

地方AMC增资潮：7家注册资本达到百亿级

本报记者 樊红敏 北京报道

8月5日,中原资产管理股份有限公司(以下简称“中原资产”)发布消息称,增资工作已圆满完成,公司注册

新增两家百亿级机构

其中,贵州资管、中原资产两家地方AMC注册资本均增至百亿级。

此轮增资是中原资产成立以来实施的最大规模增资。

据了解,中原资产成立于2015年8月,初始注册资本30亿元,2018年12月,注册资本增至50亿元。中原资产是经银保监会和财政部核准的河南省第一家具有金融不良资产批量收购业务资质的地方资产管理公司。

今年2月,时任中原资产董事长马洪斌在与恒丰银行郑州分行行长陈友明会谈时表示:“争取在

地方AMC的融资难题

地方AMC融资渠道有限,主要包括股东借款、银行贷款及公开市场发债融资,个别资质较弱的地方AMC甚至通过信托等非标准渠道融资。

西部某地方AMC内部人士认为,这轮增资潮和监管的一系列动作有一定关系。

据其透露,2021年8月,《地方资产管理公司监督管理暂行办法》向业内征求意见,虽然目前并没有发布,但行业内部分地方AMC机构已经在按照该文件相关要求推进业务。

公开信息显示,《地方资产管理公司监督管理暂行办法》要求,在每年新增投资额中主营业务投资额占比不低于50%,收购金融机构不良资产投资额占比不低于25%,连续两年不达标将被取消业务资质;地方AMC控制杠杆率,谨慎选择融资渠道,未经批准不得向社会公众发行债务性融资工具,融入资金的余额不得超过其净资产的3倍。

据了解,地方AMC融资渠道

资本由50亿元增至100亿元。

《中国经营报》记者调查发现,除中原资产以外,今年以来,已有多家地方AMC完成增资,其中两家地方AMC增资之后,注册

2022年增资到150亿元。”

记者梳理发现,除中原资产之外,还有多家持牌地方AMC在今年完成增资。

例如,2月18日,贵州省资产管理股份有限公司(以下简称“贵州资产”)注册资本由56.42亿元增至100亿元,增幅达77.25%。6月30日,广东粤财资产管理股份有限公司注册资本进行了变更,由50亿元增至72亿元,增幅为44%。同样是在今年6月30日,内蒙古庆源

有限,主要包括股东借款、银行贷款及公开市场发债融资,个别资质较弱的地方AMC甚至通过信托等非标准渠道融资。

以债券融资为例,据统计2016年以来债券市场上地方AMC发行债券和债务融资工具情况,2016年末有地方AMC发行;2017年仅有2家地方AMC发行,规模共13.00亿元;2018年发行规模激增至246.80亿元,之后2019年、2020年发行规模同比分别增长43.76%和5.92%,2020年发行规模为375.80亿元,当年发行的地方AMC主体家数也增至23家。

2021年1-11月,地方AMC发行债券规模合计394.00亿元,较上年全年规模小幅增长,发行主体方面,2021年1-11月,共有17家地方AMC发行债券,较上年减少6家,减少的发债主体主要系其自

身出现信用风险事件,公开市场再融资能力下降,或发债主体自身信用资质较弱,公开信用认可度较低等所致。

联合资信研报显示,截至2020年末,样本企业(共27家地方AMC)平均资产负债率和平均全部债务资本化比率分别为71.29%和68.67%,负债水平偏高。

上述西部某地方AMC内部人士还指出,经过近几年的快速发展,地方资产管理公司杠杆率已经非常高,需要用增加资本金的方式来降低杠杆。

南方某省级地方AMC内部人士在接受记者采访时则直言,地方AMC属于资本消耗型企业,大多数都是因为自身自持的资产流动性不足,才有增资的动作。“增资的原因可能主要还是出于自身考虑,比如,问

题资产或不能产生现金流的资产太多了。”

公开信息显示,今年6月21日,审计署发布的《国务院关于2021年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》指出,参与审计的20家地方资产管理公司偏离主业违规对外融资,其中151.07亿元形成不良或逾期。

记者注意到,支持公司经营流动性,提高抗风险能力也是部分地方AMC机构此轮增资的主要出发点之一。

例如,关于此轮增资,川发资管官网提及“公司注册资本金扩大,将有效支持公司经营流动性,提升公司资本规模水平,提高展业规模和抗风险能力,改善资本充足率等监管指标,支撑公司未来长期持续发展……”

此外,TOF产品是信托公司转型型标品信托业务的重要路径。数据显示,7月TOF产品成立数量281款,环比增加20.09%;成立规模为248.36亿元,环比增加137.92%,其规模占标品信托业务的比重为31.94%。

