

新老业务“变轨”提速 信托业转型求重塑

信托业仍存在“规模增、业绩降”现象,新老业务虽在“变轨”,但新业务支撑业绩尚需时间

■本报记者 邢萌 张安

近期,信托公司相继召开2024年工作会议,光大信托、上海信托、外贸信托、兴业信托等多家信托公司将业务转型列为今年工作重点。

其中,光大信托表示,2024年,要促进创新转型,践行金融工作的政治性、人民性,围绕“金融五篇大文章”、集团协同,增强优质的信托产品服务供给。

兴业信托提出,要积极探索行业转型机遇,提升受托专业能力,推动转型发展再提速,不良处置再攻坚、服务水平再提升、体制改革再深化。

去年,信托业务三分类新规落地实施,信托公司明确了资产服务信托、资产管理信托和公益慈善信托等三大业务转型方向,转型成为行业发展的主旋律。新规落地已半年有余,信托公司转型成果如何?新老业务“变轨”遇到哪些难点?突围路径有哪些?带着上述问题,《证券日报》记者近日采访了多家大中型信托公司及行业专家,探寻信托业务转型破局之路。

资产服务信托最吸睛

2023年6月份起,《关于规范信托公司信托业务分类的通知》(即“信托业务三分类新规”)正式实施,信托业务被划分为资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类,引领回归本源,开启了新一轮信托行业转型之路。

如今,信托业务三分类新规已实施半年有余。总体来看,信托行业在贯彻实施信托业务新分类标准过程中步伐稳健,规模稳步增长。中国信托业协会发布的数据显示,截至2023年三季度末,信托资产规模为22.64万亿元,已连续6个季度保持正增长。

记者在采访中了解到,排在第一位的资产服务信托是最大的一类业务,既是信托公司建立竞争优势的重点领域,也是其最主要的发力方向。

“当前,在信托业务三分类导向下,积极探索、发展资产服务信托,能够凸显信托差异化和不可替代性,彰显信托制度优势,打造信托专属业务领域;同时,能够助力信托公司积极践行信托服务的人民性,具有广阔前景。”紫金信托党委书记、董事长高晓俊在接受《证券日报》记者采访时表示。

“资产服务信托位于三大类中的首位,充分展现了信托制度的独特性,顺应于当前经济社会发展阶段,服务于生产生活多个场景,更证明了信托行业在金融体系中的不可替代性和不可或缺性。”中国信托业协会特约研究员周萍对《证券日报》记者表示。

在资产服务信托领域,尤以财富管理信托中的家族信托、家庭服务信托受青睐。记者获悉,家族信托方面,五矿信托布局家族信托管理规模稳步放量,目前管理规模达到604.86亿元;截至2023年底,外贸信托的家族信托受托管理规模超800亿



信托业务三分类新规为信托公司的业务转型规定了相同的“赛场”,根据自身资源禀赋,打造差异化竞争优势成为信托公司的共识

崔建岐/制图

元。家庭服务信托方面,2023年已有近20家信托公司推出了专属品牌的家庭服务信托。百瑞信托的家庭服务信托突破400单,总规模超10亿元;2023年11月份,中粮信托推出“方禾家庭服务信托”,展业两个多月以来,已有近300个家庭加入,存续资产管理规模超6亿元。

资产管理信托领域,标品信托产品规模突飞猛进,证券市场成为信托公司布局重点。2023年,外贸信托证券信托业务规模破万亿元;中诚信托的标品信托业务规模超过2500亿元,同比增长超50%。

对此,中诚信托投资研究部负责人王玉国向《证券日报》记者表示,在信托业务由融资类转向投资类的过程中,标品信托业务是信托公司转型重点方向之一。未来,伴随着专业人才的不断引入,主动管理能力的持续提升,信托标品业务成长空间广阔。

作为第三次分配的重要金融工具,慈善信托发展迅速。据悉,五矿信托成立慈善信托规模达到7515万元;外贸信托累计成立慈善信托52单,合计信托财产3505.76万元;紫金信托、中诚信托累计备案慈善信托均超30单。

“公益慈善信托业务可有效联结金融资源与慈善需求,是信托制度社会性、普惠性的集中体现,也是信托业践行社会责任、促进共同富裕的重要抓手。”中国信托业协会特约研究员邓婷婷向《证券日报》记者表示。

商业模式待成熟

虽然信托公司在转型过程中取得

了一定成绩,但从行业整体来看,仍面临新业务商业模式不清晰、业务报酬率较低、投研能力不足等痛点问题。因此,信托行业仍存在“规模增、业绩降”现象,新老业务“变轨”不畅,新业务支撑业绩尚需时间。

