

政策引导AMC加速回归主业

本报记者 樊红敏 北京报道

2022年以来,资产管理公司(以下简称“AMC”)推进回归本源、聚焦主业的进程明显加快。

《中国经营报》记者梳理发现,从2022年全年出台的政策看,监管部门对AMC行业“煞费苦心”,一方面逐步扩大AMC机构的业务范围,另一方面强调聚焦主责主业,并有加强提升牌照门槛的预兆。

拓宽业务范围

除了传统的银行不良资产外,中小金融机构、信托、房地产业等领域的化险均已纳入AMC主业范围,AMC主业范围大幅拓宽,业务来源更加多元化。

地产业务一直都是AMC行业的重头戏,纵观2022年全年,政策也是自地产而起,以地产而终。

先是2022年1月,监管部门召集几家金融类AMC开会,研究金融类AMC按照市场化、法治化原则,参与风险房地产企业的资产处置、项目并购及相关金融中介服务。2022年11月,央行、银保监会印发《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》,鼓励及支持金融AMC参与房地产风险处置的态度,并首次提及地方AMC机构。

期间,对行业的利好政策也是不断出台。2022年5月,国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》,支持金融AMC通过不良资产收购处置、实质性重组、市场化债转股等方式盘活闲置低效资产。

业内人士在接受本报记者采访时解读认为,监管意在通过一系列政策措施,拓宽AMC主营业务范围,支持AMC提升风险化解能力,从而强化监管并引导推动AMC回归主业。业内人士特别指出,受资本实力、专业能力以及非主业处置回收周期等多方面因素限制,今后较长一段时间内,AMC行业将会呈现不良主业和非主业并存局面。

2022年6月,银保监会印发《关于引导金融资产管理公司聚焦主业积极参与中小金融机构改革化险的指导意见》,推动金融AMC助力中小金融机构风险化解,并大幅拓宽了AMC对金融资产的收购范围。

此前,2021年,银保监会先后出台文件,批准AMC参与对公单户不良贷款转让和个人不良贷款批量转让试点,参与信托不良资产化解与处置,支持金融AMC参与企业破产重整等。

至此,除了传统的银行不良资产外,中小金融机构、信托、房地产业、地方政府融资平台和非金融企业等领域的化险均已纳入AMC主业范围,AMC主业范围大幅拓宽,业务来源更加多元化。公开数据显示,2021年中国不良资产整体规模约为5.88万亿元,较2020年增加6700亿元,同比增长12.86%。

督促主业回归

业内解读认为,银保监会发布地方资产管理公司名单实质上是对地方AMC布局监管要求的前置动作。

考虑到此前行业的一系列风险事件,在“放”的同时,监管部门还通过出台相关制度标准,督促AMC回归主业。

例如,金融AMC方面,2022年2月,中央巡视组向四大金融AMC反馈巡视情况时指出,四大金融AMC存在“不良资产处置主业弱化”“聚焦主责主业有偏差”“聚焦主业定力不够”的问题,巡视组要求四大金融AMC树立正确政绩观,聚焦不良资产处置主业,加大主业不良资产处置力度,把回归主业摆在公司经营发展突出位置。

2022年3月,正式施行的《银行保险机构关联交易管理办法》规定,金融AMC及其非金融控股子公司负债依存度不得超过30%,确有必要救助的,原则上不得超过70%,并于作出救助决定后3个工作日内向董事会、监事会和银保监会

资本仍是重要制约因素

李迎认为AMC最大的挑战在于资本挑战。过度提升杠杆来支撑不良业务可能导致严重亏损,侵蚀资本。

不过,在经历了多年“粗放式”发展之后,AMC要想快速回归主业,并非易事。

李迎向记者表示,不良资产业务既是逆周期业务,也是顺周期业务。逆周期是因为在信用周期的低点会产生更多的不良收购机会,顺周期是因为信用周期低点时,AMC存量资产的质量恶化,影响公司盈利性和资本充足性。由于AMC一般是杠杆经营,导致信用周期低谷时期发生的损失被放大,资本韧性远弱于其他非银金融机

