

信保基金和资管公司获准介入 信托业风险资产出清加速

■本报记者 邢萌

为化解信托业不良资产风险,推动信托业转型发展,银保监会近日下发《关于推进信托公司与专业机构合作处置风险资产的通知》(以下简称《通知》),支持信托公司与中国信托业保障基金有限责任公司(以下简称“信保基金”)、金融资产管理和地方资产管理公司等专业机构合作处置信托公司固有不良资产和信托业风险资产。

随着信托业监管不断加强,前期积累的信托风险加快暴露,但总体仍处于可控水平。信托业协会公布的数据显示,2020年一季度,信托业资产风险率为3.02%,已连续九个季度上升。《证券日报》记者对相关数据统计后发现,2020年至少有13家信托公司的固有不良资产率超过10%。

业内普遍认为,此次《通知》的发布,明确了信托业风险资产的处置方式,使信托公司对风险资产的处置更加灵活及市场化,有利于加速出清信托业风险,将有力推动信托业转型发展。

信托业风险资产处置 加速市场化

近年来,监管部门对信托业的监管力度不断加强。2020年6月份,银保监会曾下发《关于信托公司风险处置相关工作的通知》,要求信托公司加大对表内外风险资产的处置,压缩信托通道业务规模,逐步压缩违规融资类业务规模。今年,银保监会再次聚焦信托风险,为信托业风险资产的处置提供了更为清晰的市场化路径。

《通知》允许信托业风险资产转让,可选择委托专业机构处置资产、反委托收购等方式,信托公司对风险资产的处置更加灵活

及市场化。”用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,在“两压一降”的严监管背景下,当前信托公司的风险管理仍面临较大压力。《通知》的下发,有利于加速出清信托业风险,推动信托公司深度转型,促进信托业健康发展。

《通知》称,信托业风险资产处置可探索多种模式:一是向专业机构直接转让资产,由专业机构独立处置或与信托公司合作处置;二是向特殊目的载体转让资产,即信托公司向信托保障基金公司、资产管理公司等专业机构合作设立的特殊目的载体卖断信托业风险资产;三是信托公司委托专业机构提供风险资产管理和处置相关服务;四是信托保障基金公司反委托收购,即信托保障基金公司收购信托业风险资产后,并委托信托公司代为管理和处置;五是其他合作模式。

“《通知》明确了信托业风险资产的处置方式,信托公司未来需在《通

知》的框架下处置风险资产,确保风险资产处置的合规性。同时,《通知》还明确了中国信托业保障基金公司可在风险资产处置工作中发挥积极作用,有助于信托保障基金更好地发挥其化解和处置信托业风险的职能。”百瑞信托博士后工作站研究员谢运博对《证券日报》记者表示。

《通知》还指出,在构建信托业风险资产处置机制上,要引入市场化竞争机制。支持信托保障基金公司、资产管理公司等市场主体在依法合规的前提下,积极参与信托业风险资产处置;通过引入多元化市场参与主体,增强市场交易活跃度,更好地促进信托资产价值的发现和提升。

此外,《通知》还明确了损失分担机制。信托公司应当按照“卖者尽责、买者自负”“卖者失责、依责赔偿”的原则,做好信托产品风险承担主体确认、损失认定和划分工作。对于信托产品发生的损失,信托公司还应当基于受托履职情况,依据协商结果或

司法裁定,区分应由自身承担的赔偿责任和应由投资者承担的投资损失,并在信托公司资产负债表中就赔偿责任确认预计负债。

针对上述规定,谢运博认为,由于信托公司未来可能会承担一定的赔偿责任,这对信托公司的资本实力提出了更高要求。信托公司可通过股东增资、利润留存等方式,提高资本实力,进而提高抵御风险的能力。

“当前应加快推进资金信托产品的净值化转型,引导信托资产估值更加合理和规范,这将为风险资产的市场化处置提供有利条件。信托业应尽快出台资金信托产品的估值指引,不少信托公司开始加强资金信托产品估值方面的研究。”谢运博表示。

