

瞄准国家战略新兴产业 千亿信托人局一级市场

本报记者 陈嘉玲 北京报道

当前股权投资信托业务正在成为信托公司的创新方向。

《中国经营报》记者不完全统计发现,仅刚刚过去的9月份,近10家信托公司新成立或新增股权投资类的合伙企业。比如:金谷信托新增投资芜湖信兴金城投资合伙企业(有限合伙);建信信托新增投资珠海建和利信股权投资合伙企业

股权投资信托潜力很大

国投泰康信托研报认为,信托公司发展股权投资业务有望实现四方面价值。

信托公司纷纷设立或参股股权投资类企业的背后,是信托业的股权投资业务发展不断加速。

国投泰康信托相关研报的统计数据显示,截至2021年末,61家信托公司运用自有资金开展长期股权投资的规模余额为1025.89亿元,占比12.22%;运用信托资产开展长期股权投资金额为1.60万亿元,占比达到8.04%,占信托资产的比重在近三年首次回升。

“信托资金股权投资规模的增加,是服务实体经济更加深入以及行业监管要求两方面因素共同作用的结果。”中诚信托投资研究部总经理和晋予对记者分析指出:“一方面是由于在行业转型背景下,信托公司加大了服务实体经济的力度,对于战略新兴行业、重大战略项目等采取了股权投资的方式给予资金支持;另一方面是由于2021年持续压降非标融资类信托业务规模,信托公司更多地采用股权投资的方式进行财产的管理运用。”

上述国投泰康信托研报认为,信托公司发展股权投资业务有望实现四方面价值:一是实现业务模式从间接融资向直接融资的过渡;二是实现管理理念从短期债权人思维向长期股东思维的转变;三是有效助力实体经济发展,通过投贷联动为其提供综合金融需求;四是在监管“双降”的背景下培育新的业务增长点。

(有限合伙)等等。上述被投资企业,其经营范围主要包括以自有资金从事投资活动;股权投资;实业投资;或以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。

业内人士分析表示,信托公司在股权投资信托业务领域具有很大发展潜力,但当前仍面临着诸多挑战,要多方面着手提升自身募投管退全方位的专业能力,继而打造业务转型发展新的增长极。

对此,《中国信托业发展报告(2020-2021)》(以下简称“《发展报告》”)也提到,对于信托公司而言,股权投资信托是当前转型创新业务中管理费率相对较高的业务,且投资期限相对较长,能够为信托公司带来较为稳定可观的受托人报酬,也有助于增强信托公司与实体企业的融合同步。无论是监管下的被动选择还是寻求主动破局,发力股权投资信托是未来信托转型的重要方向。

百瑞信托研究发展中心高级研究员孙新宝在接受记者采访时指出:“投资者对该类产品的认可度在持续提升。虽然机构资金依然是股权投资信托最主要的资金来源,但自然人资金占比不断提升,说明投资者对相关信托产品的接受度和认可度也在不断提升。”

孙新宝还表示,结合信托业转型现状,融资类、通道类业务的压降已不可逆转,服务实体经济的投资类业务则成为监管鼓励、引导的方向。虽然在具体实施层面对股权投资信托业务的监管制约还比较大,比如“三类股东”问题造成的退出限制,但相较于其他类金融机构,信托公司在开展股权投资信托业务时可借助投贷结合、一二级市场联动、夹层投资等多种业务模式为企业融资,更好满足企业在不同生命周期的融资需求,形成差异化的股权投资护城河,因此信托公司在该领域具有很大发展潜力。

加大布局战略新兴领域

从当前信托股权投资业务的资金投向来看,除了不动产与基础产业之外,还主要投资于国家战略性新兴产业升级领域。

据了解,信托参与成立或股权投资类合伙企业的情况增多,是由于近年来“信托计划+有限合伙”的模式增速较快。

对此,《发展报告》认为:“这主要是信托公司的股权投资业务正在探索更广的投资领域,需要依托专业团队进行投资前期的判断与后期的管理,因此与私募股权基金的合作密切程度大大提升。”

