

认购总规模缩水六成 也有公司逆势买进

上市公司信托理财趋谨慎

本报记者 陈嘉玲
广州报道

上市公司利用信托理财的热潮或将退去。

《中国经营报》记者根据 Wind 相关数据统计获悉,截至6月15日,共有47家上市公司购买了信托产品,累计认购信托产品规模约为63.87亿元,不到去年同期认购规模的一半。

其实,固收信托理财一直是上市公司现金管理的主流选择之一,不时也有“上市公司买信托”的消息上报。公开信息显示,2018年,共有89家上市公司进行了404次信托理财,购买信托产品合计规模超过300亿元。即便在信托业遭遇严监管的2020年,上市公司同期(记者注:与今年同期)购买信托理财的规模也有100亿元。

信托业内人士在接受《中国经营报》记者采访时认为,当前信托市场正在发生重大转变,强监管持续之下,再叠加信托产品违约风险,上市公司购买信托理财已经不像以前那样轻松。

不仅如此,本报记者注意到,近期已经有多家上市公司遭遇到各种情况:有的因产品逾期被监管发函问询,有的因信托纠纷案件向法院起诉,但也有一些上市公司逆势大手笔认购信托产品……

上市公司购买信托理财应理性

对于上市公司购买理财,有业内人士此前曾对本报记者指出,从提高资金使用效率的角度出发,部分上市公司购买理财产品。

浙江美大(002677.SZ)是信托理财的逆势入局者之一。

近日,该公司披露称,使用闲置自有资金向中融信托购买集合资金信托计划产品,合计金额3亿元。而在此前的两年里,浙江美大均未认购过信托。

根据披露,浙江美大购买的是某信托集合资金信托计划,该信托计划投资范围:直接或间接投资于新基建、新能源、电竞游戏研发、高科技、生物医疗等行业的优质企业,包括但不限于债权类资产和权益类资产。

但对于浙江美大“壕”买3亿元信托产品一事,多位投资者在互动

平台的提问透露出了担忧。

有投资者问道:“惊闻贵公司一次性购买3亿元信托理财产品,此举是否过于激进?如何避免信托展期和违约发生?”“目前已有多个上市公司认购的该款信托产品出现了展期或违约……公司为什么还要认购该信托产品?这次认购信托产品是否也是用于给房地产公司放款?如果明知这样还认购该信托产品,造成亏损,是否属于危害小股东行为?”

对此,浙江美大6月12日回应表示,公司购买该信托产品是经认真审慎考量,并确保公司日常经营和资金安全的前提下进行

的,同时公司相关部门会及时跟踪信托产品进展情况,如发现存在可能影响公司资金安全的风险因素,将及时采取相应措施,控制投资风险。

无独有偶,6月9日,安克创新就购买的1亿元信托理财产品出现逾期一事作出回复。相关公告显示,其认购的某信托651号产品,底层资产为阳光城集团旗下长沙中泛置业有限公司的“阳光城·长沙尚东湾”项目,资金用于该项目的开发建设。该产品产生逾期风险的原因主要为:受宏观环境、政策调控、新冠肺炎疫情等因素影响,地产行业整体下行,借



视觉中国/图 本报记者根据公开资料整理

款人和担保人出现流动性困难,未能按期支付应付的信托贷款本金及利息。

对于上市公司购买理财,有业内人士此前曾对本报记者指出,从提高资金使用效率的角度出发,部分上市公司购买理财产品。但募

值得注意的,仍有27家上市公司,在2022年选择入局,除了上述提到的浙江美大,还包括兆驰股份、盛视科技、达瑞电子等上市公司。

资的初衷应该是投资主业,用于实体经济。若上市公司理财“过热”或作为长期性投资,则可能导致资金在金融领域空转,对实体经济有所伤害。并且,高收益往往意味着高风险,“踩雷”是近年来大资管行业投资者需要面对的问题。

从信托公司来看,平安信托、光大信托、粤财信托、中融信托等最受欢迎,平安信托和光大信托均获得了10家上市公司认购。

值得注意的是,仍有27家上市公司,在2022年选择入局,除了上述提到的浙江美大,还包括兆驰股份(002429.SZ)、盛视科技(002990.SZ)、达瑞电子(300976.SZ)等上市公司。

有进有退

值得注意的是,仍有27家上市公司,在2022年选择入局,除了上述提到的浙江美大,还包括兆驰股份、盛视科技、达瑞电子等上市公司。

整体而言,在上市公司购买理财产品“清单”中,信托产品正在减少。

某上市公司内部人士对本报记者分析,上市公司通常偏好购买结构性存款、大额存单等保本理财产品。过去信托产品预期收益率较高,所以受到追捧;但是现在受资管新规影响,信托产品打破刚兑并逐步走向净值化,且部分信托产品特别是投向地产的非标类资产的风险逐渐暴露,对投资者的吸