信托资产风险率 连续九个季度上升

信托行业的风险资产规模到底

有多大?自2020年一季度之后,信托业协会并未再公布这一数据。但记者发现,截至2020年一季度,信托业资产风险率已连续九个季度出现上升。

信托业协会公布的数据显示,截至2020年一季度末,信托业风险项目个数为1626个,风险资产规模合计6431.03亿元,环比增加660.56亿元。从同比来看,信托项目的数量和风险资产规模同比增幅分别为61.63%和127.20%;信托业资产风险率为3.02%,较2019年年末提升0.35%,创下历史新高。自2018年一季度起,到2020年一季度,信托资产风险率已连续九个季度上升。

信托业协会特约研究员简永军表示,在中国经济结构持续转型、信托业持续发展过程中,信托业前期积累的风险逐渐“水落石出”,这是信托业高质量发展的必经过程,目前整个行业风险仍处于可控水平。

2020年年报显示,去年信托公司的固有资产质量不容乐观。记者对用益信托数据统计后发现,去年至少有13家信托公司的固有不良资产率高于10%,其中,安信信托、民生信托、华宸信托、中粮信托等4家信托公司的不良率更是超过20%。

“固有不良资产规模继续增加,反映出信托公司在固有资产管理方面仍存在较大不足,在信托产品的风险把控能力有待提升。”帅国让对记者分析称,固有不良率上升,一方面,受经济增速下行及疫情影响,部分信托资本资产加速暴露出风险;另一方面不少信托公司用固有资产承接了部分风险信托项目,缓解了信托公司的流动性压力。

谢运博认为,一方面,信托公司应着力提高风控水平,从源头上提高增量资产的质量;另一方面,信托公司应加大对风险资产处置力度,优化存量资产质量。

百亿元级证券私募增至80家 行业马太效应加剧

■本报记者 王宁

进入5月份后,百亿元级证券类私募阵营再度扩容。《证券日报》记者对私募排排网最新数据梳理后发现,继4月份新增5家百亿元级证券类私募后,5月份又新增一家。截至今年5月13日,国内百亿元级证券类私募数量已增至80家;其中,4月份以来新增的6家分别是万方资本、同犇投资、泰旻资产、佳期投资、北京源峰和重阳战略。

多位私募人士告诉《证券日报》记者,今年以来,百亿元级证券类私募阵营有了很大程度的提升,一方面得益于居民储蓄搬家的影响,不少资金开始往二级市场转移;另一方面,私募收益率进一步提升形成赚钱效应,赢得更多投资者的认同。可以预期,未来行业马太效应也会进一步体现,且策略会更加分化。

六私募新进百亿元级俱乐部

《证券日报》记者对私募排排网最新数据统计后发现,国内管理规模超过百亿元级的证券类私募机构已达80家。4月份以来,新晋加入“百亿元俱乐部”的6家私募分别是万方资本、同犇投资、泰旻资产、佳期投资、重阳战略和北京源峰。与此同时,也有部分私募规模缩水,暂时掉出“百亿元级”团队。与上一期统计的百亿元级私募名单相比,本期有平安阖鼎、中民银孚投资、鸣石投资等3家私募管理资产规模回落至100亿元之下。

近年来,私募行业马太效应愈演愈烈。一方面,数量占比较大的中小私募机构,管理资产规模普遍在5亿元之下,堪称徘徊在“生死线”上;另一方面,数量不占优势的头部私募,在一流投研团队的坐镇下,却管理着较高的资产规模,吸金效果十分明显。私募行业呈现明显的两极分化现象。

在80家百亿元级证券类私募中,不少私募机构呈现“年轻化”的特点,成立时间往往不足3年,仅14家私募成立时间超过10年。和谐汇一、恒复投资、礼仁投资、宁泉资产、煜煜投资、盘京投资、聚鸣投资等13家私募在成立不到5年时间内,所管理资产就已达到百亿元级规模。

