

收益率下行 信托求破“资产荒”

在市场流动性充裕、市场利率下行的大环境下，信托产品高收益不再。5月25日，北京商报记者各大第三方推介平台上发现，多家平台近期推介的产品中，收益率超过9%的信托产品基本不复存在，大部分信托产品收益率在7%-8.5%之间，更有部分信托公司产品收益率已经下探至5%的边缘，因此也引发了市场对信托行业“资产荒”的担心。在分析人士看来，收益率下行短期内难以逆转，“资产荒”也并非是没有资产可投，而是回报率高的优质资产逐渐减少，未来信托公司可以加大服务类信托，例如家族信托、消费类信托、资产证券化信托、慈善信托等的布局。

收益率进入7%时代

在实体经济融资环境较为宽松的状态下，信托产品收益率逐渐走低。5月25日，北京商报记者从多家第三方推介平台人员处了解到，近期信托产品收益率已经出现普降。

一推介平台销售人员告诉记者，在央行三次降准释放长期流动性2.7万亿元后，市场资金较为充足，融资方融资成本下降，信托公司就会降低融资方的借款成本，从而导致信托产品收益降低，这也是正常现象。目前信托产品收益率普遍在7%-8%左右，已经进入7%时代，未来还有下调的可能。

“近期就有一家央企信托公司要下调收益率”，另一家推介平台销售人员向北京商报记者透露。北京商记者在该信托公司热销产品版块发现，这家央企信托公司产品收益率普遍在7%-8%，但有一款认购起点为100万元的证券投资类信托产品预期年化收益率已经下探至5.1%，投资时长低于1个月收益率为2%，投资时长15个月及以上收益率为5.1%。

一位信托公司相关人士向记者表示，每个信托产品每个项目都是一事一议，根据风险定价和资产方的融资需求以及资金方的接受度等综合考虑，不排除个别公司根据自己遇到的情况主动下调整体收益率的情况。

产品发行、成立、预期收益率的多维度下行已经成为行业普遍现象。根据普益标准5月25日发布的数据显示，5月16日-22日，共有32家信托公司发行202款集合信托产品，发行数量环比减少166款，降幅为45.11%；当周共有36家信托公司成立了203款集合信托产品，成立数量环比减少了280款，降幅为57.97%。在

预期收益率方面，99款新成立的产品公布了预期收益率，平均预期收益率为7.26%，环比回落0.74个百分点，降幅为9.2%。

对信托产品收益率走势，一位不愿具名的信托行业观察人士直言：宽信用政策以及宽松的流动性有利于压低无风险利率，进而带动信托收益率下行，可以看到，信托预期收益率已经接近顶部，难有进一步大幅上升的动力，未来下行趋势明显”。

“好资产难找”

产品预期收益率的持续下降，也引发了市场对信托行业“资产荒”的讨论，一位信托公司资管人士向北京商报记者透露：“资产荒”也就是最近才开始的事情，在货币政策的支持下，市场资金充足，借贷人更容易在银行借到低成本的钱，导致信托产品变少。而在“资产荒”后，信托公司需要降低融资方的融资成本，以吸引对方选择信托渠道进行融资，进而导致信托产品收益率的下行。例如，前段时间有些产品暂停募集，就是因为融资方不愿意提款；还有些产品提前兑付，是因为融资方找到了成本更低的融资渠道，进而提前还款。

受疫情影响，信托公司在项目储备上普遍处于相对窘迫的状态，更有部分信托公司出现了无产品可卖的地步：“五一”前后，新时代信托开始暂停新产品发售。5月25日，北京商报记者登录新时代信托官网看到，该公司的财富商城中仍没有任何产品信息。针对后续产品发行计划，北京商报记者致电新时代信托平台进行询问，该平台客服人员称：最近一段时间确实没有产品发布，最近也没有