构。业内分析认为,这将促使金融AMC降低非金融业务在整体业务规模中的比例,金融AMC必须加速回归主业。

此外,地方AMC方面,2022年3月,银保监会官网发布了《地方资产管理公司名单》,显示目前共有地方AMC共59家。业内解读认为,银保监会发布地方资产管理公司名单实质上是对地方AMC布局监管要求的前置动作。

监管政策引导之下,转型成效显著。

中国信达(01359.HK)发布的2022年中期业绩数据显示,公司业务结构持续优化,不良资产业务基础不断夯实,金融服务质效明显提升。不良资产经营业务总资产9458.17亿元,收入总额302.99亿元,税前利润39.82亿元,在公司总资产、收入总额、税前利润中的占比

分别达61.4%、73.4%、56.6%。

中国华融则加速推进“瘦身”进程。截至2022年底,中国华融已完成华融中关村不良资产交易中心、华融消费金融、华融证券(已更名为“国新证券”)、华融湘江银行(已更名为“湖南银行”)和华融信托的转让工作,同时,还启动了华融金融租赁、华融融达期货、华融晋商资产管理等公司的股权转让工作。

地方AMC方面,陕西金融资产管理股份有限公司2022年度工作会议上将2022年定位为“主业主责强化年”。围绕2022年经营目标,内蒙古金融资产管理有限公司提出“2022年新增投资额中,主营业务投资额占比不低于70%,收购不良资产投资额占比不低于25%”。河南资产管理有限公司发布的最新数据显示,2022年全年该公司新增投资中,不良资产业务投

资占比92.86%,其中金融不良资产占比92.26%;筹措资金221亿元收购城商行不良资产,助推河南城商行战略重组。

“监管政策导向更加突出资产管理公司聚焦主业,参与防范化解金融风险,资产管理公司迎来调整主赛道的新机遇。”某金融AMC从业人士2022年9月在某公开活动上表示,其所在公司业务转型主要聚焦不良资产包收购处置、破产重整、国企改革、房企纾困、上市公司纾困、违约债收购、S基金收购、中小金融机构救助、已核销贷款受托处置、咨询与财务顾问等十大业务领域。

就2022年AMC推进回归主业进程的整体表现,标普信评金融机构评级部总经理李迎在接受记者采访时表示,由于监管和合规的强化,之前的行业乱象收敛,在回归主业、专注不良方面有明显进展。

山东国信方灏:信托公司发挥制度优势的前提是回归本源

本报记者 陈嘉玲 北京报道

党的二十大报告明确提出,坚持把发展经济的着力点放在实体经济上。经济是肌体,金融是血脉,两者共生共荣。作为服务实体经济的重要方式,近年来,信托行业在资金投入规模和业务创新力

着重提升服务信托等领域的制度优势和管理能力

《中国经营报》:在“高质量发展”的主题下,如何解读金融“向实”,信托服务将落到哪些“实处”?

方灏:习近平总书记指出:“金融活,经济活;金融稳,经济稳;经济兴,金融兴;经济强,金融强。”党的二十大报告中明确提出:“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。”高质量发展的经济发展离不开高质量金融,金融“向实”是中国金融的历史使命和必然要求。当前,站在转型发展岔路口的信托行业成为深化金融供给侧结构性改革的关键部位之一,我们应当充分用好制度优势,准确抓住支持实体经济高质量发展的重大战略机遇,在提高对实体经济服务能力的过程中拓宽自身业务发展空间。

信托公司服务实体经济具有制度优势。一方面,信托公司业务领域横跨实体、货币及资本市场,可以综合运用多种工具服务于实体领域的各类资金需求,这种基于信托制度的综合性、灵活性的优势

“资产服务信托”有望成为服务实体的重要领域

《中国经营报》:在信托业务分类改革背景下,信托机构支持实体经济的思路、方式是否需要作出调整,具体体现在哪些方面?

方灏:一直以来,非标融资是信托公司支持实体经济、补充信贷资金的重要渠道,信托业务分类改革推行之后,这类业务成为严格限制和限期整改的主要对象,信托机构支持实体经济的方式和领域都要发生转变和调整。

从信托业务分类改革的角度来看,“资产管理信托”将成为信托公司支持实体经济的主要业务种

度上均有明显提升,服务实体经济的功能得到了强化。

伴随着信托业务分类改革开启,差异化监管蓄势待发,信托服务如何落到“实处”,信托公司支持实体经济的思路和方式需要作出怎样的调整,如何打造并强化自身的差异化与特色化?

