

现金管理类信托供需两旺 监管空窗期或将终结

本报记者 樊红敏 北京报道

现金管理类信托产品在标品信托业务中逐渐占据重要位置。

用益信托数据显示,今年11月,投向金融领域的信托产品成立规模达246.69亿元,在整体规模中的占比仍高达47.53%。

其中,固定收益类和现金管理类信托产品占据重要位置。

中信证券相关研报显示,截至今年7月底,全行业67家信托

公司中已有超过30家信托公司推出了现金管理类信托产品。其中,7月份现金管理类信托产品的成立规模占比达21.41%。

某央企信托公司内部人士向《中国经营报》记者透露,现金管理类信托产品在信托公司主动管理的标品信托业务

中占比更高,其所在的公司现金管理类信托产品规模在公司主动管理的标品信托业务中占比过半。

快速上量

向标品业务转型的背景下,现金管理类信托产品逐渐成为信托公司向标品转型的突破口。

据了解,目前市场上的现金管理类理财产品主要有货币基金、银行的现金管理类理财产品、券商的现金管理类理财产品以及信托公司的现金管理类集合资金信托计划。

信托公司现金管理类信托产品目前尚无统一的监管定义,实践中一般是指期限较短(包括每日开放、短期定开等),底层资产主要投向货币工具、标准化债权资产的信托产品,属于信托公司主动管理的标品类业务。

记者根据公开信息梳理发现,目前市场上典型的现金管理类信托产品包括上海信托的“现金丰利”系列、中航信托“天玑聚富”系列、五矿信托“日利宝”系列、百瑞信托的“安鑫悦盈”系列等。其中,上海信托的“现金丰利”系列,是早期代表性的现金管理类信托产品,成立于2006年2月,至今已运行15年。

近两年来,在监管不断要求信托公司压缩融资类业务,向标品业务转型的背景下,现金管理类信托产品逐渐成为信托公司向标品转型的突破口。

中国信托业协会2022年3月发布的相关报告显示:“根据协会的调研,除上海信托外,2020年内还有外贸信托、中航信托、平安信托、中信信托、中融信托等超过20家信托公司开展现金管理类业

务,超过20家公司在未来三年计划开展现金管理类业务,以现金管理类理财产品为基础,形成一定品牌和规模,进而发展其他主动管理类证券投资信托业务。”

中信证券上述研报指出,现金管理类信托目前在标品信托业务中已经占据相当比重。据统计,今年7月成立规模在所有类型的标品信托中占比为21.41%,目前全行业大约已有超过30家信托公司推出现金管理类理财产品,考虑到现金管理产品一般为发行后无期限滚动运行,实际的存量规模占比可能更高。

中国信托业协会今年9月份发布的《2023年二季度中国信托业发展评析》(以下简称“信托业协会评析报告”)显示,截至2023年6月,投向证券市场(包括证券、债券和基金)的资金信托规模为5.06万亿元,较上年同期增长1.16万亿元,同比增幅29.92%,占比32.22%,比3月末提高2.3个百分点,同比上升6.01个百分点,信托资产配置向标准化资产转移的趋势进一步凸显。

“从目前来看,信托行业的证券市场投资能力较其他资管机构仍有差距,目前产品集中于现金管理类,同时TOF(基金中的信托)模式业也占据相当一部分比例……”上述信托业协会评析报告同时提到。

趁机做大

信托现金管理类产品在流动性和收益率方面具有一定的竞争力,应趁机持续做大产品规模。

值得一提的是,现金管理类信托产品能快速发展起来还有一大原因,即该业务尚处于监管空窗期。

“受现金管理理财新规的影响,目前现金管理类银行理财的投向、久期、收益表现和流动性特征均已向货币基金靠拢。鉴于现金管理类信托产品投资限制较少,收益表现相对较好,且净值波动较为平稳,较现金管理类银行理财和货币基金具有明显优势,信托公司应把握好发展机遇尽快做大现金管理类信托业务规模。”中诚信托投资研究部研究员崔继培在9月的研报中表示。

中融信托年初发表的研报也提到,在银行理财要求2022年年末完成

现金管理类产品整改后,当前市场的现金管理类理财产品,除信托现金管理类理财产品外,其他在监管要求上已与货币基金基本拉平。信托在现金管理类理财产品上仍处于红利期,其在流动性和收益率方面具有一定的竞争力,应趁机持续做大产品规模。比如,在投资范围差别上,货币基金、银行现金理财产品对债券的评级、剩余期限、偏离度等都有很严格的要求和限制,而信托目前只是要求标准化资产,可以投资一些高收益的信用债。

某信托从业人士亦向记者分析表示,现金管理类信托产品对比其他现金管理资管产品具有明显的差异化优势。相较于货币基金、银行现金理财产品,现金管理类信

隐忧凸显

在信托行业主动管理转型的路径上,不排除相关部门会逐步落实对现金管理类更细致和严格的监管标准。

在政策红利期迅速做大的现金管理类信托业务,面临的最大的不确定性因素是监管政策的收紧。

中信证券上述研报分析认为,现金管理类信托在T+0或T+1的赎回模式下,若信托公司疏于对产品资产久期和信用结构的管理,一旦现金管理类产品负债端受市场波动或情绪因素而出现大规模的回转赎回,可能导致整个信托公司的流动性储备面临较大压力,进一步引发连锁式的挤兑风险,并扩大信托公司和投资者

