# 年中总结聚焦转型 信托公司重点强调风险和创新

本报记者 陈嘉玲 北京报道

风险和创新成为多家信 托公司年中会议的关键词。

近日,五矿信托、中融 信托、上海信托、重庆信托、 万向信托、北方信托、国元 信托等多家信托公司召开 了年中工作会议。此外,据 《中国经营报》记者了解到, 光大信托等公司的年中工 作会议目前正在筹备并将 于近期召开。

作为承上启下的年中工 作会议,各家信托公司除了 回顾和总结自身上半年经营

管理成果、行业趋势、市场形 势等,还部署了下半年工作 重点。

业内人士认为,在新一

轮行业洗牌中,信托公司 的业务定位和创新转型, 或成为行业格局重塑的重 要因素。

#### 面临严峻转型压力

2022年,信托行业严监管态势持续,叠加疫情反扑和宏观经济下行 影响,大部分信托公司仍然面临严峻的业务转型压力。

从年中工作会议来看,各家信托 公司对于上半年的感受基本一致:在 较为艰难的宏观经济和市场环境下, 叠加复杂的国际形势和新冠肺炎疫 情影响,经济增长、行业转型和公司 发展面对着诸多困难挑战。

受访的业内人士表示,今年以 来,信托公司主要的工作是化解存 量风险、加大转型力度。"今年我们 基本没做过业务,特别是房地产信 托。政信业务也持续在收,做了少 量的二级市场标债业务。"中部地 区某信托公司业务负责人告诉本 报记者,"目前我们在关注长租公 寓、物流仓储地产等领域,但现在 也还没有做成的案例。"

百瑞信托研究发展中心统计 数据显示,经济压力之下,2022年 上半年,信托行业超过六成公司营 业收入下滑、仅25家信托公司净 利润实现正增长(或由负转正、亏 损减少),营业收入和净利润平均 数均为负增长,只有净资产实现小 幅正增长。

对此,百瑞信托研报认为: "2022年,信托行业严监管态势持 续,叠加疫情反扑和宏观经济下行 影响,大部分信托公司仍然面临严 峻的业务转型压力。"中融信托创 新研发部8月2日发布的最新研报 也指出:"下半年随着宏观调控不 断落实,疫情有所控制的情况下, 信托展业或有所好转,但整体环境 不确定性风险依然较大,信托公司 仍将面临较为严峻的考验。"

"今年无疑是公司和行业的转 型决战之年。在外部环境充满不 确定性的情况下,公司上下要团结



风险和创新成为多家信托公司年中会议的关键词。

一致、不断前行。"中融信托董事长 刘洋近日在该公司2022年年中工 作会议上讲话表示,当前信托公司 要坦然而积极地面对新形势,全力 解决存量问题,着力优化公司业务 结构,快速调整发展战略,全面提 升管理效能成为重中之重。

转型"也取得了一定成效。

#### 视觉中国/图

对于当前的形势,五矿信托董 事长刘国威则以宏观环境之"艰", 公司转型之"苦"做出了分析,并指 出,尽管行业发展面临一定的下行 压力,但稳中求进、创新转型的发 展态势并没有改变,公司的"二次

#### 突出强调风险处置

"风险"也成为各家信托公司今年年中工作会议的重要议题。

在疫情冲击、宏观经济下行以 及严监管政策等多重因素之下,信 托行业产品违约的风险事件频发。

7月26日,本报记者从用益信 托研究院获得的最新监测数据显 示,截至7月22日,今年以来信托 行业共发生116起违约事件,违约 金额达743.84亿元。其中,房地 产信托成为行业"违约大户",违 约金额达到578.46亿元,占比约 为77.77%。

面对持续暴露的风险项目,部 分信托公司在上半年加大了资产 减值损失的计提。据统计,2022年 上半年,统计的55家信托公司中计 提资产减值损失的共50家,较2021 年中的43家有所上升。其中,8家

信托公司计提资产减值损失超过1 亿元。

中诚信托投资研究部崔继培 在题为《影响上半年信托公司经营 业绩的主要因素》的研报中表示, "风险因素对经营业绩的影响,主 要体现在部分信托公司固有信用 风险资产规模及不良规模较大,进 一步造成了固有资金的固化,影响 了经营业绩。部分信托公司2022 年上半年的信用风险资产损失计 提规模较大,与其固有信用风险资 产或不良规模较大或同比增长较 快有较大关系。5家信托公司仅上 半年计提信用减值损失甚至达到5 亿元以上,对业绩影响非常显著。"