使得信托公司与实体经济有着天然黏合性。另一方面,信托制度在所有权及收益权分离重构、财产独立性及风险隔离上具有独特优势,使信托工具在财富传承与保障、风险管理、公司治理、公益慈善、社会服务等方面衍生出巨大的应用价值。信托工具丰富的应用功能,使其既可以处理与财产管理相关的事务,更可以用来融资和投资,构成现代金融体系的重要组成部分。

信托行业服务实体经济的业务模式具有多元化特征。一是可以利用投资联动制度优势,提供综合化金融服务;二是深入参与资本市场,提高直接融资比重,包括开展资产证券化业务盘活实体经济存量资产、证券投资信托业务为资本市场提供成熟机构资金、债券承销业务服务实体经济融资需求、并购业务支持上市公司再融资等方面;三是发展服务信托缓解经济社会发展中的难点、痛点,多层次支持实体经济发展,包括预付类服务

类,有两个领域值得关注。一是非上市企业股权投资领域,这类业务与压降社会负债规模、稳定社会杠杆率的需求相吻合,同时对信托公司的主动管理能力、资金募集能力提出了更高要求,需要信托公司在产业细分、客户细分的基础上提高核心竞争力。此外,信托公司的自有资金和信托资金都可以进行股权投资,这使得信托公司拥有更加灵活的投资工具和渠道,有助于信托公司真正通过投资方式服务实体经济。二是标品投资业务,标品投资是信托公司在转型创新过程

就上述问题,山东国信(01697.HK)总经理方灏在接受《中国经营报》记者专访时表示:“当前,我们应当充分用好制度优势,准确抓住支持实体经济高质量发展的重大战略机遇,在提高对实体经济服务能力的过程中拓宽自身发展空间。”

信托保障消费者权益、养老服务/年金信托完善我国养老金管理体系、证券投资服务信托满足证券投资基金运营外包需求,家族信托助力家庭财产规划、慈善信托助力共同富裕等。未来,信托公司将着重提升资产管理、财富管理及服务信托领域的制度优势和管理能力,回归信托本源,服务实体经济。

《中国经营报》:山东国信2022年在助力实体经济、服务社会发展方面有哪些实践布局,取得什么成效?

方灏:在展业模式上,近年来,山东国信积极调整业务结构,扎实推进改革创新,将资本市场、家族信托和财富管理三大业务作为战略转型重点加速推进。2022年,我们积极应对资本市场波动挑战,固定收益类、混合类以及权益类主动管理产品线搭建完成,爆款产品的业绩表现显著优于市场同类,产品认可度不断提升,代销渠道快速打开,标品管理规模迅速增长。

在资金运用领域方面,2022年,我们加大对全省各个地市的走

中最具增长潜力的业务,信托公司通过此类业务在直接融资市场为实体经济提供资金支持,引领撬动更多社会资本流向资本市场,增加资本市场活力,助力我国金融体系结构性改革。截至目前,山东国信管理标品资产规模在全部信托资产规模中的占比超过40%,基本实现了标与非标双轮驱动。

“资产服务信托”打开了信托公司展业的想象空间,有望成为信托服务实体经济的重要领域。目前开展最为成熟的是资产证券化业务。2022年5月,国务院办公厅印发《关



山东国信总经理方灏

访力度,与本土多家企业新建了战略合作关系,综合运用融资、股权投资、资产证券化等金融工具,引领和撬动更多社会资本投入山东省重点产业发展。另一方面,我们聚焦服务国家重大战略,大力发展绿色信托。连续第五年发布ESG报告,将绿色信托纳入经营班子年度考核指标。此外,2022年我们的预付类资金受托服务信托也取得重大进展,搭建了“安心付”系列小程序及相关系统,与山东省商务厅管理的预付卡备案管理平台实现数据直连,有力保障消费资金安全。