业内人士认为,业绩与影响力是这些私募成功跻身百亿元级阵营的主因。据私募排排网最新数据显示,新晋加入“百亿元俱乐部”的万方资本和同犇投资,年内收益率分别为28.08%、15.43%,在业绩排名中分别获得冠、亚军席位。新晋的佳期投资也取得不错的正收益。

值得注意的是,新晋入“百亿元级俱乐部”的6家私募均以股票策略为主。公开资料显示,同犇投资创始人董驯,此前曾任职于申银万国证券,担任食品饮料行业首席分析师。与之类似的还有泰旻资产创始人刘天君,也属于“公奔私”的代表。

万方资本成立于2015年,创始人钱伟拥有13年投资经验,在投资策略上采用股票多头策略。重阳战略则是知名私募大佬裘国根旗下的另一家证券类私募机构,公司管理资产规模也在近期是突破百亿元。

据中国基金业协会公示,北京源峰成立于2018年1月份,注册资本1100万元,属于私募证券投资基金管理人,旗下除了证券投资基金业务外,还有FOF基金。另外,公司有2家关联公司,分别是北京碧茂投资管理有限公司和北京常瑞资产管理有限公司。

私募行业马太效应显现

自去年以来,百亿元级证券类私募阵营得到极大改善,从2020年前的30余家增至目前的80家,尤其是在今年以来扩容速度非常快。

私募排排网研究主管刘有华向《证券日报》记者表示,百亿元级私募阵营扩容,一方面受益于居民可投资资产的大幅增长和资产配置结构向权益类转变;另一方面则受益于私募行业自身的优异表现,尤其是头部私募凭借长期稳健业绩,获得了合格投资者的认可。“今年以来,量化策略收益稳健,越来越多的量化私募涌入百亿元级阵营。同时,明星资管和公募人才转向私募,也进一步催化了百亿元级私募队伍的壮大。”

刘有华认为,随着行业马太效应的显现,预计越来越多的资源会向头部私募倾斜,小私募的生存难度会越来越高。与此同时,百亿元级私募的数量也会不断增加,按照目前的发展趋势,预计年内百亿元级证券类私募数量有望突破百家,现存的部分百亿元级私募也会朝着千亿元级规模迈进。

玄甲金融CEO林佳义告诉《证券日报》记者,年内百亿元级私募增加,是去年市场流动性泛滥的延续。市场流动性在过去两年持续向好,股市赚钱效应也得以维持,尤其是公募基金抱团取暖引发的结构性行情,驱动居民储蓄向股市搬家,今年的增量资金超越往年,在一定程度上助推了百亿元级私募数量的增加。

记者了解到,截至目前,全市场管理资产规模超过50亿元的私募机构有161家,其中成立时间最长的私募已有24年,但也有一批私募“新苗”成立时间不到5年,有不少新成立的私募投研人员都是由“公奔私”而来。

业内人士分析认为,这类投研人员在公募从业期间积累了大量经验,因为公募基金经理的投资体系相对完备与成熟。此外,在股市“去散户化”趋势有增不减,公募基金对市场影响越来越大,部分公募投研人员转投私募后,造就了不少新锐私募机构。例如,在成立时间不足5年,资产规模在50亿元以上的新锐私募中,公募系私募已成为了中流砥柱。

年内净值型银行理财产品数量同比增476% 国有大行整改压力仍然不小

■本报记者 彭妍

随着资管新规过渡期临近结束,银行理财向净值化转型在今年进一步加速。

《证券日报》记者了解到,自资管新规落地以来,银行保本理财产品规模快速下降,净值型产品占比大幅增长。从近期公布的相关数据来看,目前银行转型进度不一,不同类型银行净值化产品占比出现分化。其中,上市股份制银行和城商行的净值化产品比例普遍达到六成以上,个别银行超过八成;与之相比,六大国有银行的理财产品净值化转型进度较为缓慢。

