责编 杨月涵 美编 李烝 责校 李爽 电话:64101908 news0518@163.com

扎堆备案变悄然离场 信托公司私募热退潮

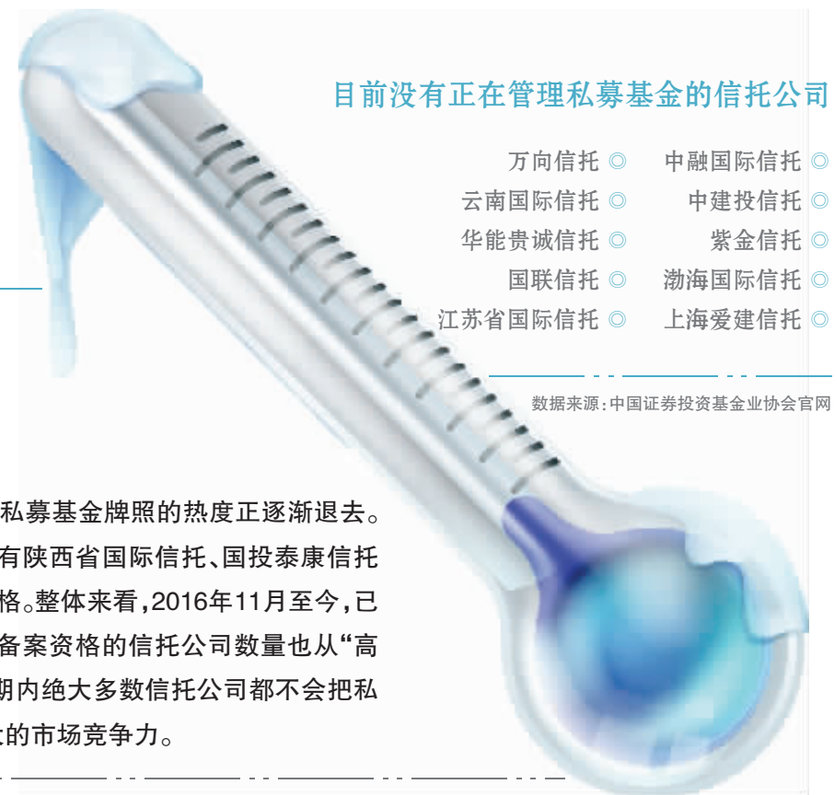
已注销私募基金管理人的信托公司名单

- 山西信托
- 平安信托
- 西部信托
- 中铁信托
- 昆仑信托
- 陆家嘴国际信托
- 新时代信托
- 陕西省国际信托
- 中江国际信托
- 厦门国际信托
- 大业信托
- 中原信托
- 华鑫国际信托
- 兴业国际信托
- 山东省国际信托
- 国投泰康信托

目前没有正在管理私募基金的信托公司

- 万向信托
- 云南国际信托
- 华能贵诚信托
- 国联信托
- 江苏省国际信托
- 中融国际信托
- 中建投信托
- 紫金信托
- 渤海国际信托
- 上海爱建信托

数据来源:中国证券投资基金业协会官网



经过几年的沉淀，信托公司热衷申请备案私募基金牌照的热度正逐渐退去。12月2日,北京商报记者注意到,近一个月内就有陕西省国际信托、国投泰康信托两家信托公司主动注销私募基金管理人备案资格。整体来看,2016年11月至今,已经有16家信托公司退出了私募基金市场。登记备案资格的信托公司数量也从“高光”时期的44家降至28家。在分析人士看来,短期内绝大多数信托公司都不会把私募基金业务作为主力方向,以后也很难形成强大的市场竞争力。

16家公司注销备案资格

信托公司对私募基金牌照的热情逐渐消退,12月2日,北京商报记者注意到,年内又有一家信托公司主动注销了私募基金管理人备案资格。来自中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)“已注销私募基金管理人名单”板块中显示,国投泰康信托已于11月25日主动注销了私募基金管理人备案资格。

“主动注销”指放弃开展私募基金业务,主动申请注销私募基金管理人登记,并声明自注销申请通过之日起6个月内不再重新申请登记的机构。对于注销私募基金管理人备案资格的原因,国投泰康信托相关人士向北京商报记者表示“会向相关部门反馈,有信息将会进行回复”。但截至发稿,记者并未收到国投泰康信托方面的回应。

国投泰康信托不是今年第一家离场的信托公司。11月4日,陕西省国际信托也主动注销了私募基金管理人备案资格。而北京商报记者查询中基协网站私募基金管理人系统发现,2016年11月至今,已经有16家信托公司注销了私募基金管理人备案资格,注销机构主要分为“主动注销”“依公告注销”和“协会注销”三类,其中又以“主动注销”居多,有14家信托公司为“主动注销”,山西信托、中江国际信托为“依公告注销”。