的损失。

“资管新规以来的监管基调始终强调底层资产的透明化和资产负债两端的久期匹配,在信托行业主动管理转型的路径上,不排除相关部门会逐步落实对现金管理类更细致和严格的监管标准。”中诚信证券上述研报称。

“当前,全市场只剩下信托,还能在现金管理产品里,持仓久期更长,偏离度容忍更高,信用风险偏好更高,自然带来了更高的收益和更强的市场吸引力。但年



今年11月,固定收益类和现金管理类信托产品供需两旺,其中,现金管理类信托产品表现亮眼,不仅投资限制较少,收益表现相对较好,而且净值波动较为平稳,较现金管理类银行理财和货币基金具有明显优势。视觉中国/图

托产品在投资范围、结构设计、投资集中度要求、估值核算要求等方面监管限制相对较少,产品运作更为灵活。

“也正因为运作相对灵活,投资范围更为宽泛,现金管理类信托产品在收益率方面拥有明显的比

较优势。”上述信托从业人士直言。

记者梳理目前市场上十余只现金管理类信托产品发现,大部分产品7日年化收益率集中于2.5%—3.5%区间,部分月开产品年化收益甚至达到4%上下,较公募货币基金和银行现金理财有明显优势。

打通融资堵点 成都银行助普惠主体“强韧性”

普惠金融关系国民经济发展、关系社会大众共享美好生活,是一项长期系统性工程,需要各相关主体久久为功。

今年十月,我国明确了未来五年普惠金融高质量发展的目标,即“高质量的普惠金融体系基本建成”“普惠金融供给侧结构性改革迈出新步

伐”“普惠金融促进共同富裕迈上新台阶”。

为了做好普惠金融这篇文章,成都银行(601838.SH)秉持金融为民的初心,发挥“政策效应”“创新效应”“品牌效应”三大效应优势,持续改善小微企业金融服务,根据本土特色对产品及服务进行创

新,不断提升普惠金融领域的服务质效。

凭借多年深耕普惠金融的经验,在2023年12月12日由《中国经营报》举办的“科技金融、融合发展——2023卓越竞争力金融峰会”上,成都银行荣膺“卓越竞争力普惠金融银行”。

助小微主体融资更便利

未来五年我国普惠金融高质量发展的目标中提到,要让“经营主体融资更加便利”。

作为深耕四川地区的地方法人银行,成都银行始终关注实体经济金融服务的可得性,“服务地方经济、服务小微企业、服务城乡居民”的市场定位早已融入成都银行的血脉。

为破解中小微企业“融资难、融资贵、融资慢”难题,2023年成都银行积极开展银政协同,以发展普惠金融为抓手进行金融创新,联合推出创新政策性普惠金融产品“金易贷”,将金融“活水”引向主导产业及专精特新企业。

“金易贷”的银政协同为普惠金融解决了难点,其按照“政府主导、财政贴息、银行让利、企业获益”的思路,为辖内中小微企业搭建起快速融资通道,首笔400万元贷款仅1周内实现放款审批和投放,精准解决企业融资难、融资贵、融资慢等难题;且针对不同产业领域的获贷企业“金易贷”给予了梯度利息补贴,企业可获得政府补贴后的优惠担保费率和贷款当期LPR10%~30%的贴息,极大降低专精特新等制造业小微企业

的融资成本。

这只是成都银行提升小微企业融资便利性的缩影。为了更好地服务小微企业,成都银行从健全体制机制、创新产品和服务、建设专业化队伍等方面持续提升小微企业金融服务能力。截至2023年6月末,成都银行全行普惠贷款较2023年年初增幅23.1%,高于全行各项贷款增速,阶段性完成“两增”目标;普惠贷款加权平均利率3.82%,较年初下降0.23个百分点;普惠贷款不良率控制在合理水平。

同时,成都银行不断完善覆盖企业全生命周期的小微特色产品体系,已经形成了包括政银合作、供应链金融和场景化金融在内的三类产品。各类产品具有独特的目标客群和风险控制逻辑,高效精准拓客,产品化业务为小微企业提供可靠的风险缓释措施。

具体来看,政银产品方面,逐步构建了与省、市、区多层次政银合作产品体系,以省级“制惠贷”“天府科创贷”“服保贷”、市级“壮大贷”“科创贷”“文创投”、区级“成长贷”为代表的政银合作产品是成都银行

服务制造、科创、商贸、文创等领域小微企业的拳头产品,适用客户不断扩展,贷款规模稳步增长。供应链业务方面,以“惠成信”为核心的供应链产品实现批量投放,支持产业链链上小微企业盘活应收账款,提高资产周转效率。场景化金融产品方面,基于企业纳税数据的信用贷款产品“惠税贷”基本实现流程线上化,大幅提升授信效率。针对定向支持小微企业、个体工商户等市场主体推行“惠抵贷”产品,进一步降低企业融

