

多家信托公司申请信保基金 或为化解流动性问题

本报记者 樊红敏 郑利鹏 北京报道

近日,渤海信托拖欠员工绩效工资一事引发业内关注。

据了解,渤海信托基层员工薪酬一直正常发放,但管理层工资曾在2020年年初缓发,管理层资金有多紧张?

相关信息显示,2019年以来,安信信托、渤海信托、中诚信托、吉林信托、华信信托都曾向信保基金质押过股权。

“2020年1月才发完2018年的奖金,2019年的奖金当时是要一起发的,不过公司领导不同意,后来因为疫情,也就没有发放。”渤海信托内部员工向媒体透露称。

此前已经爆发危机的华信信托则更“惨”。

2021年1月份的相关报道显示,华信信托仍有20余个项目处于延期和第二次延期,资金缺口约70亿元。

信托业流动性问题还表现在,近两年共有十余家信托公司申请过信保基金流动性支持。

相关信息显示,2019年以来,安信信托、渤海信托、中诚信托、吉林信托、华信信托都曾向信保基金

“刚兑”未破

尽管自2018年资管新规发布以来,监管部门一再明令禁止刚性兑付,要求打破刚兑,但“刚兑”现象在信托行业内事实上依然普遍存在。

事实上,监管层人士在2019年底就曾提到流动性风险隐患突出的问题。“部分信托项目底层资产呈劣化趋势,变现存在困难。资管新规过渡期内整改任务较为严峻,流动性管理压力较大。”

公开数据显示,2019年末,信托行业风险资产率大幅上升至2.67%。2020年一季度末,信托业资产风险率为3.02%,较2019年末提升0.35%。信托业风险项目个数为1626个,环比增加79个,增幅为5.11%。信托业风险资产规模为6431.03亿元,环比增加660.56

还曾多次降薪。从媒体报道来看,渤海信托拖欠工资背后,与大股东占用资金引发的流动性问题不无关系。

无独有偶,某资深信托业内人士在接受采访时向《中国经济报》记者透露:“某央企信托公司

质押过股权。

本报记者根据公开资料梳理发现,2019年以来,至少有十家信托公司申请过信保基金支持。

陕西国信A(000563.SZ)2019年年报显示,信托业保障基金公司提供的资金,期末余额16亿元,期初余额12.5亿元。此外,五矿资本(600390.SH)2019年年度报告显示,信保基金流动性支持资金,本期发生额29亿元,上期发生额68亿元。

江苏国信(002608.SZ)2020年半年度报告显示,收到信托业保障基金公司流动性支持,本期发生额15亿元。

值得一提的是,上述三家信托公司2020年均宣布或完成

亿元,增幅11.45%。

用益信托金融研究院数据显示,2020年1月份至10月末,信托违约金额超过1348亿元,其中工商企业领域的产品违约情形较多,涉及金额最大,为754.25亿元。房地产类信托违约金额409.07亿元。

而刚性兑付则是信托公司出现流动性风险更直接的原因。

尽管自2018年资管新规发布以来,监管部门一再明令禁止刚性兑付,要求打破刚兑,但“刚兑”现象在信托行业内事实上依然普遍存在。

有几十亿不良,自有资金‘固化’在不良项目上,(现在)发工资都有点困难。”

南方某信托公司内部人士亦向记者透露,其所在的公司资本金已经被花光了,未来流动性问题也会显现。

增资。其中,2020年7月7日,陕西国信公告称,拟以3.06元/股的价格非公开发行A股股票不超过11.89亿股,募集资金不超过37亿元,所得募资将全部用于充实公司资本金。而五矿信托、江苏信托2020年均已完成增资,前者增资70.51亿元,后者增资50亿元。

相关信托公司研报中提到,据不完全统计,2020年已有将近20家信托公司完成或发布了启动增资程序,引进战略投资者的信息。2020年内完成增资的信托公司有9家,累计增资额度达到272.42亿元。

中诚信托战略研究部和晋予曾在发表研报中分析认为,近年

《中国金融稳定报告(2020)》提到,信托公司承担风险管理责任的主动管理类信托资产风险率为3.04%,如果考虑当前大多数信托公司仍选择刚性兑付的情形,投资者实际发生和承担的风险将远低于这个比例。