谈到探索更广泛的投资领域,业内观点普遍认为,要契合更好地服务实体经济、支持国家重大战略项目建设和科技创新。

孙新宝认为,未来,信托公司股权投资信托业务预计在战略新兴产业加大布局,结合《中国制造2025》以及《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》等政策,战略新兴产业领域正处于行业扩张期,资金需求大,成长潜力强,正在逐渐成为信托公司重点支持且服务的行业,也成为信托公司实现自身转型升级的有力抓手。

构建多方面的专业能力

和晋予分析指出,信托公司主要面临资源获取、能力提升和资金募集这三个方面的挑战。

从上述参股的合伙企业来看,信托公司多数会与头部投资机构、私募基金等专业机构的合作。

例如,9月21日,百瑞信托和中诚信托一同新增投资的企业中金祺智(上海)股权投资中心(有限合伙)。此前,该公司股东就已包括中国华融(02799.HK)控股的华融渝富股权投资基金管理公司、南方基金控股的工银(杭州)股权投资基金合伙企业(有限合伙)以及多家金融机构。

业内观点认为,在股权投资信托业务方面,信托公司与市场上专业的私募股权投资管理机构、券商直投公司等还存在较大的差距,也面临着多方面的挑战。和晋予分析指出,信托公司

对于战略新兴产业,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》提出,“发展战略性新兴产业,加快壮大新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航天航空、海洋装备等产业”。

从当前信托股权投资业务的资金投向来看,除了不动产与基础产业之外,还主要投资于国家战略性新兴产业升级领域,涉及生物医药、消费康养、智能制造、新能源、新材料、节能环保、新一代信息技术产业等多个领域。

股权投资业务发展较早的建信信托,近年来对战略性新兴产业加大投资力度,围绕新能源、新材料、生物医药、通信电子、高端制造等九大细分赛道核心企业产业链开展投资。截至2021年末,建信信托已投资科创企业150余家,涉及人工智能、芯片设计、新



信托公司已经开始加大在生物医药、半导体等国家战略性新兴产业的布局。 视觉中国/图

能源、医药健康等多个战略新兴产业。

又如,中航信托主要投资于医疗、高端装备制造、绿色信托、新一代信息技术等新兴产业;英大信托投资于能源电力等基础设施;东莞信托重点投资于产业互联网、企业服务、数据智能等新兴产业的未上市企业股权;江苏信托主要投资于新能源、新材料、智能制造、医药健康、节能环保等战略性新兴产业……

不过,尽管各家信托已经对生物医药/医疗健康、半导体及电子设备、机械制造、IT、化工原料加工等相关新兴产业领域有所涉猎和布局,但多数股权投资仍围绕房地产、基础设施等信托机构传统业务领域开展。“从这个意义上理解,信托公司通过股权投资信托业务在更广泛、更深远意义上支持国家战略产业和实体经济仍有较长的路要走。”国投泰康信托在上述研报中直言。

托业务的资金募集与传统融资类信托产品有很大区别,相关工作要在项目介入之初就要做好准备,信托公司要做好项目的路演工作,提前与有意向的资金方进行沟通,资金的募集对象更多地偏向于能够承受投资风险以及投资周期的机构,并且资金方提出的条件也会影响交易架构的设计。”

上述发展报告也提到,信托公司可与专业机构合作,循序渐进提升自身股权投资能力。比如在“募投管退”业务环节,以LP跟投、发行母基金、担任双GP等模式,与专业机构协同发展,从“合作共赢”到“小步慢跑”,再到“自我发展”。

有受访信托公司人士认为,“与专业机构合作是信托公司发展股权投资业务发展前期一个不

错的选择,但最终还是需要构建起自身的专业能力。”

在孙新宝看来,信托公司需要构建多方面的专业能力。一是培养专业股权投资团队。围绕重点产业对人才队伍进行专业化分工,同时探索差异化考核与激励机制,打造有竞争力的信托股权投资团队。二是打造区别于其他股权投资机构的差异化竞争优势。比如开展股权投资信托业务时为企业同时提供股债结合、一二级市场联动、夹层投资等多模式的融资,满足企业不同阶段融资需求等。三是强化信托公司在股权投资信托领域的风险管控能力和投后管理能力。逐步借助信息化、数字化等金融科技手段提高股权投资业务运营管理效率。