在此背景下,"风险"也成为各

家信托公司今年年中工作会议的 重要议题。

重庆信托财富的官方微信号 显示,该公司董事长翁振杰在年中 工作总结会上对公司整体经营情 况、行业趋势、市场变化等进行了 全局性、系统性、战略性的总结,特 别是目前尚存的风险化解深层次 问题做了针对性、前瞻性、可操作 性的分析和阐述。

此外,部分信托公司将防控风 险作为当前工作的重点任务。上 海信托要求"锚定稳营收、控风险、 促转型、强管理核心任务"。据记 者了解到,该公司风险管理部在年 中会议上做了专题报告,"主要讲 目前的风险。"

北方信托则提出今年下半年围 绕"稳经济、促转型、保利润、防风 险"四项任务,重点做好六项工作。 其中包括"要合规为先、风险为本, 确保公司经营发展行稳致远"。

对于防风险,国元信托党委书 记、董事长许植强调,锚定公司"十 四五"发展规划和年度目标任务, 持续强化改革创新,不断完善内部 管理体系和风险管理体系,增强风 险判断的前瞻性,提升全面风险管 理能力。

另外,中融信托总裁张东提 出加大存量业务风险化解处置能 力。雪松国际信托董事长韩伟明 也提出要努力啃好风险处置的 "硬骨头"。

#### 转型和创新关键期

关于业务创新转型及下半年的展业重点,多家信托公司在近 期会议中披露了一些最新的情况。

当前,信托行业正处在业 务创新转型的关键时期。

"时代在变,市场在变,需 求在变,唯有创新和变革才能 迎来跨越式发展。"翁振杰提 出:"加强公司创新业务转型, 疑心聚力、开拓新型业务渠道 与种类,不断满足高净值人群 多样化的资产配置需求。"

实际上,关于业务创新转 型及下半年的展业重点,多家 信托公司在近期会议中披露了 一些最新的情况。

比如,刘洋表示,中融信托 在存量物业升级改造、资产证券 化、普惠金融、家族信托、公益慈 善信托等创新业务上都积累了 相当的经验,并打下了坚实基 础。未来,公司上下需要继续坚 定转型发展的信念,持续深入推 进业务创新,将重点探索股权投 资、资本市场、标准化、特殊机遇 投资、服务信托等业务机会,打 好"守正"的阵地战,打响"出奇" 的运动战、游击战。

本报记者还了解到,湖南 信托在《关于2022年第二季度 服务实体经济、加快转型发展 情况的报告》中指出,公司不断 谋求创新转型,主动回归信托 本源,积极探索新业务模式,努 力为实体经济发展提供多元化 金融服务。目前公司在资本市 场、供应链金融、资产证券化、 财富管理等领域持续发力,加 快推进创新业务落地,有效服 务实体经济发展。

此外,万向信托提出"沿着 净值类、非标投资类、慈善信托、 家族信托、服务信托的转型方 向,不断探索,不断创新、不断提 升专业能力";国元信托提出"要 持续做好新型信托产品的扩量 增效,深化拓展业务半径,加强 直销能力建设,不断提升公司发 展能级量级"。对于"新型信托 产品",国元信托一位内部人士 认为应该是指标品信托。

"我在调研中发现,一些提 前转型并积极布局标品信托、 家族信托等业务的公司,目前 有不少业务进展情况良好。"清 华大学法学院金融与法律研究 中心研究员邢成此前表示,"以 标品信托业务为例,一些公司 引进专业团队,并在中后台系 统支持、业务流程打造及组织 架构上进行调整与磨合,转型 效果相当不错。"

值得注意的是,尽管取得 了一定的转型成效,但摆在信 托行业面前更为突出的问题 是:大多数转型业务尚难为公 司业绩带来显著的支撑和提振 作用。崔继培指出:"转型创新 类信托业务主要包括标品信托 业务和资产服务信托业务,其 共同特点是以管理费收入为基 础,但是目前尚处于投入期,信 托报酬率还比较低,从对信托 公司的收入贡献而言,尚未形 成主要的收入来源,仍需要进 一步培育。"