存在五方面风险

普益标准研究员王丽婷在接受本报记者采访时表示,上市公司等机构投资者和个人投资者在购买信托产品时或会面临五方面风险。

“受房地产市场整体下行等因素影响,部分地产信托产品风险逐渐暴露,这不仅影响到投资者购买产品的信心,还使得部分上市公司的股东担心信托产品出现逾期或亏损。”某信托公司财富业务人士分析表示:“我们也应看到,信托公司的产品供给发生了较大变化,传统的固定收益类产品少了,证券投资类信托产品多了,但这可能并不

引力也随之下降。

《中国经营报》记者根据 Wind 相关数据统计获悉,截至6月15日,共有47家上市公司购买了信托产品,累计认购信托产品规模约为63.87亿元,不到2021年同期认购规模的一半。

2021年同期共有61家上市公司“大手笔”拿出162.59亿元购买信托,2020年同期的数据则是54家上市公司和100.55亿元。也就是说,2022年购买信托的热度是三

太符合大部分上市公司的理财需求,他们还是更偏好有确定收益率的产品。”

从认购的信托产品来看,今年以来,投向债券市场的信托产品更受青睐,如“平安信托周成长债券投资集合资金信托计划”、“光信·光禄·鑫汇优债定开6号集合资金信托计划”等。此外,部分上市公司也尝试购入了一些信托公司

年来最低的,且认购资金规模较2021年同期大幅下降六成以上。

根据媒体报道,2018年,共有89家上市公司进行了404次信托理财,购买信托产品合计规模超过300亿元。2019年同期(记者注:与今年同期),共有52家上市公司进行了216次信托理财,购买信托产品合计规模为202.9亿元。

结合上述的2020年以及2021年数据来看,上市公司购买信托理财规模下滑明显。

具体来看,2021年同期,购买信托的61家上市公司中,有41家今年“退出”了信托理财的名单,包括陆家嘴(600663.SH)、恒生电子(600570.SH)、银都股份(603277.SH)和好太太(603848.SH)等2021年信托投资规模超过5亿元的上市公司。

此外,仍继续投资信托产品的20家上市公司当中,亦有11家投资额度减少。伴随着信托认购规模的降低,信托产品在上市公司购

底层资产投向市场下行的风险;四是受托人抽逃资本金、挪用信托资金和进行利益输送等道德风险;五是相关增信措施无效、资金投向违规等法律风险。

针对以上几方面风险,王丽婷建议:投资者可以结合底层资产情况、信托资金所投项目的资质、项目增信措施、相关风控措施和交易对手的实力及行业影响等多

方面因素对项目进行基础研判。同时,投资者还可以关注信托合同中涉及各方利益的相关条款和违约责任界定,底层资产投向所

信托业承压:营收、利润总额同比下滑约三成

本报记者 陈嘉玲 广州报道

融资类信托持续压降给信托业带来的经营业绩压力逐渐显现。

6月23日,中国信托业协会发布了2022年一季度最新行业数据。

从公布数据来看,第一季度,信托业共实现经营收入205.15亿元,同比下降28.25%;实现利润总额为123.84亿元,同比下降31.42%;实现人均净利润42.72万元,同比下降29.50%。信托行业的经营业绩面临一定的下行压力,营业收入、利润总额与人均利润同比均明显下滑。

此外,信托业资产规模也降至业绩较大程度下滑

“信托公司业绩数据通常具有滞后性,对于目前行业业绩的下滑,我们去年就已经预料到了。”有信托公司资深人士在接受《中国经营报》记者采访时表示。

具体来看,一季度信托业的固有业务收入和信托业务收入均有较大程度的下滑。从固有业务收入来看:一是投资收益下降明显,一季度全行业实现投资收益43.42亿元,同比下降13.73亿元,降幅达24.02%;二是在营业收入中扣除信托业务收入、利息收入、投资收益三项指标,一季度固有其他收入同比下降45.09亿元。

和晋予指出,究其原因,一方面与资本市场调整波动密切相关,由于固有资金投资规模占比超过80%,投资收益受资本市场影响较大,投资于证券公司、基金公司等金融机构的股权投资收益也受到一定影响;另一方面,受市场因素影响,部分固有资产的公允价值变动损益明显下滑,导致了固有其他收入的减少。

20万亿元附近。数据显示,一季度末,信托资产规模余额为20.16万亿元,同比减少0.22万亿元,降幅为1.06%;环比减少0.39万亿元,降幅为1.89%;与2017年末的历史峰值相比,下降了23.18%。

对此,中国信托业协会特约研究员和晋予分析认为,一是受经济下行等因素影响,投向工商企业、基础产业以及房地产等领域的资金信托规模环比下降;二是受资本市场波动等因素影响,证券投资信托规模增速放缓;三是信托资产规模行业分布并不均衡,持续增长的整体基础尚不牢固。

数据还显示,从信托业务收入来看,一季度全行业实现信托业务收入191.68亿元,同比下降10.02%。由于固有业务收入降幅更为明显,导致信托业务收入占比在一季度达到了93.43%,同比大幅提升了18.92个百分点。