差异化拓展业务 服务信托步入快车道

本报记者 樊红敏 北京报道

种种迹象显示,服务信托发展正在提速。

最新统计数据,9月份新增资产证券化信托业务规模619.09亿元,环比增长25.60%;截至9月30日,全国备案慈善信托总计974单,资金规模达43.16亿元;多家机构今年以来新增家族信托管理规模超百亿元……

从现有展业情况看,具备属地资源优势的地方国企信托公司在预

应用场景扩容

近两年,服务信托已成为监管部门引导信托公司回归本源、转型发展的重点业务,信托公司结合自身资源禀赋和实践经验,积极布局服务信托领域。

今年2月下旬,监管部门表示,酝酿推进信托业务分类改革,探索以信托目的、信托成立方式、信托财产管理内容和方式作为分类的基础,同时将信托业务分为新的三类:资产管理信托、资产服务信托、公益/慈善信托,资产服务信托成为信托业未来转型的三大业务之一。

10月9日,五矿信托发布消息称,近期该公司搭建的“五矿信易链”平台落地首笔业务并开出首单电子债权凭证,这是五矿信托联合五矿二十三冶成立的行业内首单供应链服务信托多级流转业务。

除此之外,9月30日,山东国信发布消息称,济南市单用途商业预付卡备案管理平台上线运行发布仪式。据了解,该平台是国内首个引入服务信托模式管理单用途商业预付卡资金的省级平台,山东国信参与了平台筹建,并作为二级风控机构出席平台发布仪式。当日,厦门信托也发布消息称,首笔厦门

付类社会资金受托服务信托方面已经走在前面。据了解,目前,国联信托、江苏信托、苏州信托、紫金信托、山东国信等地方国企背景信托公司均已落地预付类服务信托业务。

值得一提的是,作为信托资管服务主力的资产服务类信托也将迎来一波热潮。《中国经营报》记者获悉,近日,部分信托公司已经收到监管部门下发的《关于调整信托业务分类有关事项的通知》,资产服务信托项下分类将进一步完善。

乡村服务信托正式落地。据了解,厦门乡村服务信托是厦门信托专为厦门市各农村集体资金财产量身定做的金融产品,提供“管钱”“花钱”“赚钱”等综合金融服务。

据统计,2021年共有8家信托公司调整或增设了不同类型的事业务部,其中增设最多的事业部是服务信托事业部。

近日,《关于调整信托业务分类有关事项的通知》(以下简称“《通知》”)正在下发至信托公司,并着手进行试填报。其中资产服务信托项下分类进一步完善,分为行政管理受托服务信托、资产证券化受托服务信托、风险处置受托服务信托、财富管理受托服务信托4大类,18个细分类别,相较于今年4月的征求意见稿,进一步增加创新型家庭服务信托、其他个人财富管理信托、企业及其他组织财富管理信托。

不过,信托业正在探索实践中,服务信托类型更为丰富多样,从上述案例来看,五矿信托创新开展了供应链服务信托;厦门信托创新开展了上乡村服务信托,此前厦门信托还曾成立全国首单企业技术改造基金服务信托。

已成信托资管规模反弹主力

在行业积极转型,应用领域持续扩围背景下,服务信托业务规模也在快速增长。

从目前已经实现规模化发展的服务信托来看,2021年,各类资产证券化发行规模约3.1万亿元,信托参与的资产证券化产品规模约为1.7万亿元。截至2021年末,家族信托存续规模约为3494.81亿元,较2020年增长约30%。截至2021年二季度末,信托业标品信托业务规模余额2.8万亿元,有信托公司研究部门预计,其中约90%左右为受托型标品信托业务。