与2014年、2015年扎堆备案的情形相比,近四年来,信托公司对私募基金牌照的态度出现了较大的反差。一位已注销备案资格的信托公司人士向北京商报记者介绍称,现在信托公司都不怎么做私募基金业务,再加上私募基金主管部门是证监会,信托的主管部门是银保监会,信托公司本身也涉猎较少。

对于多家信托公司注销私募基金备案资格的情况,用益信托研究员帅国让在接受北京商报记者采访时表示,首先跟信托公司自身的战略布局有关;其次,从监管的角度来看,不同的监管机构监管尺度会有所不同,私募基金管理人属于证监会监管,信托属于银保监会监管;事实上,信托牌照本身就属于私募属性,加上私募基金的投资范围与信托产品相比优势并不明显。

产品发行数量两极分化

“高光”不再,登记私募基金管理人备案资格的信托公司数量也从鼎盛时期的44家悄然降至28家,不足68家正常经营的信托公司数量的一半。而在这28家登记备案的信托公司中,有万向信托、中融国际信托、中建投信托、华能贵诚信托、紫金信托、国联信托、渤海国际信托、江苏省国际信托、上海爱建信托、云南国际信托10家公司“被标记*号”,带*号的机构目前没有正在管理的私募基金。

一位暂未进行私募基金管理的信托公司相关人士向北京商报记者直言,私募基金牌照对于信托公司来说意义不大,因为没有太多业务必须要通过这个牌照来实现,没有真实业务需要,而且每年还要交会费,需要增加人手和运营成本,相较而言,信托计划就能满足很多要求,而且更为灵活。

从实际情况来看,信托公司对备案产品的兴致也并不高涨,且分化较为严重。目前,在中基协私募基金公示系统中,信托公司受托管理私募基金产品共查询到4068条记录,其中中信信托、中国对外经济贸易信托两家信托公司备案产品较多,分别为270只和121只。

其余26家信托公司的态度则颇为冷淡,普遍登记产品的数量为20-60只左右,而有的信托公司在获得私募基金管理人备案资格后仅登记一只私募产品。

上述信托公司人士回忆称“当时信托行业发展相对火爆,不像最近几年的严监管态势,那时候信托业觉得自身业务可发展余地很大,什么牌照都想纳入囊中,先占位再说。而现在很多信托公司会越来越务实,尤其是头部信托公司之外的中小公司,大家更看重务实的牌照,信托公司也不太擅长私募基金管理”。

金乐函数分析师廖鹤凯表示,大多数信托公司并未实质开展私募基金相关业务,而现在私募基金牌照申请难度比维护难度低很多,之前没有私募基金团队基础的公司在目前行业转型期没有组建团队拓展相关业务的动力和必要,导致了私募基金牌照的退潮。发行产品较多的信托公司有历史沿袭,早些年已经实质开展相关业务,且自建了系统和形成了有战斗力的团队,早已度过投入期,现阶段已经是产出部门,相关业务边际成本比较低,所以会持续维持拓展下去。

市场竞争力逐步降低

早些年,信托公司蜂拥而至热衷申请备案私募基金牌照也是为了借此逐步提升在证券投资方面的主动管理能力。在廖鹤凯看来,未来业务全面开展的少部分公司还是会布局私募基金业务,甚至可能出现以相关业务作为主力业务的公司。但需要关注的是,短期内绝大多数公司都不会把该业务作为主力方向,因为没有额外的可投入资源增量,没有足够的协同效应,没有比较优势,就很难形成强大的市场竞争力。

而在监管倒逼行业深度转型的背景之下,信托公司资产证券化的布局思路也开始发生转变,逐步向兼具标准化与服务信托特质的资产证券化业务(ABS)延伸。

一位信托业观察人士指出,对于信托公司来说,私募基金牌照的价值和作用在这两年并没有很明确,在统一监管下,监管差异降低,这也是信托公司不再热衷于相关牌照的原因。从行业看,信托公司参与资本市场的障碍不在于牌照问题,核心还是在于投研能力的培养,信托公司需要形成差异化、特色化的产品体系,为客户创造价值。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

人事频变 券商研究所“人来人往”为哪般

年内证券公司研究所人事变动频繁。12月2日,有传闻称,光大证券研究所现任所长、所长助理、副所长“组团”离职。事实上,今年以来,包括中银证券、粤开证券、国金证券等券商旗下的研究所均有领军人物离职。但另一方面,也有年内新设立的研究所“揽得”业内英才。有市场人士分析,研究部门领导的变动一方面能带来新的研究视角,对研究工作有促进作用,但领导人物的高频变动也会对团队的稳定性产生影响。

高管“组团”离职?