中国信托业协会发布的数据显示,截至去年三季度末,信托业务收入为387.38亿元,同比下降21.84%。信托主营业务的收入能力仍有待进一步恢复提升。再联系此前公布的53家信托公司2023年度业绩数据来看,2023年,近半数信托公司全年业绩难言乐观。营业收入排名前十的信托公司中,仅3家实现正增长。

高晓俊表示,当前阶段,信托公司部分转型业务开展时间不长、经验尚在积累,需要不断培育能力。同时,服务信托盈利模式尚未形成,暂未形成规模效益。

换句话说,信托公司推动业务转型期间,尚未能找到支撑盈利水平稳健增长的商业逻辑,行业仍需持续探索创新。

周萍表示,从外部环境看,现有的政策法规还不足以支撑资产服务信托快速、规模化发展。从信托公司自身来说,旧模式下的管理方式还需大幅扭转,组织架构、风险管理、信息系统、人才结构等都需要深度调整。

百瑞信托相关负责人表示,信托公司需要通过科技赋能,持续做大业务规模,实现以量补价,同时需要增加业务附加值,提高业务报酬率水平。在布局资产管理信托业务方面,近年来,信托公司始终围绕提升投研能力、调整人才结构和组织架构,但未来还

需要优化提升,为投资人提供更丰富多元的资产管理产品。

打造差异化竞争优势

信托业务三分类新规为信托公司的业务转型规定了相同的“赛场”,不同的信托公司资源禀赋不同、业务规模不同,注定了信托公司的转型方案没有标准答案。记者在采访中了解到,根据自身资源禀赋,打造差异化竞争优势成为信托公司的共识。

平安信托相关负责人表示,不同信托机构的股东背景及资源各不相同,依托股东的客户、渠道、产业资源,丰富服务信托应用场景和服务内涵,在细分服务领域建立差异化的竞争优势。

例如,在开展资产服务信托业务方面,信托公司是全面布局尝试所有的业务品种,还有针对性地切入个别业务,在开展新业务时,人员配置、考核机制等各方面配套设施要如何跟进调整,都需要信托公司具体探索。

高晓俊表示,当前,紫金信托率先布局的业务领域是按照中小金融机构“立足当地开展特色化经营”的指导思想,基于公司禀赋,找准细分领域实施的。

在布局资产管理信托等具体业务方面,百瑞信托认为,信托业应当充分理解“中国特色金融体系和金融文化”的内涵,寻找在新的历史阶段信托业新的发展定位。需要寻求与其他资产管理机构的差异竞争优势,比如,信托除了投资外,可以通过资产证券化等工具创设资产,通过开展股权投资等创设另类资产。

公募基金打响“春节档”理财营销战 主推货币和纯债类产品

■本报记者 王思文

春节将至,市场将进入“长假模式”。在期盼假期之余,很多投资者也在考虑如何为长假期间的资金做个合理的安排。

近日,多家公募基金纷纷推出“春节档”理财攻略,《证券日报》记者梳理发现,公募基金主要推荐的春节理财产品为货币基金类产品和纯债基金。

实时快取、0折购基是当前货币基金类理财产品的主要优势。例如,华夏基金推出的活期通是以货币基金为基础的零钱账户,包括华夏现金增利货币A、华夏薪金宝货币基金等7只货币类基金。该产品的智能快取最高额度为每日7万元,最快10秒到账,余额购基享受的折扣优惠最低达到0折。

享受11天货币基金收益是货币基金类产品的另一大优势。春节假期,货币基金净值不更新,但是会累计收益。而且从历史数据来看,春节假期前,货币基金收益率通常会出现走高态势,在资产收益率波动的时候,货币基金可以通过适当操作力求增厚收益。

同时,公募纯债类基金也成为基金公司春节期间的主打产品。例如,浦银安盛基金2月6日于微信公众号发布的三款春节假期理财产品为投资于债券资产的纯债型基金产品。债券资产又被称作固定收益资产,其主要收益同时来源于票息收入和资本利得。

从债券基金买入时机来看,中欧基金分析称,债券基金假期虽不交易,但债券基金持仓的债券还在

计算票息收入,这部分票息收入将合并算入节后第一个交易日的基金净值。计划购买债券基金的投资者,如果要考虑7天持有期时间,要在2月7日15:00前申购,这样可以争取春节假期票息收入,同时算到节后第一天也满足7天持有期要求。如果不考虑持有期时间,2月8日15:00前申购还是可以争取假期内债券票息收入的。

在A股市场持续震荡的背景下,货币基金、债券基金等固收类产品以相对稳健的回报率受到众多投资者青睐。据Wind统计显示,截至2023年12月31日,短债基金规模首次突破1万亿元大关,相较于2022年底增长超57%。

在经历了2023年基金短期净值较大回撤后,投资者颇感犹豫。春节长假将至,投资者该如何赚取“安稳钱”?在挑选假期理财时需要注意哪些问题?