此外,动辄数百亿甚至上千亿元的风险处置受托服务信托更是火热。记者统计发现,今年以来,已有天津信托、紫金信托、西

资源比拼

值得一提的是,上述五矿信托、山东国信、厦门信托落地的服务信托案例均与其股东背景及属地资源关系密切。

其中,五矿信托围绕“五矿信易链”落地的上述供应链服务信托,离不开其所属企业集团供应链金融业务场景。据了解,“五矿信易链”是五矿信托搭建供应链金融服务平台,旨在实现供应链金融全流程的数字化管理,通过建立高效的管控体系和全面风险管理体系,助力五矿集团及各家优质核心企业提高产业链效率。

山东国信围绕济南市单用途商业预付卡备案管理平台开展的服务信托,则离不开当地政府部门的支持。据了解,2022年上半年,

部信托、中信信托、光大信托等多家信托公司均有风险处置受托服务信托落地。今年8月,天津信托成立的国企市场化重组服务信托——天津市政集团欣1号服务信托信托规模高达794亿元。

即使从信托业整体数据来看,资产服务类信托对信托业整体管理资产管理的贡献也不可小觑。

中国信托业协会的数据显示,截至2022年6月末,信托资产规模为21.11万亿元,比2021年同期上升47.15亿,同比增速2.28%,较一季度末的20.16万亿元增长9483亿元,环比增速4.70%。具体看二季度信托资产增长情况,在融资类信托较一季度减少

山东省商务厅与山东国信就如何在预付式消费资金管理引入信托机制展开探讨并达成一致。

实际上,在资源禀赋及历史发展积淀等因素影响下,服务信托差异化发展的趋势已经显现。

据统计,2022年上半年,共有13家信托公司担任信贷ABS发行人。其中,发行规模排在前五位分别是外贸信托、上海信托、中粮信托、建信信托、华能信托。这5家信托公司的发行规模合计1511.98亿元,总的市场占有率达83.96%。在2022年上半年ABN发行机构Top20的统计数据中,排名前五的信托公司市场占有率超过五成,上半年发行总额超过百亿元的共有7家公司。具体包括百瑞信托、华能信托、华润信



服务信托未来将进入差异化发展。 视觉中国/图

2203.59亿元的同时,投资类信托、事务管理类信托分别增加了3828.77亿元、7857.74亿元,成为规模“意外”反弹的主力。

对此,上海金融与发展实验中心主任曾刚分析指出,投资类信托资产规模增加与资本市场在二季度后半段的回暖相关,事务管

理类信托的大幅上升则主要源于与海航破产重整等相关的资产服务信托。

从刚刚过去的9月数据来看,中信登数据显示,9月,新增事务管理类信托规模1406.39亿元,占当月新增规模比重达39.65%。

托、上海信托、中铁信托、重庆信托和外贸信托。

民营背景的方向信托则在慈善信托方面领先优势明显。中诚信托近期发布的《2022年度慈善信托研究报告》显示,从备案数量来看,万向信托累计备案慈善信托136单,排在第二位;从备案规模来看,万向信托累计备案规模10.89亿元,排在第一位。民营背景的国民信托则在特殊资产服务信托方面积淀多年。国民信托年报数据显示,截至2021年末,该公司成立破产重整、债务重组和企业纾困类信托63.54亿元,目前,该公司作为单一、联合受托人,已承做了包括天津物产、中科建设等一系列破产重整财产权信托服务项目。

北方信托创新发展部总经理王林琳在接受记者采访时表示,不同背景的信托公司可以充分利用自身资源禀赋开展服务信托。央企背景信托公司,可以围绕央企集团旗下各类资产证券化需求或破产重组服务需求开展资产证券化受托服务信托、风险处置受托服务信托等。地方国企背景信托公司,可以更多立足地方客户开展财富管理受托服务信托,比如家族信托、遗嘱信托、养老信托、“家族+慈善”等信托;围绕地方企业破产重整需求,可以发挥信托风险隔离功能,便于优质资产的市场化运作。民营企业同样可以结合自己的股东背景,产业优势、资源禀赋,在发展服务信托方面,找准自己的定位。