用益金融信托研究院研究员喻智分析指出:“根据各家信托公司资源禀赋和业务经验的不同,TOF产品线发展路径不同,有信托公司从现金管理、‘固收+’开始,逐步向风险收益更高的权益、宏观配置布局;也有信托公司基于自身优势从权益TOF起步,再逐步补齐‘固收+’短板。但完全自主管理的TOF业务的规模在证券投资类信托业务中的比重仍相对较小,需要依靠私募机构、公募机构以及证券公司等投顾机构的支持。”

对此,魏文臻杰也表示,目前信托公司标品业务发展整体处于健康向上的态势,在产品线上建设上

标品信托回暖明显 入市资金偏好“金融领域”

本报记者 陈嘉玲 北京报道

业务转型压力下,信托公司非标业务持续萎缩,标品信托产品的增长迅猛。

《中国经营报》记者注意到,继今年6月环比暴增超2倍之后,7月份标品信托产品成立规模继续大幅攀升,环比增加超过四成,并创下自2021年1月以来单月成立规模新高。在投资业绩方面,通过选取截至2022年6月30日的净值数据进行计算,2022年持续

金融类大增四成

在魏文臻杰看来,随着经济基本面数据逐渐改善,未来权益市场行情也将具备一定想象空间,标品信托发行及资金入市也会逐渐转暖。

“今年以来,受地缘政治、疫情反复、美联储加息等因素影响,市场持续动荡,不仅拖累了标品信托的收益,在一定程度上也阻碍了新品的发行。但随着市场回暖,投资者信心恢复,标品信托的成立数量和规模开始大幅反弹,信托公司布局标品业务的热情高涨。”用益金融信托研究院此前研报认为。

标品信托产品的成立规模回暖,证券市场的行情回暖是较为重要的影响因素。自5月以来,证券市场行情回暖,对标品信托业务的资金募集有明显促进作用。

继6月环比暴增超2倍之后,7月份标品信托产品成立规模继续大幅攀升。记者从用益金融信托研究院处获悉,7月标品信托产品成立数量957款,环比减少5.15%,成立规模777.57亿元,环比增加43.71%。

从信托资金投向来看,仅投向金融领域的信托资金规模保

更新净值的10138只标品信托上半年算术平均收益率为-2.59%,获得正收益的产品占比38.30%。

对此,百瑞信托博士后科研工作站研究员魏文臻杰在接受记者采访时分析指出,除了受年初以来权益市场行情影响外,另外一层原因是,由于目前信托公司权益及资产配置的投资能力相对不足,这两类产品主要是通过以券商、私募作为投顾模式而拓展的,从而让渡了一定主动管理性空间。

持“一枝独秀”的增长,其他投向各领域的信托产品成立规模有不同程度的下滑。其中,房地产类信托产品的成立规模为61.65亿元,环比减少28.34%;基础产业信托成立规模225.47亿元,环比减少17.44%;投向金融领域的产品成立规模845.73亿元,环比增加41.97%;工商企业类信托成立规模105.24亿元,环比减少22.51%。

展望后市,外贸信托财富中心在8月资产配置月报中表示,市场周期已从“政策底”“市场底”“杠杆底”和“情绪底”向“业绩底”“经济底”迈进,当前业绩与经济均处于底部徘徊的过程中。随着估值的回落,A股风险溢价比整体回升。截至7月末,万得全A的风险溢价高于过去十年均值,沪深300大幅上升至近10年的67%分位点,中证500和中证1000仍处于近十年最高10%分位区间,可见当前投资价值更偏向股票资产。债市方面,政策加码放缓,经济弱复苏背景下实体经济融资需求偏弱,流动性实质宽松支撑债市继续走强,期限利差有望收敛,仍需谨慎低等级信用债违约风险。

产品线逐渐完善

“7月权益市场震荡回调,资金避险情绪有所升温,权益类产品吸引力相对下降,而固收类产品作为投资者避险的一种投资选择,追求相对稳健的收益表现,成立规模增长表现明显高于权益类产品。”用益金融信托研究院研究员肖永悦分析指出。

“无论是客户过往基于非标投资培养出来的习惯,还是信托公司自身在城投公司非标融资业务中积累的经验,标债类产品都不失为拓展标品业务的思路和方向。”某地方国资信托公司一位政信业务负责人向记者坦言,“我们今年在非标债权融资类业务上收得非常紧,全面转向二级市场的债券投资。”

中国信托业协会6月发布的数据也显示,今年一季度,证券投资信托投向股票的资金规模环比下降9.66%,与此形成反差的是,债券类信托成立规模105.24亿元,环比增加41.97%;工商企业类信托成立规模105.24亿元,环比减少22.51%。