以金谷信托为例,本报记者此前曾收到匿名信爆料,2019年以来,金谷信托仍在进行大规模的项目刚兑,数额高达20余亿元。

华信信托引战增资的目的同样是为了对项目进行刚兑。华信信托在延期公告中曾表示:“在各

更早之前,华信信托等多家信托公司已陷入流动性危机。

种种迹象显示,在行业不良率攀升、刚兑未破,资金池业务被叫停的大背景下,流动性问题或非个别信托公司单独面临的问题。

来,信托公司固有资产的流动性问题越发得到关注,突出体现在信托公司拆入同业资金的规模上。2018年,60家信托公司固有总资产和净资产之差的平均值为20.91亿元;2019年这一指标上升至25.52亿元,同比增长22.05%,增速明显高于总资产和净资产增速。

“信托公司固有资产中同业资金拆入的显著增长反映了其流动性需求不断提升。”和晋予提到。

部分公司已经关注到信托公司流动性风险的问题。如,五矿资本2020年半年度报告中提到,“五矿信托融资渠道相对有限,如固有业务投资出现阶段性流动性紧张,将导致公司流动性管理的不确定性增加。”

方的支持下,我公司正在加快推进底层信托资产处置变现;积极推进增资扩股,引入有实力的战略投资者;推动自有资产的处置变现。上述资金均用于信托计划的兑付。”

“在行业风险加速暴露的形势下,通过自有资金承接信托风险资产,直接导致部分信托公司流动性紧张乃至不足。因此,信托公司流动性需求明显提升,这一现象背后的深层次原因还是风险问题。”和晋予在发表研报中提到。

“资金池”急刹车

关于清理资金池业务的风险,某信托行业人士表示,一方面,资金池规模庞大,一旦有负面舆情,容易引发流动性风险;另一方面,资金池内的不良资产较难处置。

雪上加霜的是,刚性兑付事实上依然普遍存在,但用于隐藏不良风险的资金池业务却被叫停。

资管行业资深观察人士王小义近期撰文提到,刚性兑付衍生出的另一个问题是非标资金池,当信托公司自有资金不足以兑付之时,非标资金池成了掩盖风险的最主要方式,且进一步扩大了刚性兑付所积蓄的风险。当前市场上个别机构整体风险暴露,无一不由非标资金池所致。

2018年4月下发的“资管新规”要求,不得开展或者参与具有

2019年以来寻求信保基金支持流动性信托公司一览表

时间	信托公司
2019年3月28日	四川信托
2019年5月20日	安信信托
2019年5月28日	安信信托
2019年5月28日	安信信托
2019年6月26日	吉林信托
2019年7月30日	渤海信托
2019年9月17日	中诚信托
2019年10月25日	中诚信托
2019年12月31日	吉林信托
2019年12月31日	吉林信托
2020年8月14日	华信信托
2020年11月4日	中诚信托
2019年	五矿信托
2019年	长安信托
2019年	陕国投
2019年	民生信托
2019年	爱建信托
2020年	江苏信托
2020年	长安信托

数据来源:天眼查、相关年报、公告等

滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务。

2019年,银保监会在“巩固治乱成果 促进合规建设”的工作要点中还要求,禁止新增非标资金池,或通过分期发行、开放式、多层嵌套等方式变相新增非标资金池业务等。

本报记者了解到,上述政策背景下,2020年三四月份,监管机构曾对多家资金池业务比较典型的信托公司进行审查,并叫停多家信托公司资金池业务。

关于信托业资金池业务的规模,前述监管层人士同时提到,截至2019年9月末,28家信托公司上报非标资金池余额4798.15亿元,其中投资非标资产占比约六成。个别非标资金池底层资产期限错配严重,资金接续已出现困难。个别非标资金池主要用于承接信托风险项目,底层资产质量加快劣变,清理难度不断加大。