券商业再现人事变动,12月2日,有市场消息传出,光大证券研究所进行人事“大换血”,现任所长、所长助理、副所长悉数离职。有传闻称,光大证券研究所现任所长胡雅丽、所长助理兼家用电器行业首席分析师金星近期已正式离职,同时,研究所副所长兼化工行业首席分析师裘孝峰也即将离职。

此前,光大证券原首席经济学家彭文生于年内离职,并于6月官宣重回中金公司,任研究部负责人兼首席经济学家。据悉,彭文生曾于2010-2014年在中金公司任首席经济学家,并于2016年加入光大证券。市场消息称,胡雅丽或将跟随彭文生的步伐,也将入职中金公司。

公开资料显示,胡雅丽于2003年7月进入招商证券研发中心从事家电行业研究,并于2007年加入中信证券研究部,先后担任家电行业首席分析师和新三板首席分析师。2017年,胡雅丽加盟光大证券研究所,从事研究管理工作。

传闻还提到,曾担任光大证券人力资源部总经理、党委组织宣传部部长等职务的王汗青成为光大证券研究所新任所长,并称光大证券已在11月30日下午宣布了人员任免情况。

对于人事变更具体情况,光大证券目前尚未发布相关公告。针对上述传闻的真实性,北京商报记者联系采访光大证券。光大证券相关负责人表示“对此事不发表回应”。

券商人事更迭频繁

事实上,今年以来已有多家券商的研究所领军人物发生变更。除上述提及的彭文生外,此前担任中银证券研究所所长的励雅敏、国金证券原首席策略分析师李立峰、粤开证券首席经济学家兼研究院院长李奇霖,以及中金公司原首席宏观经济分析师、宏观研究团队负责人、董事总经理易■等人均于年内相继离职。辞别旧东家后,李立峰加盟浙商证券研究所任副所长、首席策略分析师;华泰证券则宣布易■正式加盟,并任首席宏观经济学家。

对于年内卖方研究所高管更迭频繁的现象,券商投行人士何南野表示,研究所人事更迭是比较正常的事情。核心变动原因,主要涉及三方面内容,一是激励不到位,给研究员的薪酬和业绩激励达不到其预期;二是体制不灵活,没有给研究所负责人及研究员充分的自主权;三是公司平台发展有限,或本人在当前公司上升通道受阻,以至于希望通过换一个平台获得新的机会。

那么,频繁的人事变动,对研究所的业务又会产生怎样的影响?研究部门领导的变动一方面能带来新的研究视角、研究观点、研究方法,对研究工作有促进作用。另一方面,领导人物的高频变动也会对团队稳定性产生影响。”北京看懂研究院研究员卜振兴如是说。

在申万宏源研究所首席市场专家桂浩明看来,领军人物的变动可能会导致研究所水平的波动。核心人物的变动,可能会导致研究所原先的架构体系受到影响“同时,也应辩证看待人员流动问题。总体而言,主张人才流动,但不能损害原单位的利益,要符合相关规范和规则,也要符合竞争条件。”

新设研究所加紧“招兵”

年内除部分卖方研究所经历人员“大换血”外,也有中小型券商将研究业务作为突围差异化的着力点。据悉,红塔证券在年内宣布新设研究所后,当前也正在加紧“招兵买马”,努力拓展该领域的业务。

近期,中国证券业协会信息显示,华创证券研究所前副所长任志强,中信建投轻工行业前大消费组组长、首席分析师花小伟,以及前述提及的李奇霖均于11月陆续入职红塔证券,职务登记信息均为证券投资咨询(分析师)。有市场传言,任志强将担任红塔证券旗下研究所所长。

据悉,红塔证券曾于今年8月初经董事会会议表决通过《关于审议新设证券研究所的议案》,同意在上海新设红塔证券研究所,作为公司的一级部门,专门履行公司卖方研究业务的拓展与管理等职责。在通过设立卖方研究所议案后,红塔证券便加紧招募人才。红塔证券官网显示,旗下研究所在9月下旬已开始大规模招聘,包括军工行业研究岗、电子行业研究岗、通信行业研究等29个行业的研究岗在招。

对于目前研究所的招聘进程,北京商报记者发文采访红塔证券。红塔证券表示,“前述三位分析师已陆续加入公司,任志强为公司证券研究所所长,其他人员相关的任命手续正在办理中。目前,公司研究所各个行业领域的人才招聘正在有序进行中,公司将根据具体的岗位需求招聘优秀人才,充实人员队伍,相关研究团队架构正在搭建中”。