中信证券研究所副所长、首席FICC分析师明明在接受《证券日报》记者采访时表示,国有大行理财产品的整改进度与中小银行存在较大差距,属于正常。鉴于国有银行本身体量较大,管理能力、资产处置能力等都具有相对优势,在监管部门指导下顺利完成整改应该没有问题。银行理

财产品的整改难点,仍集中在非标、未上市股权、产业基金、资本补充工具、不良资产等方面的处置上。

净值型理财产品占比提升

今年以来,银行理财产品向净值化转型快速推进。银行业理财登记托管中心近日发布的中国理财市场2021年一季度报告显示,截至3月末,银行理财产品市场规模达25.03万亿元,同比增长7.02%;净值型理财产品规模达18.28万亿元,占比73.03%,较去年同期提高23.88个百分点。

除了规模大幅增长外,净值型理财产品的发行数量也一直保持增长态势。《证券日报》记者对中国理财网数据统计后发现,截至5月13日,今年以来净值型银行理财产品共计9595只,较去年同期增长476%。另据融360大数据研究院监测数据显示,2021年一季度净值型理财产品发行量达6620只,同比增长66.46%。从各家上市银行披露的2020年

年报及2021年一季度也可看到,银行理财向净值化转型在加速,但不同银行的转型进度也不同,国有大行的转型速度明显慢于中小银行。在国有银行中,交通银行、邮储银行去年净值型理财产品规模占比分别为52.36%、55.31%,建设银行去年净值型产品期末余额2939.29亿元,占比19.24%。股份制银行的净值型理财产品规模占比相对较高,大部分都在60%以上。城商行的净值型理财产品规模占比也较高,大部分超过70%,部分银行甚至达到80%以上。

根据普益标准《银行理财能力排名报告(2021年1季度)》,截至今年一季度末,全国性银行的净值化转型进度为62.66%,环比上升3.05个百分点;城商行净值化转型进度为79.76%,环比上升5.84个百分点;农村金融机构净值化转型进度为71.17%,环比上升7.11个百分点。

资管新规出台以来,银行采取多种措施压降存量理财产品。自2019年以来,已有部分银行停止新发保本

理财产品,多数银行相关产品到期后不再滚动续发,少数银行则提前终止原有理财产品,甚至直接开启未到期理财产品的“强退”模式。今年以来,又有不少银行选择提前终止,甚至强制清退部分理财产品。

银行业人士表示,国有银行由于理财产品规模较大,不符合资管新规的存量老产品规模也较大,整改难度较高,加上之前配置了较多长期非标资产,难以在短期内消化,新老衔接存在一定难度,因此转型进展相对缓慢。

年内有望完成整改任务

尽管各家银行都在加快推进理财产品业务的净值化转型,但部分银行面临的整改压力仍比较大。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,金融机构除了要按照资管新规过渡期的要求加快整改力度外,也要正确看待整改过程中的问题,如果整改影响到实体经济的支持,就要进行一些调整。

48款网络借贷类App违法违规被通报 限期15日完成整改

■本报记者 李冰

近日,国家互联网信息办公室(以下简称“国家网信办”)通报84款App违法违规收集使用个人信息情况,其中涉及48款网络借贷类App。

自今年5月1日起实施的《常见类型移动互联网应用程序必要个人信息范围规定》(以下简称《规定》)明确规定,移动互联网应用程序(App)运营者不得因用户不同意收集非必要个人信息,而拒绝用户使用App基本功能服务。此次通报,也是《规定》实施以来,对金融类App违规收集个人信息进行的首次通报。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,新规正式实施后,监管更加有章可循。此次《规定》实施不足半月,即有金融类App因违法违规被通报,可以说反应非常快捷。由此可以看出监管部门对相关问题的重视程度和整治的决心。