接到通知什么时候上架新产品”。

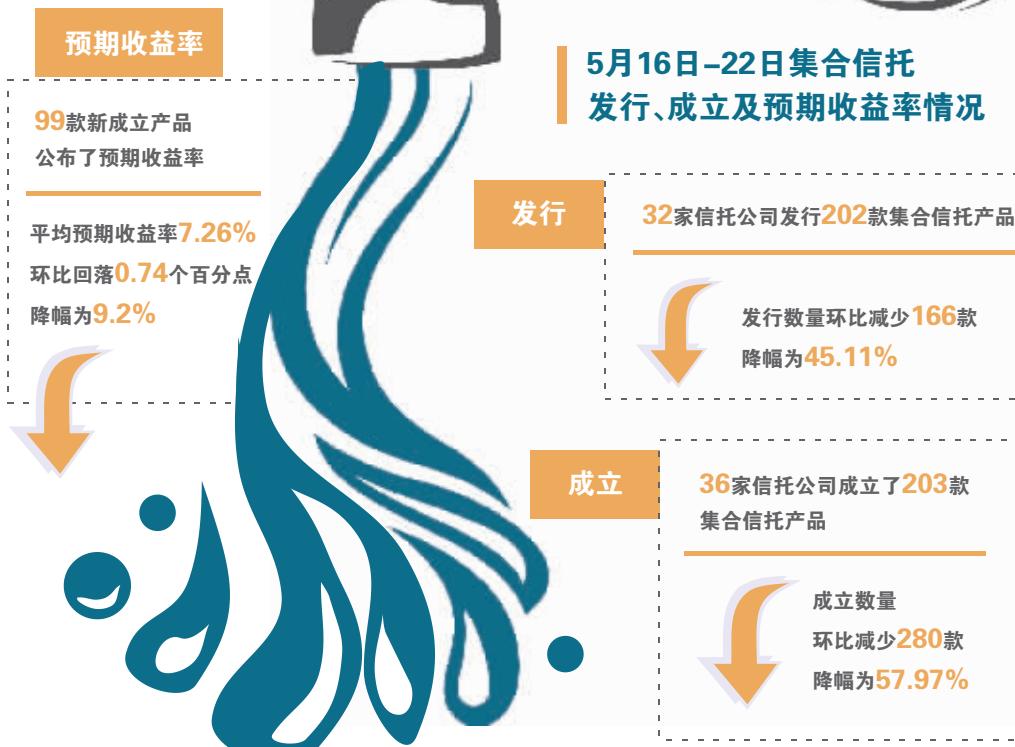
“从合规、风控、收益率来说，现在是好资产难找。”一家信托公司高管向记者提到，今年的经营压力还是比较明显，在开拓新业务上面可能会受一定的影响，目前也在加大这块业务的力度，像最新的城投项目、基础建设、地方基础建设项目，也第一时间跟政府进行了联系，扩展新产品。

另一家信托公司资管人士认为，一般“资金荒”会提高资金方的收益率，但“资产荒”确实会压低一些项目的信托报酬，给资产方让利，但信托公司同样也会慎重，否则利润无法保障，并不是各类项目都让利，例如，某些业务技术含量低、通道角色重的，可能会出现让利情况。当然，也要考虑自己的战略布局以及竞争对手情况，如果是为了先占领市场、不求大的盈利，就会主动让利。

对信托行业的“资产荒”现象，用益信托研究员帅国让在接受北京商报记者时表示：“资产荒”并非是没有资产可投，而是回报率高的优质资产逐渐减少；信托公司一方面可以在传统业务领域做适当调整，如将融资类业务转变为投资类业务，加大标品类信托业务开拓；另一方面，可以加大服务类信托，例如家族信托、消费类信托、资产证券化信托、慈善信托等的布局。

着急锁定高收益

在“资产荒”背景下，急于锁定高收益，认购热情高涨也成为投资者的常态。从投资类别来看，政信类、信托公司自有资金投向产品成为力推的“新宠”，一位推介平台销售人员告诉记者：“对新手投资者，工商企业类前两