值得一提的是,北京商报记者了解到,过去很长时间,红塔证券倚重自营业务,业务结构相对单一。三季报数据显示,红塔证券前三季度归属于上市公司股东的净利润为9.24亿元,同比增74.5%,落后于25家A股上市券商。结合相关数据及前述红塔证券的回应不难看出,红塔证券或试图将研究业务作为突围差异化的着力点。

“需要注意的是,中小券商以研究业务突围,也需要付出巨大成本,投入不一定能获得较高的产出。公司的体制机制需要跟上研究业务的需要。”何南野提醒道。

北京商报记者 孟凡霞 李海媛

再谋增资扩股 晋商消费金融忙“补血”

竞争激烈、监管趋严下,持牌消金机构不断探索资本补充之路,晋商消费金融就是其中一例。12月2日,北京商报记者注意到,晋商消费金融近日以1.48元/股的资产评估价格为基准,拟引入具有优质产业消费场景的线下产业集团或风控能力强的互金垂直消费平台等新股东进行增资,拟募集资金将不超过7.4亿元。

晋商消费金融称,增资所募集的资金将用于补充资本,以支撑业务的可持续发展并满足监管关于资本充足率的要求。目前,晋商消费金融注册资本金为5亿元,若产生符合条件的意向投资方,达成一致增资意见后,意味着晋商消费金融注册资本金将增至不超过12.4亿元人民币。

针对此次增资目的、资金用途及最新进展,北京商报记者通过多渠道向晋商消费金融进行采访,但截至发稿,未收到后者回应。麻袋研究院高级研究员苏筱芮指出,从行业地位来看,晋商消费金融在消金队伍中并非头部,属于中小机构,此前也没有出现如龙头机构那样频频增资的动作,此次谋求增资,或主要是基于自身的发展需要。

而在网络小贷新规收紧、消金牌照开窗的大背景下,消费金融行业的竞争将越发激烈,苏筱芮认为,晋商消费金融此举一方面有利于拓展外部优质场景,另一方面则可以增强自身实力和抵御外部风险竞争的能力,本质上是一种“居安思危”的举动。

此次增资项目中,对于战略投资者遴选对象,也就是新引入股东方的选择,晋商消费金融也进行了披露。具体为,选择具有与消费金融契合度较高、有充分的互补性和合作发展空间、能够提升核心竞争能力、可持续推进企业发展的优质投资者:一是选择拥有优质产业消费场景,如教育、医疗、旅游等资源的线下产业集团;二是选择具有较强互联网金融风控管理能力的互联网金融服务垂直消费平台公司;三是选择在业界拥有良好投资声誉和丰富投资经验的优质投资机构。

从遴选方案不难看出,晋商消费金融主要青睐的是在消费金融领域有一定场景或风控的机构。

晋商消费金融目前股东方包括晋商银行、360旗下奇飞翔艺、天津宇信科技、华宇商业、美特好连锁超市,分别持股40%、25%、20%、8%、7%。此次增资中,晋商消费金融大股东晋商银行将同比例增资,增资后,晋商银行持股比例仍占增资完成后总股本的40%,为第一大股东。不过,360旗下奇飞翔艺、天津宇信科技、华宇商业、美特好连锁超市股东方的持股比例将被稀释。

零壹研究院院长于百程告诉北京商报记者,此次增资中,大股东晋商银行同比例增资,保持40%的持股比例,对于公司业务稳定和持续性比较有利。从拟引进的股东方来看,和晋商消费金融未来也有关,一是将继续发力场景消费金融,二是加强互联网消费金融业务和风控。

值得注意的是,晋商消费金融还在增资项目信息中披露了三季度的业绩情况。综合财务数据看,三季度晋商消费金融的营业收入为1.77亿元,净利润为1333万元。

在分析人士看来,从三季报看,晋商消费金融单季度营收较好,但利润表现一般。于百程指出,晋商消费金融上半年净资产只有7.173亿元,同时总资产为69.793亿元,已接近于10倍杠杆。因此,公司要谋求更快发展,具有明显的补充资本金需求。晋商消费金融的资产规模在行业里属于中等偏后,补充资本金后利于竞争力的提升。

苏筱芮认为,晋商消费金融业绩,其实是监管趋严、疫情大背景下中小机构面临生存挑战的一个缩影。2020年以来,消费金融行业面临内忧外患,部分场景方问题牵连到资金方如银行、消金、小贷等,也给消金机构带来了经营上的不确定因素。因此,建议机构后续加强对场景的把控,如场景方的资质(如办学许可证、医疗许可证)审核、用户资质的复核等,不跟风、不盲从,谨慎选择赛道精耕细作。

北京商报记者 岳品瑜 刘四红