于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》,要求积极探索通过资产证券化等市场化方式盘活存量资产。信托公司可参与资产证券化全链条服务,包括前端的Pre-ABS业务、中间端的SPV业务和后端的ABS标准化产品投资业务,粗略估算,全行业相关业务规模在4000亿元以上。除此之外,“资产服务信托”中的家族信托也是信托服务实体经济的手段和渠道,家族信托不仅要服务于家族企业家个人,也要服务于家族企业,使家族企业在有序、稳定的管理之下实现百年传承。

差异化发展首先要对自身有清醒的定位和认识

《中国经营报》:我们注意到,在贯彻落实国家政策方针的同时,各家信托公司在服务实体经济的规模、领域以及模式等方面都呈现出一定差异。未来的发展中,信托公司如何打造并强化自身的差异化与特色化?山东国信可以发挥哪些独特的优势?

方灏:差异化发展不仅是监管鼓励的方向,也是信托公司希望达成的发展格局。信托业务分类改革对信托公司的专业能力提出了更高要求,很多业务马太效应和技术壁垒明显,难以支持所有信托公司进入该领域,未来信托公司的发展道路,一定是走专业化、差异化之路,不在于规模多大,而是要打造专而精、小而美的精品店。

打造差异化与特色化的信托公司,首先要求我们对自身有一个清醒的定位和认识,明确我们的客户在哪里,我们的市场在哪里,我们的人才队伍优势是什么,我们有什么样的资源与之匹配,进而因地制宜,有的放矢,谋定而后动。就山东国信而言,我们是一家具有区域特色的信托公司,山东国资背景是我们的特色,因此,我们重点要把域内业务做深做实,以省内财富管理和资产管理业务作为利润压舱石和展业大本营。一是要以财富管理为核心,围绕山东省高净值人群深入挖潜,基于省内居民品牌信赖度高,努力在本省实施收入倍增计划,增加居民财产性收入;二是要借助股东资源,以本省国有企业、地方政府为目标客户,重点支持地方重大工程与重大项目建设,助力打造“十强”现代优势产业,有效发挥在黄河流域生态保护和高质量发展中的信托功能,服务全省经济发展大局;三是要依托公司多年以来在标品领域积累的业务经验和人才队伍,大力发展标品信托,实现标与非标双轮驱动。

《中国经营报》:接下来,山东国信在助力实体经济提质增效方面有什么新思路或新举措?结合此前的业务实践,公司

还需要进一步加强或构建哪些方面的能力?

方灏:总体来看,信托公司只有真正回归本源,才能发挥信托制度优势,进而从传统业务模式中脱颖而出,从根本上摆脱路径依赖。接下来,山东国信将紧紧围绕信托业务分类改革,立足自身资源禀赋,从不同角度和不同渠道对实体经济发展给予资金上的支持,以实际行动践行党的二十大精神。

一是稳妥开展传统业务,满足实体经济信贷资金需求。积极响应落实“金融16条”政策,有序开展存量债务展期,做好“保交楼”金融服务及受困房地产企业风险化解;聚焦国有企业的投资联动业务,助力省内企业拓宽融资渠道,加大引资入鲁工作力度;主动融入国家战略,引导更多社会资金投向绿色金融、普惠金融、专精特新等重点领域,深化服务新旧动能转换。二是聚焦标品发展战略,大力拓展债券投资业务、资产证券化业务及权益类组合投资业务,完善产品线布局,拓宽合作渠道,搭建投研体系,提升运营能力,融入我国多层次资本市场建设,助力提升市场活跃度和直接融资市场发展。三是潜心深耕服务信托领域,优化本源业务服务能力。继续巩固国家慈善信托等本源业务的行业地位,积极开展预付类资金受托服务信托,打造财富管理特色品牌。

信托业务分类改革推行之际,信托公司的业务资源、能力配置也必然要顺应时代变化趋势和监管引领方向,将自身的改革转型融入国家战略部署与新发展格局之中。围绕新时代的资产管理需求、财富配置需求,信托公司一方面要加强主动管理能力,补足在基金化、组合化产品设计和风险管理方面的劣势短板,着力提升资管业务的专业化水平,另一方面要将财富管理和家族信托业务作为战略核心重点推进,打造客户专属的投资账户,增强产品定制能力,通过账户功能不断增加客户黏性。