坤元基金相关负责人对此表示,假期有理财需求的投资者可以提前做好资金,购买货币基金、同业存单指数基金、短债基金等现金管理类产品,实现假期理财“不打烊”。

恒越基金建议,投资者若在春节假期期间有赎回申请的需求,资金要在春节后才能到账。如春节假期有资金使用需求,建议投资者合理安排好时间。

需要注意的是,债券基金的净值不仅会受到利息收益的影响,还会受债券价格波动的影响。同泰基金提醒投资者,如果节后债市波动、债券价格的跌幅超过利息带来的涨幅,债基的净值也有可能出现下跌。

2023年50家非上市财险公司实现盈利 前3家净利总和逾37亿元

多位受访专家认为,中小财险公司在公司战略上要切入细分赛道,加强产品创新,打造品牌优势,实现差异化发展

■本报记者 苏向泉
见习记者 杨笑寒

近日,随着非上市财险公司偿付能力报告陆续披露,备受保险业关注的财险公司盈利情况随之出炉。据《证券日报》记者不完全统计,截至2月7日,有75家非上市财险公司披露2023年相关数据。其中,有50家公司盈利,合计盈利90.6亿元;25家公司亏损,合计亏损43.8亿元。

整体来看,非上市财险公司盈利能力依然呈现较强的马太效应,头部公司盈利占比高,这说明中小财险公司盈利能力依然堪忧。盈利最高的前三家公司净利润合计为37.12亿元。

对这一现状,多位受访专家认为,中小财险公司在公司战略上要切入细分赛道,加强产品创新,打造品牌优势,实现差异化发展。

48家财险公司 综合成本率超100%

通常而言,财险公司的利润来源于承保盈利和投资盈利。在承保端,综合成本率是最关键的指标之一。综合成本率包括综合赔付率和综合费用率,综合成本率越低说明财险公司盈利能力越强。当综合成本率为100%时,即代表收支相等,无承保盈利,亦无承保亏损。

整体看,已披露综合成本率的74家财险公司中,有48家财险公司的综合成本率超过了100%,也就是说,这48家财险公司2023年承保端出现了亏损,最终实现盈利则需要投资端反哺承保端。

去年财险行业大面积承保亏损,或与行业综合赔付率有所抬升有关。根据国家金融监督管理总局披露的数据,2023年,财险行业原保险保费收入同比增长6.73%,赔付支出增长17.8%。这意味着,赔付支出增速已较行业保费收入增速有超10个百分点的差别。

首都经贸大学保险系原副主任、农村保险研究所副所长李文中在接受《证券日报》记者采访时表示,赔付支出增速高于原保费收入增速将会给保险公司带来现金流压力,制约保险公司的资产业务,最终影响保险公司的当期利润。

李文中进一步表示,对于赔付支出大幅增长从保险公司的角度来看,首先要做好流动性风险评估与测试,适度提高资产的流动性以保障流动性安全;其次,要加强理赔管理,在理赔赔付的基础上防范和打击保险欺诈;最后,要努力做好保险销售,增加保费来源。

超六成财险公司盈利 行业马太效应明显

2023年,与寿险公司大面积亏损(纳入统计的60家非上市险企中,仅有25家盈利)不同的是,财险公司中盈利的占多数。2023年,纳入统计的75家非上市财险公司中,有50家公司已发行股份的0.33%,增持金额合计1亿元。

除了增持A股外,重要股东对券商H股也“情有独钟”。1月12日,中信证券发布公告称,公司第一大股东中国中信金融控股有限公司已于2023年9月4日至2024年1月11日期间,通过集中竞价交易方式合计增持中信证券1.5亿股H股股份。1月19日,广发证券披露,2023年12月13日至2024年1月19日,公司股东吉林敖东药业集团股份有限公司已增持公司H股股份208.67万股。

北京社科院副研究员王鹏向记者表示:“券商积极实施回购和增持股份等举措,体现对公司未来发展前景的信心,有利于向市场传递积极的信号,提振投资者信心,稳定市场预期。同时有利于改善公司估值水平,长期来看,有助于促进行业整体估值温和修复。”