年‘爆雷’产品比较多，不建议投资者选择；房地产类，现在已经有部分信托产品出现延期，也不推荐；政信类，政府控股的城投公司融资最安全，还有资金池类产品也较好”。

“我们现在在做的某地区政信项目已经超额预约了，2亿元额度还没发布就暂停预约了，因为收益一直在降，7%收益时代来了，好的项目早买可以锁定高收益。该地区目前没有违约的项目，融资环境好，政府负债率低，违约的可能性很低，自然受到投资者追捧。”另一位推介平台销售人员向记者介绍称：“资质比较好的产品预约率接近200%，不少信托产品需要抢，即使收益有所降低，也有很多项目一两周就会融资完毕，很多产品上架后基本都是秒杀”。

金乐函数分析师廖鹤凯建议，信托公司应降低投资者回报率的预期，来提升可选资产的范围；加强行业专业度，提升产品多样性，特别是细分市场的深入挖掘，涉及产品端的专业设计水平、财富端客户风险偏好的区分度，这也是资产管理行业前进过程中必然经历的过程。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

集中退保再抬头 监管敦促险企摸底排查

2500亿元

从行业整体来看，去年71家非上市人身险退保金合计达到了2500亿元。2019年，保险业退保金整体依然处于高位，与前几年销售的期限较短的产品仍处于退保周期中有关。

究其原因在于其背后有一个巨大的利益链条，让很多人以身试法。通常操作方法是找一些离职的业务员，让其诱导之前对接的客户与公司联系要求退保，并采取专门的话术收集对保险公司不利的证据，通过投诉来施加压力。

除“黑产代理投诉”外，《通知》还指出，应关注新冠肺炎疫情以来大额保单因续期缴费困难面临的退保风险，及退保压力较大且业务增长乏力公司存在的现金流风险。同时，代理人通过基本法套利导致的集中退保现象，也是监管要求应重点排查的风险。

对于大额保单因续期缴费困难面临的退保风险，苏宁金融研究院高级研究员陈嘉宁认为，属于正常现象，受疫情影响，部分保险消费者由于收入下降不能及时进行保单保费的缴纳，而针对这一情况，消费者也可以申请延期。

摸底四类重点风险的同时，在具体业务方面，广东银保监局圈定了四项重点工作。《通知》显示，保险公司要关注保单收益可能低于客户预期的产品。具体来看，包括红利分配水平显著低于客户预期的分红险产品、结算利率显著低于客户预期的万能险产品，以

及存在较大浮亏的投连险产品等。

同时，公司还需关注存续期五年以下业务。《通知》明确，应从产品设计、销售策略、保单收益等角度出发，合理预估相关产品在2020-2022年的退保情况，防范短期内集中退保风险。

集中退保风险的期缴产品也是保险公司关注的重点。《通知》显示，应采取排查客户信息不真实保单、老年投保人保单、客户回访不成功保单、存在投诉纠纷的保单、失效保单、超过宽限期仍未缴费的保单等方法，筛查有风险的期缴产品。

此外，监管部门还圈定出既往销售中存在误导的产品。如重点关注存在“存单变保单”、承诺高收益、混淆缴费期与保险期、隐瞒真实缴费期等误导行为，易引发消费者投诉或非正常退保风险的产品，特别要对上市时间早、销售较为集中、管控措施不严且在2020年集中到期给付的存量保单，加大销售误导风险排查力度，提前制定应对预案。

朱俊生称，对于保险公司而言，集中退保的出现，不仅会导致原保险保费收入的下降，还有可能带来一些现金流方面的压力。数据显示，从行业整体来看，去年71家非上市人身险退保金合计达到了2500亿元。2019年，保险业退保金整体依然处于高位，与前几年销售的期限较短的产品仍处于退保周期中有关。”分析人士指出。