上述受访的业务负责人也 向本报记者坦言:"今年以来的 股票市场行情不太好,信托公 司是不赚钱的;像ABS(资产证 券化)这类业务,信托公司之间 "内卷"互相压价,费率现在已 经降到万分之一、万分之二。"

# 基础产业信托火爆:研究员提示风险

本报记者 樊红敏 北京报道

在房地产业务收紧的背景下, 基础产业类信托成为各大信托公司 兼顾收益与安全性的重点展业方向。

用益信托最新统计数据显示, 7月份,基础产业信托成立规模 199.92亿元,虽然环比下降幅度较 大(6月份规模为866亿元),但相对 于房地产类和工商企业类信托的 规模来说,依然遥遥领先,后两者 成立规模分别为48.41亿元、62.51 亿元。尤其需要指出的是,2022年 上半年基础产业类信托成立规模 在 1600 亿元以上,规模占比 30.11%,同比提高14.72个百分点。

多位业内人士在接受《中国经 营报》记者采访时指出,基础产业 类信托业务仍是信托公司下半年 重点展业方向。

# 大基建托底经济

申万宏源债券相关报告显 示,基础产业信托持续发力,今 年 1~5 月发行规模同比增幅为 4%~38%不等,6月发行规模同 比增长51%,上半年发行规模累 计增长为26%。根据统计,上 半年投向金融、房地产、工商 企业领域的发行同比分别变 动-39%、-78%、-51%。仅基础

产业类信托发行规模增长,信托 业发行规模整体回落43%。

基础产业信托的火热不仅体 现在发行、成立规模上,还体现在 资金认购规模方面。据统计,今年 5月有超过10家城投平台发行的 债券出现了几十倍的认购情况,目 前,大基建托底经济是市场机构比 较一致的判断。

各类资金的涌入,给了融 资方挑选低成本资金的机会, 上半年多家信托公司基础产业 信托出现提前兑付的情况。据 媒体统计,6月份某央企信托公 司提前兑付近40亿元信托产 品。公开信息显示,这些提前 兑付的信托产品多为投资标准 化城投债的标债政信信托产

品,而信托产品提前兑付的原 因主要是其所投债券找到了费

用更低的承接资金。 业内人士分析认为,受经济下 行和市场投资风险偏好下降等因 素的影响,基建投资已成为2022 年我国稳增长的重要抓手,基础产 业类信托业务仍是信托公司下半 年重点展业方向之一。

## 权益投资类成主流

记者注意到,在融资类信托压 降,严控地方债务等因素影响下, 基础产业信托的资金运用方式发 生了较大变化。

据行业研究机构统计,2022 年上半年,基础产业集合信托资金 运用于贷款、股权投资、权益投资 及组合运用的规模分别为620.67 亿元、56.53亿元、1009.8亿元、2.25 亿元,占比分别为36.74%、3.35%、 59.78%、0.13%,资金运用于权益投 资的规模远高于其他方式,其占比 接近60%,是基础产业集合信托资 金运用的最主要方式。

据了解,权益投资类基础产业 信托具体又分为投向永续债、股权 收益权、应收账款收益权、"专项债 权"等不同类型资产,另外部分通 过非标转标形式投资城投标准化 债券的信托产品也被计入了权益 投资类等。

以通过非标转标形式投资城 投公开市场发行的标准债券为例, 中国信托业协会数据显示,截至一 季度末,投向证券市场的资金信托 规模为3.54万亿元,同比增长 45.72%, 环比增长5.51%; 占比为 24.00%,同比上升8.78个百分点, 环比上升1.63个百分点。

中国信托业协会特约研究员和 晋予针对一季度信托证券市场业务 数据分析指出,受一季度股票市场 调整的影响,证券投资信托中投向 股票的规模环比下降9.66%,投向基 金的规模环比略增0.41%;而债券市 场由于利率下行、部分基础产业的 非标融资转为债券投资等因素影 响,得到了更多信托资金的配置,债 券投资信托规模环比增长10.78%。

此外,信托通过与地方政府、 国企合作设立政府引导基金、地方 产业基金;通过资产证券化、公募

REITs等形式参与基础设施建设 的趋势也明显上升。

以信托公司参与政府引导基 金、地方产业基金为例,近日建信 信托与重庆市城市建设投资(集 团)有限公司、重庆市渝中区政府、 中国建设银行重庆市分行和重庆 市住建投资有限公司,共同签署了 重庆市城市更新基金战略合作框 架协议。据了解,重庆市城市更新 基金是由重庆市政府主导设立的 首只投资于城市更新领域的市级 私募投资基金,基金总规模达 1000亿元。