海通证券等多家券商表示,未来,公司将持续践行“提质增效重回报”,坚持稳中求进总基调,聚焦主责主业,优化金融资产配置,保持持续健康发展,努力通过规范的公司治理、积极的投资者回报,切实履行上市公司的责任和义务,回馈投资者的信任。

积极落实“提质增效重回报” 券商回购、股东增持动作频频

■本报记者 周尚研
见习记者 于宏

为践行“以投资者为本”的上市公司发展理念,落实“提质增效重回报”行动方案,面对市场波动,近期多家券商积极回购并抛出回购方案。同时,券商重要股东正实施增持等举措。

东莞证券分析师雷国轩表示:“券商‘真金白银’提振市场信心,有利于公司的长远发展和股票价格稳定。”

券商回购频频迎进展

近日,为落实“提质增效重回报”行动方案,西部证券、国金证券、海通证券等券商在回购方面不断推出新动作,以维护广大投资者利益,增强投资者对公司的投资信心。

2月6日晚间,西部证券发布了拟回购公司股份的公告。具体来看,西部证券拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司A股部分股份,本次回购金额不低于5000万元,不高于1亿元。

对于回购股份的原因和用途,西部证券表示,基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的高度认可,结合

公司主营业务发展前景及财务状况,拟使用自有资金回购公司A股部分股份,用于股权激励或员工持股计划,提升长期股东回报、促进管理团队长期激励与约束机制,推动员工与股东的利益一致与收益共享,提升公司整体价值,增强投资者信心,有效推动公司的长远健康发展。

同日,刚刚完成上一轮回购的国金证券发布公告称,基于对公司持续发展的信心和对公司价值的认可,公司控股股东长沙涌金(集团)有限公司提议国金证券以自有资金通过上交所交易系统以集中竞价方式回购公司股份,回购资金总额不低于5000万元,不超过1亿元。

近期,多家券商又抛出新的回购方案。例如,距上一轮回购结束仅两个月的左右的时间,1月30日,海通证券再次抛出新的回购方案,拟使用自有资金回购A股股份,回购资金总额下限为3亿元,上限为6亿元。

2024年以来,回购方案已落地实施的多家券商披露了最新的回购进展。海通证券表示,1月31日至2月2日已累计回购公司股份1594.09万股,成交总金额合计1.38亿元(不含交易佣金等交易费用,下同)。国金证券在

2023年9月22日至2024年2月2日期间累计回购股份2210.2万股,支付金额为2.02亿元。东方证券也于2023年11月2日至2024年1月30日回购A股股份3484.33万股,使用资金总额3.11亿元。

京律师事务所律师张立文律师对记者表示:“券商进行股份回购,有利于增加每股收益,相当于提高了股票的含金量,直接利好股价表现,还能够传递出对公司股票价值的认可,增强市场信心。同时,运用大笔资金回购,体现出公司的现金流充沛,业务盈利良好,资本实力雄厚,且有与中小股东共享发展成果的愿望。整体而言,券商积极回购股份有利于促进公司健康、稳定、可持续发展。”

股东增持不断推进

除回购股份外,股东增持股份也是重要的利好举措之一。在抛出回购方案的同时,西部证券股东增持计划也在持续推进。

近期,西部证券披露了陕投集团增持公司股份的最新进展。2023年11月3日至2024年2月2日,陕投集团合计增持西部证券股份1483.71万股,占公

司已发行股份的0.33%,增持金额合计1亿元。

除了增持A股外,重要股东对券商H股也“情有独钟”。1月12日,中信证券发布公告称,公司第一大股东中国中信金融控股有限公司已于2023年9月4日至2024年1月11日期间,通过集中竞价交易方式合计增持中信证券1.5亿股H股股份。1月19日,广发证券披露,2023年12月13日至2024年1月19日,公司股东吉林敖东药业集团股份有限公司已增持公司H股股份208.67万股。

北京社科院副研究员王鹏向记者表示:“券商积极实施回购和增持股份等举措,体现对公司未来发展前景的信心,有利于向市场传递积极的信号,提振投资者信心,稳定市场预期。同时有利于改善公司估值水平,长期来看,有助于促进行业整体估值温和修复。”

海通证券等多家券商表示,未来,公司将持续践行“提质增效重回报”,坚持稳中求进总基调,聚焦主责主业,优化金融资产配置,保持持续健康发展,努力通过规范的公司治理、积极的投资者回报,切实履行上市公司的责任和义务,回馈投资者的信任。