

# 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表示,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



风险和成为多家信托公司年中会议的关键词。

视觉中国/图

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并积极面对新形势,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。

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“二次转型”也取得了一定成效。

## 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,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”。

# 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。

## 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

产业信托最新统计数据表示,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

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。

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

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

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。

品,而信托产品提前兑付的主要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。

## 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入大幅下降、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发,2019年为城投非标违约事件数量有所上升,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,发行规模排名前三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,对项目安全带来负面影响,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。