为了掌握风险底数，广东银保监局也要求，各保险公司应结合风险排查实际情况，撰写风险排查报告，填写集中退保风险排查表。具体来看，风险排查报告应从风险排查工作组织情况、重点风险和重点业务排查结果，排查中发现的新情况、新问题，风险应对措施和建议等四个方面撰写。广东银保监局要求相关保险公司于5月29日前完成报送。

北京商报记者 陈婷 刘宇阳

六部门发文规范信贷融资收费

北京商报讯（记者 孟凡霞 宋亦桐）企业融资环境再迎利好。5月25日，银保监会、工信部、发改委、财政部、央行以及市场监管总局等六部门联合发布《关于进一步规范信贷融资收费降低企业融资综合成本的通知》（以下简称《通知》）要求，信贷环节取消部分收费项目和不合理条件。

在分析人士看来，监管此次对信贷、助贷、增信和考核各个环节都细致地做了降费规范，意在降低融资的各项综合成本，既考虑法制化原则，也考虑市场化因素，操作性更强。

《通知》共六部分20条，其中要求信贷环节取消部分收费项目和不合理条件，包括取消信贷资金管理等费用、严格执行贷存挂钩、强制捆绑搭售等禁止性规定以及提前开展信贷审核。银行不得在信贷审批时，强制企业购买保险、理财、基金或其他资产管理产品等。《通知》还提出，不得继续对“僵尸企业”提供信贷支持，挤占银行可贷资金，推高其他企业融资成本。

在助贷方面，《通知》明确，银行应对合作的第三方机构实施名单制管理，由一级分行及以上层级审核第三方机构资质，并在合同中明确禁止第三方机构以银行名义向企业收取费用。银行应了解合作的第三方机构向企业收费情况，评估企业融资综合成本，不与收费标准过高的第三方机构合作。

同时，实行“两个严禁”。银行应掌握支持信贷决策的客户信息，严禁将贷前调查和贷后管理的实质性职责交由第三方机构承担，防止导致间接推高融资成本。严禁银行将信贷资金划拨给合作的第三方机构，防止信贷资金被截留或挪用，减少企业实际可用资金。

分析人士指出，六部门联合发文规范

信贷融资收费是为了顺应政府工作报告的整体思路。5月22日，国务院总理李克强在作政府工作报告时说，要坚决整治涉企违规收费。加强监管，防止资金“空转”套利，金融机构与贷款企业共生共荣，鼓励银行合理让利。为保市场主体，一定要让中小微企业贷款可获得性明显提高，一定要让综合融资成本明显下降。

在苏宁金融研究院高级研究员陶金看来，政府工作报告明确强调“保市场主体”坚决整治涉企违规收费“一定要让中小微企业贷款可获得性明显提高，一定要让综合融资成本明显下降”。六部门联合及时发布了相关政策，将上述要求逐步细化，目的是将减少企业运营和融资成本落到实处，实现企业综合融资成本明显下降，从而有效缓解企业尤其是小微企业融资难问题。

除了取消不合理收费外，《通知》还提出银行在增信环节通过多种方式为企业减负，合理引入增信安排。在现有措施可有效覆盖风险的情况下，银行不得要求企业追加增信手段，推高融资综合成本。

“在近几年经济增速面临下行压力，叠加今年突发新冠肺炎疫情的背景下，降低企业融资成本，提高资源配置效率的迫切性上升。”零壹研究院院长于百程在接受北京商记者采访时表示，此次六部门的联合《通知》多策并举，是针对降低企业融资综合成本出台的非常系统全面的政策。

《通知》把出台新措施、细化旧政策、系统化原禁令三者并举，适用于各类型企业，同时充分体现对小微企业的政策支持。《通知》对于信贷、助贷、增信和考核各个环节都细致地做了降费规范，不是简单地降利率，而是降融资的各项综合成本，既考虑法制化原则，也考虑市场化因素，操作性强。