48款网络借贷类App被通报

据国家网信办披露,针对人民群

众反映强烈的App非法获取、超范围收集、过度索权等侵害个人信息的现象,国家网信办依据《中华人民共和国网络安全法》《App违法违规收集使用个人信息行为认定方法》《常见类型移动互联网应用程序必要个人信息范围规定》等法律和有关规定,组织对安全管理、网络借贷等常见类型App大量使用的部分App的个人信息收集使用情况进行了检测。

在此次通报中,有84款App存在违法违规收集使用个人信息情况,其中包括腾讯手机管家、猎豹清理大师、360手机卫士等36款安全管理类App,以及包括平安消费金融、平安好贷、招联好贷、万达普惠、360借条、51公积金借款、分期乐、微贷钱包、信而富等在内的48款网络借贷类App。

《证券日报》记者注意到,网络借贷类App被通报存在的普遍问题是:违反必要原则和《规定》,收集与其提供服务无关的个人信息;未经用户同意,收集使用个人信息等。

今年3月22日,国家网信办等四部门联合印发的《常见类型移动互

联网应用程序必要个人信息范围规定》,明确了39种常见类型App的必要个人信息范围。其中,网络借贷类App的基本功能服务为“通过互联网平台实现的用于消费、日常生活中经营周转等的个人信贷服务”,必要个人信息包括注册用户手机号码、借款人姓名、证件类型和号码、证件有效期限、银行卡号,不包括通讯录、位置信息、相机等方面数据。此前,部分网络借贷App用户曾因通讯录等信息泄露,被暴力催收所扰。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“此次监管动作非常快,整治违法违规App的决心显而易见。此举既有助于相关机构明晰整改思路,也便于引导这些机构规范执业。”

违规App整改期限15日

在此次通报中,国家网信办强调,针对检测发现的问题,相关App运营者应当于本通报发布之日起15个工作日内完成整改,逾期未完成整

改的将依法予以处置。

“未来App超范围收集个人信息等问题将受到严控,网络借贷类App通过违规收集个人信息进行风控和用户运营的方式将不可持续。”于百程进一步指出,关于所通报的问题,监管部门做了明确展示,预计整改难度不是很大。其他未被点名的机构,也应主动积极调整不合规情况,切勿存侥幸心理。

事实上,近几年,App过度收集用户隐私信息,严重侵害了个人的合法权益。违规使用和买卖或导致信息泄露,个人用户轻则被垃圾信息和电话骚扰,重则可能被诈骗,引发财产损失和安全性问题。同时,App强制授权、过度索权、超范围收集个人信息的现象大量存在,违法违规使用个人信息的问题一直较为突出。

王蓬博指出,过去金融类App更愿意收集用户的信用情况、消费轨迹、通讯录等。但对用户来说,此类隐私并非必要提供的信息。金融类App往往通过信息收集给用户画像,通过推送或绑定某种程序,便于自己业务的发展及催收工作。“随着个人

用户对App频繁使用,个人隐私泄露问题愈发严重,出台相关的监管政策十分必要。”

各地监管部门对此类问题也较为重视。2020年11月份,广东省通信管理局就曾发布通报称,加强对属地App的监督检查,建设App监管平台,并委托第三方专业机构进行检测,累计检测5000余款App,共发现疑似存在问题的App达237款,经核实验证存在问题的App为88款,其中包含多款支付机构的金融类App。

王蓬博对《证券日报》记者表示,监管部门对违法违规App的监管力度在不断加强,严监管将是未来发展的常态化。“一方面,相关法律法规在不断完善,对App的合规标准不断提高;另一方面,为了保障消费者合法权益,对违法违规行为的处罚力度也在不断加强。”

于百程认为,种种监管信号表明,未来监管部门将不断加大对数据方面违法违规行为的整治及处罚力度,从源头上杜绝潜在风险,保护用户的合法权益。