秋冬新品,以“爱·回家”为主题,推出“BACK TO SCHOOL”、“秋日私语”、“暖冬节日盛典”三大主题系列设计,用不同的场景视觉,诠释亲子之间温暖和谐的互动和陪伴。

主题一:BACK TO SCHOOL 经典学院风
象征着坚韧、远行和自由的T100英伦经典学院风,承袭了英伦贵族服装的设计精髓,注重实用性与其可观性的结合,着重塑造自信、好学、有运动精神的新学者风范。在亲子服装的设计上,以“自由、平等、快乐”为主题精神,使亲子间的温情在亲子服装上体现得淋漓尽致。

主题二:秋日私语
以“亲子出游、午后休闲时光”为主题精神的秋日私语系列,将学院风延伸到户外休闲装,在传统的经典设计上融入体现活力的休闲运动元素,注重表达亲子之间的和谐交流、亲密陪伴与懂得。

主题三:暖冬节日盛典
充满亲子温情的“暖冬节日盛典”系列,以节日盛典的欢快、热闹、讲究为主题精神,以明亮的色彩、大胆而直接的撞色体现欢快的氛围,彰显孩子的好奇、勇敢以及旺盛的生命力。男孩子用温暖的橘色、暗红打破冬日的寒冷,女孩子以富有魅力的玫红、热情的大红带来欢快与活力。款式上即有讲究、严谨的经典款式,又有实用舒适的休闲款式。

美国诗人爱默生曾说:“家是父亲的王国、母亲的世界,儿童的乐园。”,无论何时何地,唯有家能触碰我们每个人心底最温柔的角落。T100亲子童装2014年秋冬新品,我们呼唤更多的亲子陪伴与懂得,留住“爱·回家”的美好。

(改发)

伊泰 120 万吨精细化学品项目 费托合成反应器吊装成功

■ 通讯员 邱智敏

8月14日这一天对于伊泰公司杭锦旗120万吨精细化学品项目建设来说意义重大,项目的核心设备——费托合成反应器开始吊装。

14日上午8点,高61米、重达2110吨的费托合成反应器经过一个多小时的运输到达吊装现场,该设备是中科合成油完全自主研发的首台反应器,由中航黎明锦西化工机械有限公司制造,是伊泰公司120万吨精细化学品项目的核心设备,也是全厂最为关键的设备。这样的大型设备吊装在自治区范围内尚属首次,世界上起吊能力最大的液压提升式起重机对该设备进行起吊。经过一上午紧锣密鼓的准备,吊装工作于下午开始,15日结束,并于

15日上午举行吊装仪式。

杭锦旗120万吨精细化学品项目的建设受到各方广泛关注。吊装仪式上,鄂尔多斯市、杭锦旗两级党委、政府及相关部门的领导,独贵塔拉工业园区党工委、管委会的领导,杭锦旗老领导,项目的施工单位、设计单位、制造单位、监测机构的相关领导,集团公司老领导等到场观摩。集团公司董事长张双旺、总经理张东海等公司领导陪同。

伊泰集团公司总经理张东海在吊装仪式现场讲话中说,集团公司在发展煤制油产业的道路上已经奋战了12年,以年产16万吨示范项目为依托,现已拥有成熟而可靠的设备支撑和一支强有力的技术队伍。张东海说,年产120万吨精细化学品项目是集团公司全面进行产业结构升级的重点项

目之一,它的成功不仅关乎伊泰事业的二次腾飞,也关乎地方经济的再一次巨大推动。希望各兄弟单位加强组织管理,发挥各方优势,把120万吨精细化学品项目建成节能、环保、优质的煤化工项目,并以此次反应器吊装为契机,高标准、高质量推进项目建设,确保项目早日建成投产,为把鄂尔多斯打造成“国家清洁能源输出基地”、“国家新型煤化工生产示范基地”贡献力量。

公司杭锦旗120万吨精细化学品项目于2012年10月30日,获得自治区发改委项目备案。至此,项目的水土保持、环评、能评、立项等主要支持性文件全部获自治区相关部门正式批复。项目2013年8月2日开工,一年多的时间,项目基础设计已完成,详细设计全面展开,现场工程也全面开工。

国药准字H46020636

快克

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下
购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产
海南快克药业总经销