投研一体化建设

实际上,当前标品信托业务处于高速增长期,其主动管理能力和投研能力建设正在成为各家信托公司更为重要的课题。

据魏文臻杰观察,投研体系方面,各家信托公司围绕不同产品线会有一些差异,但均在朝着全产品线方向完善,比如:围绕固收产品线的信用研究、围绕FOF产品线的基金研究、围绕“固收+”产品线的宏观研究与资产配置研究,以及围绕权益产品线的行业研究等。在人才建设方面,除了对外引进,也在加强对内培养,通过内外联动,夯实标品业务投研基础。

如人才引进方面,记者注意

到,今年以来,北京信托、中诚信托、陕国投信托、重庆信托等多家信托公司均发布了标品信托业务相关岗位的招聘信息。而加强对内培养方面,记者了解到,各家信托公司也逐步开展起各类内部培训、业务交流会以及研讨会等。比如,外贸信托近期举行了超过380人参加的首期标品训练营,研讨核心在于如何加速外贸信托标品产品体系搭建与发行落地。

此外,标品信托业务相关的系统平台建设,成为2021年至2022年间信托公司科技力量倾斜和支撑的主要领域。比如,2022年3月,财信信托招标建设的“标品资

管系统”,投入资金为238.8万元;2021年5月,厦门信托招标的“标品投资管理系统及估值系统”,总价为718万元。

中粮信托战略管理部乐绍池、郑雪峰近期联合撰文分析称:“未来,信托公司将积极探索构建符合标品发展要求的投研体系,提升主动投资管理能力;引进培养专业化运营人才和投资团队;建立更加系统化的政策、流程、管理及投研架构;根据客户的不同特征和不同需求,开发设计出更多符合客户风险偏好的产品。同时,构建与标品业务特点相匹配的全面风险管理体系,从产品设计、产品营销、信息披露、风险揭

示、投后管理等全流程增强标品业务风险管控能力,为投资者投资安全保驾护航,从而为投资者创造稳定、可持续的回报。”

中诚信托在近期研报中也指出,近年来,标品信托业务成为行业重点转型方向,也形成新增信托资产规模的重要动力。但是,从行业整体来看,目前标品信托业务尚未形成显著的盈利贡献,主要是管理规模和主动管理能力仍有待提高,需要信托公司持续推进投研一体化建设,进一步提高标品信托相关的投研能力,提高投资收益和应对市场波动的能力,同时提高风控、运营等对标品信托业务的支持保障。

中诚信托在近期研报中也指出,近年来,标品信托业务成为行业重点转型方向,也形成新增信托资产规模的重要动力。但是,从行业整体来看,目前标品信托业务尚未形成显著的盈利贡献,主要是管理规模和主动管理能力仍有待提高,需要信托公司持续推进投研一体化建设,进一步提高标品信托相关的投研能力,提高投资收益和应对市场波动的能力,同时提高风控、运营等对标品信托业务的支持保障。

中诚信托在近期研报中也指出,近年来,标品信托业务成为行业重点转型方向,也形成新增信托资产规模的重要动力。但是,从行业整体来看,目前标品信托业务尚未形成显著的盈利贡献,主要是管理规模和主动管理能力仍有待提高,需要信托公司持续推进投研一体化建设,进一步提高标品信托相关的投研能力,提高投资收益和应对市场波动的能力,同时提高风控、运营等对标品信托业务的支持保障。

中诚信托在近期研报中也指出,近年来,标品信托业务成为行业重点转型方向,也形成新增信托资产规模的重要动力。但是,从行业整体来看,目前标品信托业务尚未形成显著的盈利贡献,主要是管理规模和主动管理能力仍有待提高,需要信托公司持续推进投研一体化建设,进一步提高标品信托相关的投研能力,提高投资收益和应对市场波动的能力,同时提高风控、运营等对标品信托业务的支持保障。

中诚信托在近期研报中也指出,近年来,标品信托业务成为行业重点转型方向,也形成新增信托资产规模的重要动力。但是,从行业整体来看,目前标品信托业务尚未形成显著的盈利贡献,主要是管理规模和主动管理能力仍有待提高,需要信托公司持续推进投研一体化建设,进一步提高标品信托相关的投研能力,提高投资收益和应对市场波动的能力,同时提高风控、运营等对标品信托业务的支持保障。

中诚信托在近期研报中也指出,近年来,标品信托业务成为行业重点转型方向,也形成新增信托资产规模的重要动力。但是,从行业整体来看,目前标品信托业务尚未形成显著的盈利贡献,主要是管理规模和主动管理能力仍有待提高,需要信托公司持续推进投研一体化建设,进一步提高标品信托相关的投研能力,提高投资收益和应对市场波动的能力,同时提高风控、运营等对标品信托业务的支持保障。