对此,和晋予分析认为,信托业务收入的下行,一方面与信托资产规模的下降有一定关系;但另一方面,主要是由于信托业务结构的调整,信托报酬率相对更高的基础产业、工商企业、房地产信托规模有所下降,而信托报酬率相对较低的证券投资信托、资产服务信托规模持续提升,必然导致信托资产的年平均报酬率水平整体下降。但由于证券投资信托、资产服务信托以规模为基础、以管理费为主要信托报酬,且信托存续期限普遍较长,这种结构的调整有利于构建以专业的资产管理和受托服务为基础、长期稳定且可持续的信托业务收入来源。

投资类增长趋势延续

尽管2022年一季度信托资产规模承受了一定的下降压力,但从信托资产来源、信托资产功能、资金信托投向、资金运用方式等方面来看,信托资产的结构处在持续优化调整的过程中。

值得注意的是,信托资产功能结构中,延续了投资类信托与融资类信托“一升一降”的趋势。截至第一季度末,投资类信托规模为8.56万亿元,同比增长22.10%,环比增长0.65%;占比为42.45%,同比上升8.05个百分点,环比上升1.07个百分点,居信托资产功能分类之首。

与此同时,融资类信托规模为3.38万亿元,同比下降24.00%,

行业稳中求进态势不变

对于信托行业未来的发展,和晋予认为,2022年是资管新规正式实施的第一年,尽管在一季度信托业发展面临一定的压力,但行业稳中求进、创新转型的发展态势并没有变。近期,监管部门对新的信托业务分类征求意见,未来以资产管理信托、资产服务信托、公益/慈善信托为主的信托业务体系,有利于进一步发挥信托制度功能,推动行业在经济社会发展过程中积极把握机遇。

对此,5月18日,在2022年中国信托业年会上,中国银保监会党委委员、副主席肖远企也曾表示,正在研究推行信托公司分类监管。初步考虑根据

转型中布局的新产品,例如,微光股份购买了4000万元“平安信托安穩TOF1号集合资金信托计划”。

对此,普益标准研究员王丽婷在接受本报记者采访时表示,上市公司等机构投资者和个人投资者在购买信托产品时或会面临以下几方面风险:一是信托产品不易转让,流动性相对缺乏;二是容易受到其他参与主体的风险干扰;三是

环比下降5.49%;占比为16.79%,同比下降5.07个百分点,环比下降0.64个百分点。事务管理类信托的规模和占比略有下降,规模为8.22万亿元,同比下降7.82%,环比下降2.92%;占比为40.77%,同比下降2.99个百分点,环比下降0.43个百分点。

对此,和晋予表示,“信托资产功能结构的变化,主要缘于信托公司在监管要求和风险压力下对融资类信托规模的持续压降,以及在业务转型过程中对各类投资信托业务的大力发展。在未来新的信托业务分类的导向下,信托资产的投资功能将得到进一步发挥。”

并且,资金信托投向结构中,

投向证券市场的规模和占比持续提高,而工商企业、基础产业、房地产领域进一步下降。截至今年第一季度末,资金信托规模为14.75万亿元,同比下降7.60%,环比下降1.67%。其中,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%;投向工商企业的资金信托规模为3.99万亿元,同比下降18.46%;投向基础产业的资金信托规模为1.65万亿元,同比下降29.00%;投向房地产的资金信托规模为1.57万亿元,同比下降27.71%。

“资金信托投向结构的变化,与宏观经济与资本市场的运行情况密切相关。”和晋予表示:首先,实体经济当前面临一定的

下行压力,投融资需求有所减弱,对投向工商企业、基础产业等领域的资金信托规模产生了一定影响。其次,房地产行业面临深度调整,一季度房地产开发投资增速回落,商品房销售同比下滑,部分房企的风险持续暴露,在监管部门的严格管控下,房地产信托业务规模与占比持续收缩。再者,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%。

战略布局,注重专业化和特色化;下游公司注重逐步探索适合自身的发展道路。转型路径选择亦各有差异:如从影子银行转变为真正的实业投行;做特色的资产管理机构;做高精专的私人财富管理;转型为特色服务信托机构或信托银行等。

另一方面,基于监管政策、转型业务和风控需求,自2020年以来,共有50家信托公司“大刀阔斧”进行架构调整。比如,中信信托2021年进行了内部改革,采取事业部模式,设立了证券投资事业部、家族信托事业部、养老金事业部等;整合非标团队,推进后列部门撤销合并,全年合

并部门10个。

在和晋予看来,在经济社会发展中,当前信托行业应当把握稳定经济增长、支持资本市场、防控金融风险以及促进共同富裕带来的发展机遇。比如,在促进共同富裕方面,信托作为重要的财产转移和财产管理制度,在推动经济高质量发展、拓宽居民收入渠道、持续推进三次分配、提升社会治理水平等方面可有所作为。在新的业务分类指导下,信托公司可以大力发展预付类资金受托服务信托、家族信托、保险金信托、特殊需要信托、公益/慈善信托、遗嘱信托等业务,为促进共同富裕做出应有的贡献。