再比如,根据中诚信托官方平 台发布的信息,今年5月底中诚信 托启程5号集合资金信托计划成 立,该信托计划投资规模为2.53亿 元,底层项目为长沙县松雅新城水 渡河片区产城融合项目;该项目是 中诚信托与中铁资本、中铁一局合

作在基础设施投资领域开展的首 个通过产业基金投资的城市更新 项目。

据统计,今年上半年政府引导 基金规模已达上万亿元,百亿基金 项目更是层出不穷。成都、浙江金 华、台州、内蒙古、海口、三亚、武 汉、泉州、西安、福建、盐城市等城 市,均出现了百亿元基金。

中诚信托近期发表的研报中 关于基础产业信托发展趋势的分 析中提到,目前信托公司参与基础 产业领域的模式除传统贷款、权益 投资外,积极拓展了债券投资、产 业基金股权等多种方式。从主体 来看,城投融资转为国企投融资。 信托公司可以加强与国企合作,进 一步探索参与产业基金投资、PPP 项目融资、可续期债权等方式,为 国企承接大型基础设施建设提供 投融资服务。

## 暗藏隐忧

不过,业内人士提示,基础产 业类信托在业务上高歌猛进的同 时,也需要关注潜在风险。

首先,从合规性来看,基础产 业类信托面临监管风险。如:部 分永续债信托产品并非真永续, 或暗藏着承诺2年或3年到期还 本付息的"抽屉协议";大量涌现 的城投私募债信托产品,其中存 在城投债债券票面利率高于信托 成本,其中可能涉及发行人给信 托公司场外补费的问题;所谓"专 项债权投资信托",在行业研究人 士看来就是"资金有对应的具体 用途的信托",将"融资类业务"包 装为"投资类业务"的痕迹颇为明 显;等等。

其次,在地方政府土地财政收 人大幅下降、地方财政紧张以及严 控地方隐性债务的大背景下,需警 惕基础产业信托信用风险上升。

中证鹏元研报显示,2018年 以来,城投平台非标违约事件频繁 发生,2019年为城投非标违约事 件爆发的高峰期,2020年非标违 约事件数量有所下降,2021年再 次走高,新增非标违约主体(包括 融资方和担保方,下同)数量表现 趋同。依据公开资料统计,截至 2021年11月底,累计170余家城 投平台发生非标违约事件。

今年上半年地方债务重组、展 期的现象也一再出现。如,西南地 区某地方国企进行了债务重组,在 推进债务重组过程中对于银行类 债权人进行本金展期,期限延至 20年。

值得一提的是,近期,河南省、 重庆市、四川省江油市等多地纷纷

发文清理交易场所备案定融产品, 地方融资平台非标融资渠道进一 步收缩。对此,某行业研究人士在 接受记者采访时提到,金交所定融 融资渠道进一步被堵死,信托或将 填补部分原来通过金交所定融融 资的融资主体的融资需求,需防止 信托进一步下沉。

最后,基础产业类信托业务 风险也引发业内关注。"由于风控 标准和地区发展差异,信托公司 开展基础产业类信托极易发生业 务扎堆现象。根据用益信托的不 完全统计显示,当下政信类业务 中有38%的份额都投向了江苏 省,发行规模排名前四的省份占 比达到了近80%。"中融信托创新 研发部张陶然提示,"一方面,地 方城投平台负债的急剧增加,对 项目安全保障带来负面效应,一 旦地区出现违约,极易形成连锁 反应;另一方面,信托公司应注重 差异化发展,积极在新的符合风 控标准的地区做文章,例如我国 经济发展同样较好的珠三角目前 业务开展较少,或可进一步深挖 业务开展机会。"

"在国内外经济依然有较大下 行压力的背景下,开展基础产业信 托要更加关注业务风险。基础产 业信托的主要还款来源为地方财 政收入、融资主体的再融资能力及 项目主体经营现金流,因此在项目 前期审核阶段,需强化地方财政实 力、财政收入结构、融资主体评级 等维度的分析,在业务结构设计方 面,全面综合考虑资金退出方式, 保障业务的安全性。"中诚信托上 述研报提示。