身份转变

金融风险化解是一项长期艰巨的工作,而且在短期内就有大量复杂的不良资产事务需要处理,因此原先企业经营的思路要让路给行政管理需求。

值得一提的是,今年以来,监管先后出台多项政策鼓励AMC积极参与问题房企并购重组、中小金融机构改革化险等重点领域的收购范围”,允许金融机构将以下5类资产批量转让给AMC,包括“涉及债委会项目;债务人已进入破产程序;本金或利息等权益已逾期90天以上;债务人在公开市场发债已出现违约;因疫情影响延期还本付息后再次出现逾期的资产或相关抵债资产”。

记者了解到,截至目前,广州资产管理有限公司、浙江省浙商资产管理有限公司、河南资产管理有限公司等多家地方AMC已入场参与房地产行业风险化解。

在其背后,无论是参与中小金融机构改革化险,还是参与房地产行业风险化解等均考验地方AMC资本实力,地方AMC需要业务规模相匹配的资本金体量,在此背景下,地方政府增资地方AMC的意愿增强。

“经济下行周期,地方需要快速做大地方AMC资本金以承担更多社会责任。”上述西部地方

AMC内部人士对记者表示,“个别地方AMC增资可能是因为已经确定要承接地方特定重大项目。”

“地方政府作为多数地方AMC的实控人,在经济下行期,通过增资快速做大地方AMC的意愿也在提升。”某具有央企背景的地方AMC在接受记者采访时表示。

值得一提的是,今年6月份,陕西金融资产管理股份有限公司(以下简称“陕西金资”)发布《关于实际控制人发生变更》的公告。公告显示,陕西金资实际控制人由陕西省人民政府国有资产监督管理委员会变更为陕西省人民政府。同时公告指出,本次实际控制人变更不涉及公司股权结构变化。

浙商资产研究院分析认为,我国金融风险化解是一项长期艰巨的工作,而且在短期内就有大量复杂的不良资产事务需要处理,因此原先企业经营的思路要让路给行政管理需求,有可能金融资产管理公司和地方资产管理公司未来会更加像一个政策工具而非商业性机构。

此次轮增资,粤财资管表示,将以本次增资为契机,继续紧密围绕省委、省政府的重大战略部署和中心工作,持续提升主业核心竞争力,不断增强风险管理能力,加快推动公司高质量跨越式发展,更好地履行化解区域金融风险、维护地区金融稳定、服务实体经济发展的职责使命。

中原资产亦表态称:“本次增资是省财政厅贯彻落实省委、省政府决策部署,有效发挥中原资产服务实体经济、维护区域金融稳定、助推省委、省政府重大战略实施功能作用的重要举措。”

7月份集合信托资金的投向情况

投资领域	7月成立规模(亿元)	环比涨跌幅
金融	845.73	41.97%
基础产业	225.47	-17.44%
房地产	61.65	-28.34%
工商企业	105.24	-22.51%
其他	1.46	-72%
合计	1239.55	13.11%

数据来源:用益金融信托研究院表

基本均围绕以纯债类产品为主,逐渐拓展“固收+”、FOF产品、权益类产品的模式。

作为在标品领域起步较早的信托公司之一,华宝信托方面还向记者介绍:“近年来,我们持续提高主动投资管理能力,大力

发展净值化、标准化产品,在证券、债券、定增、打新、TOF、‘固收+’、多策略投资等业务领域努力开拓,实现了现金管理、二级市场、打新、定增、国际业务、‘固收+’等一级市场、一级半市场、二级市场的全覆盖。”

中诚信托在近期研报中也指出,近年来,标品信托业务成为行业重点转型方向,也形成新增信托资产规模的重要动力。但是,从行业整体来看,目前标品信托业务尚未形成显著的盈利贡献,主要是管理规模和主动管理能力仍有待提高,需要信托公司持续推进投研一体化建设,进一步提高标品信托相关的投研能力,提高投资收益和应对市场波动的能力,同时提高风控、运营等对标品信托业务的支持保障。

中诚信托在近期研报中也指出,近年来,标品信托业务成为行业重点转型方向,也形成新增信托资产规模的重要动力。但是,从行业整体来看,目前标品信托业务尚未形成显著的盈利贡献,主要是管理规模和主动管理能力仍有待提高,需要信托公司持续推进投研一体化建设,进一步提高标品信托相关的投研能力,提高投资收益和应对市场波动的能力,同时提高风控、运营等对标品信托业务的支持保障。