此前,关于清理资金池业务的风险,某信托行业人士表示,一方面,资金池规模庞大,一旦有负面舆情,容易引发流动性风险;另一方面,资金池内的不良资产较难处置。

2020年四川信托、华信信托项目大量违约的直接原因就是资金池业务被叫停,其中,前者是具备资金池性质的TOT产品被叫停,后者则是包括资金池在内的所有业务均被叫停。

“经济下行,项目风险暴露,原来用于隐藏风险的资金池或TOT产品被监管严格约束,信托公司用于解决兑付问题的手段只剩增资和向信保基金借款。”

借钱加杠杆短线炒基金 新基民“90后”陷投资误区

本报记者 易妍君 广州报道

国内资产管理行业正在发生深刻变化:近一年来,主动偏股型基金发行规模持续“井喷”,头顶“光环”的绩优基金经理们甚至成

“借钱投基”风险大

自2019年以来,主动权益类基金年度平均收益率连续两年超过35%,其中,2020年,主动权益类基金平均收益率达到48.52%。如此醒目的“赚钱”能力吸引越来越多的人加入基民行列,其中,90后成为重要参与力量。支付宝2020年二季度中国家庭财富指数报告显示,2020年新增基民中,30岁以下的90后占比超过50%。

于是,知名社交网站、视频网站等90后、00后聚集地,开始充斥着各类“基金”投资相关话题。在基金市场上,“追星式”热捧基金经理,令90后基民的“身影”极具辨识度。但以追星的姿势入市,往往被市场解读为极具盲目色彩,部分基金“小白”的投资操作也的确陷入了“非理性”之举。

“借呗1万块一天只要3块5(利息),但一万块放到基金里一天至少能(有)几十块收入,可行吗?”2020年2月,有网友在豆瓣发帖提出了这个疑问。

这条帖子下有20多条留言,几乎没有人赞同这种做法,有的网友声称自己尝试过,但风险很大,还有网友提醒“千万不要借钱买基金”。

同一时期,天天基金网的基金吧中,也有网友发帖询问有没有人尝试过用借呗贷款然后买基金,从这个帖子下的留言情况来看,有人尝试过这种做法,更多人认为这种操作形同赌博。

经过公募基金“赚钱”效应愈加凸显的2020年,近期,抱着“空手套白狼”心态买基金的投资者

为90后“追星”对象……种种迹象表明,公募基金正在成为普及度较高的理财产品之一。

不过,纷至沓来的新生代基民中,有一部分人是在缺乏常识的情况下盲目投资,例如,有基民



本报资料室/图

又“重现江湖”。

一位网友在豆瓣上发帖称,他在2020年7月从借呗借了1万块,买了多只基金,持有不到10天后便卖出,扣除手续费后挣了200多元。

此外,在知乎、微博等社交平台上,也有不少网友讨论“借钱买基金”的话题。2021年1月初,有网友在知乎上提问“有没有用借呗里面的钱用来买股票或基金的?”这条提问收到100多条回复,大多数人对“借钱买基金”持否定态度。

一位新入市的投资者告诉记

直接在社交平台上晒出了“从某呗借钱买基金”的经历。这也让此前一直存在的投资者非理性买基金的现象,再次引发市场争议。

另一方面,《中国经济报》记者注意到,公募基金“大年”也带火了

“财商”教育,近一年来,抖音、B站等短视频平台上,教大家如何买基金的短视频数量直线上升,但内容质量却参差不齐。值得警惕的是,由非专业人士提供的速成式教学对于

人的芝麻信用和人行征信记录。

从投资心态的角度来看,盈米基金研究院院长杨媛春表示,之所以出现“借钱买基金”的情况,是因为大家更多还是考虑短期赚快钱,而没有从长期投资的角度来思考问题。“很多人看市场涨上来,开始加大投入,想着短期赚快钱,短线长投,甚至采用加杠杆的方式冲入市场。这些都是赌短期市场会大涨,而短期行情最难估算。一旦短期市场出现下跌,这部分资金又很难坚持下去,最终浮亏会变成真正的亏损。”因此,她建议普通投资者不要加杠杆投资公募基金。

天相投顾高级研究员杨佳星也向记者指出,通过消费贷、信用卡套现购买基金,存在非常大的风险,除法律风险外,短期业绩亦不可预测,基金投资是要做长期投资的计划,而这类资金来源往往利息较高,采取这种“杠杆”形式购买基金遇到市场回调会有较大可能造成巨额亏损,尤其是对于没有固定收入来源的投资者而言,可能难以支撑到市场回暖,在市场底部赎回,“浮亏”变“实际亏损”。