资成本。未来,成都银行表示将持续做优做强小微金融服务。坚定小微业务发展定力,以“精准营销”为主线,以“普惠金融”为引领,以“小微产品”为抓手,推动资产投放再上新台阶,确保完成各项监管指标。从具体举措看,成都银行将要聚势产业链发展,提升供应链业务效能、持续推动普惠金融增量扩面;持续优化产品体系,丰富信贷产品运用场景,持续对小微企业实施减费让利,提升活跃客户群体数量;细化客户经理管理,提升客户经理能效。

探索服务乡村振兴新模式

乡村振兴是大力发展普惠金融的重要抓手。在未来五年我国普惠金融高质量发展的目标中提到,金融支持乡村振兴要更加有力。具体包括“农村金融服务体系更加健全”“金融支持农村基础设施和公共服务的力度持续加大”“脱贫人口小额信贷对符合条件的脱贫户应贷尽贷,助力巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接”等。

长期以来,成都银行强化责任担当,积极主动作为,推动服务下沉,持续加大对县域和农村的金融服务力度,以“金融活水”助推乡村振兴,切实赋能农业农村现代化建设,促进共同富裕取得实质性进展。

为巩固拓展脱贫攻坚成果,成都银行继续派出员工在东部新

区三岔街道汪家村驻村,任第一书记,开展巩固脱贫攻坚成果与乡村振兴相关工作。同时,截至2023年6月底,成都银行向对口帮扶村及社会公益事业捐赠340余万元。主要包括向成都市慈善总会捐赠195万元,用于其开展以“阳光”品牌命名,涵盖助学、助老、助医等各方面的系列慈善项目,助推地方公益事业;向成都市红十字会捐赠资金99万元,用于其“数智红会大数据平台”建设项目;向成都市关心下一代基金会捐赠50万元,用于贫困地区学校改善办学条件或成都银行指定的对弱势少年儿童帮困助学、助残、成长项目。

在助力脱贫攻坚的基础上,成都银行继续加大乡村振兴金融服务力度。成都银行持续加大涉

农贷款投放力度,截至2023年6月末,成都银行涉农贷款余额同比增速达15.54%,普惠型涉农贷款余额较年初增速20.66%,切实以实际资产投放加大对乡村振兴工作的支持力度;充分运用“农贷通”平台,高效提升金融机构服务乡村振兴工作,截至今年9月末,该行通过“农贷通”平台累计发放贷款金额超50亿元;持续推进集体建设用地融资新模式,助力“幸福美丽新村”城乡融合发展,“幸福美丽新村综合金融服务项目”有效推进了双流区幸福美丽新村建设,实现了以金融创新模式服务乡村振兴;2023年,成都银行持续开展“减费让利”活动,切实降低涉农企业包括融资成本在内的各项金融服务成本。

深耕普惠细分行业市场

针对各行各业的小微企业特色,成都银行深耕细分领域,因行业施策,不断提升特色经营能力。

围绕成都市“11+2”特色金融功能区建设,成都银行精心开辟赛道,深耕科技、文创等特色金融领域,不断优化中小微企业专属产品,持续完善“场景类”金融产品。

在科创金融方面,成都银行以专精特新企业、高新技术企业、科技型中小企业和新经济企业为主要目标客群,构建覆盖科技型企业全生命周期的金融服务体系。

早在2009年1月,成都银行便成立科技支行,成为全国首批以科技型企业为主要服务对象的专营支行。在队伍架构、产品政策、考核激励等方面创新管理机制,全面提升科技型企业服务能力。在聚焦科技创新企业发展的

同时,成都银行通过完善“四贷”机制,将信贷资源向小微企业倾斜,持续提升小微企业普惠金融服务能力,提升服务实体经济效能。

成都银行通过制定专项激励政策,通过发布分支机构和个人两类问责豁免清单,树立“敢贷”“愿贷”信心;强化金融科技手段,提升“线上+线下”业务支撑,面向理工农医领域科技企业招聘行业专才,外引内培打造懂行业、懂市场、懂风险的专职小微团队,锻造“能贷”“会贷”本领。

在文创方面,通过“深入行业研究、设立专营机构、创新专项产品”促进文化金融深度融合,探索出一条文创金融服务之路。

成都银行为坚定成都建设世界文化名城战略,对文创行业发展趋势进行了深入研究,通过对地方文创企业走访,形成细分行业可持续发展及企业画像等多维度摸底分析。为切实发挥金融支持地方文创企业发展,成都银行积极联合政府部门及文创主管部门、专业融资担保公司,运用财政专项资金和合作担保公司自有资金,建立“文创企业融资风险补偿资金池”,推出“文创投”金融产品,通过“政银”“政银担”两种业务模式,破除文创金融服务“盲区”。

大道之行,壮阔无限。成都银行将秉承“服务地方经济、服务小微企业、服务城乡居民”的市场定位,充分发挥机制优势和区域影响力,聚焦主责主业,持续深化普惠金融服务方式,将更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节,为西部金融中心建设作出更大贡献。广告