杨媛春指出,权益基金投资的主要是股票市场,短期市场涨跌幅度很大,不可避免会面临浮亏,这类产品非常适合进行长期投资,通过长期持有来平滑短期波动,分享长期经济增长的收益。她认为,买入权益基金之前,一定要从长期投资的角度去考虑资金投入、预期收益等,要拿至少3年以上不用的闲钱来进行投资。

“炒短线”盈利体验差

实际上,不只是从借贷平台套现买基金的“投机者”习惯于炒短线,有过一定投资经验的基民中,也有人靠“炒短线”“做波段”的方式赚钱。

“我是短线(买基金),不停买卖,买入或卖出的依据主要是基金净值的涨跌情况,有时也看大盘的情况,涨的时候就卖出一部分,跌了就加上去,这样2020年的收益也超过20%。”一位基民告诉记者,他会每天关注基金的涨跌情况,在他的认知里,频繁操作可能会带来更高的收益。

杨佳星也谈及,现在市场上有一种现象是将基金投资按照股票投资的方法做,“炒短线”的投资者很多。近两年公募基金赚钱效应引起很多盲目跟风的投资者参与到基金投资中,但很多投资者并未受到良好的引导,追求短期获利,妄想通过买基金暴富,这种心态绝对不能有。

事实上,这类采取短期持有策略的操作,即使在基金涨幅较高的年份,投资者的盈利体验也可能不理想。天天基金网近期公布的数据显示,2020年,权益类基金平均涨幅达到42.15%,但天天基金网的用户中,权益类持仓的平均收益率仅有19.19%。

此前,中欧基金也曾对外公布过一组数据(以自家产品和客户数据进行统计);2019年,全市场主动权益类基金平均收益率为45.76%,而中欧基金旗下主动管理权益类基金的平均收益为52.01%。但对比客户收益与基金收益,可以看到,客户收益远低于基金收益。其中,盈利客户虽然占比近9成,但半数左右客户的收益不足10%。

究其原因,基民在投资过程中存有诸多误区。例如,许多人都忽略了一个重要的问题,基金持有周期越长,获得平均收益越高且胜率越大。

2020年12月,天风证券计算

了2005年以来在任意时点开始持有股票和基金指数的收益率,并统计了不同持有期的平均收益率,并获得正收益的概率后发现,不同持有期内,基金指数获得了稳定的正收益,且随着持有期的延长,获得正收益的值和概率也都在逐步提升,远高于股票指数。当持有周期超过8年,几乎百分之百可以获得较高的正收益。

当然,基民盈利体验不佳,还有一部分原因是受到市场环境变化、基金业绩不稳定,甚至中介机构诱导“赎回买新”等多种客观因素所致。而近来兴起的财商教育,从业人员鱼龙混杂,对基金投资的解读并不完全准确。更何况,无论是投资股票还是基金,都需要一定专业积累,短视频式的“速成”教学恐怕很难起到指导作用,投资者若接收了错误或者有偏颇的投资理念,可能会在投资中得不偿失。

记者以“基金”作为关键字在抖音上搜索时发现,该平台包含了“基金买入卖出时间技巧、基金入门基础知识、基金行情近日分析、基金投资技巧”等多个话题;B站上也有不少“UP主”(上传视频的人),以“基金”话题吸引粉丝。如若细细看下来,许多博主只是泛泛地介绍基金的基础知识或是所谓投资技巧,并不能帮助投资者形成系统的投资理念。

杨佳星分析,财商教育的兴起反映出投资者对基金知识的迫切需求,本身是一个好事情,但同时“速成式”教育也有其短板,尤其是在风险揭示方面,这类速成教育往往没有全面介绍,而这却是基金投资者最需要了解的内容之一。“速成式教育可以起到一定普及的作用,应引导投资者继续深入学习基金知识,但在这类‘速成式’教育中直接引导投资者开展基金投资或推荐基金是不太可取的。”他强调。