

上海国企+信保基金 安信信托有救了?

实控人将生变

7月20日,安信信托发布《重大事项继续停牌公告》披露了两项重大事项的最新进展,第一件是和中国银行“握手言和”,安信信托表示,拟与中国银行上海市分行达成债务和解,将所持有部分资产的全部权利转移给中国银行上海市分行,用于抵偿安信信托对其到期未偿还债务,构成重大资产出售。

第二件就是市场颇为关注的重组事宜,安信信托表示,拟向上海砥安非公开发行股票。本次非公开发行完成后,上海砥安将成为安信信托的控股股东。不过值得关注的是,上海砥安目前还是暂定名,最终名称要以工商注册信息为准。

上海砥安的入主引发行业关注,北京商报记者注意到,上海砥安公司拟由上海电气(集团)总公司(以下简称“上海电气”)、上海国盛(集团)有限公司、上海国际集团有限公司、上海机场(集团)有限公司等机构联合发起设立。这4家企业均是上海市国有企业,上海电气(集团)总公司更是上海国资委100%控股的企业。

在金乐函数分析师廖鹤凯看来,此次方案明确了联合控股方,标志着安信信托重组进程走出了重要一步,也符合市场预期。不过需要关注的是重组还存在不确定性。2021年对安信信托来说是推进重组的关键年,如果重组事项在年内无法获得实质性进展,安信信托明年退市的概率非常高。

事实上,早在去年5月30日,安信信托就曾表示,与上海电气等企业及相关方协商重组方案,重组方有意在市场化、法制化的原则下对该公司实施重组。但在公告中安信信托只提及了一家企业参与重组,是否有其他参与方以及具体持股比例尚不明确。2020年12月,安信信托在相关公告中表示,上海电气等企业及相关方已基本完成对该公司的尽职调

“公募一哥”张坤认错 称未来五年投资成高难度动作

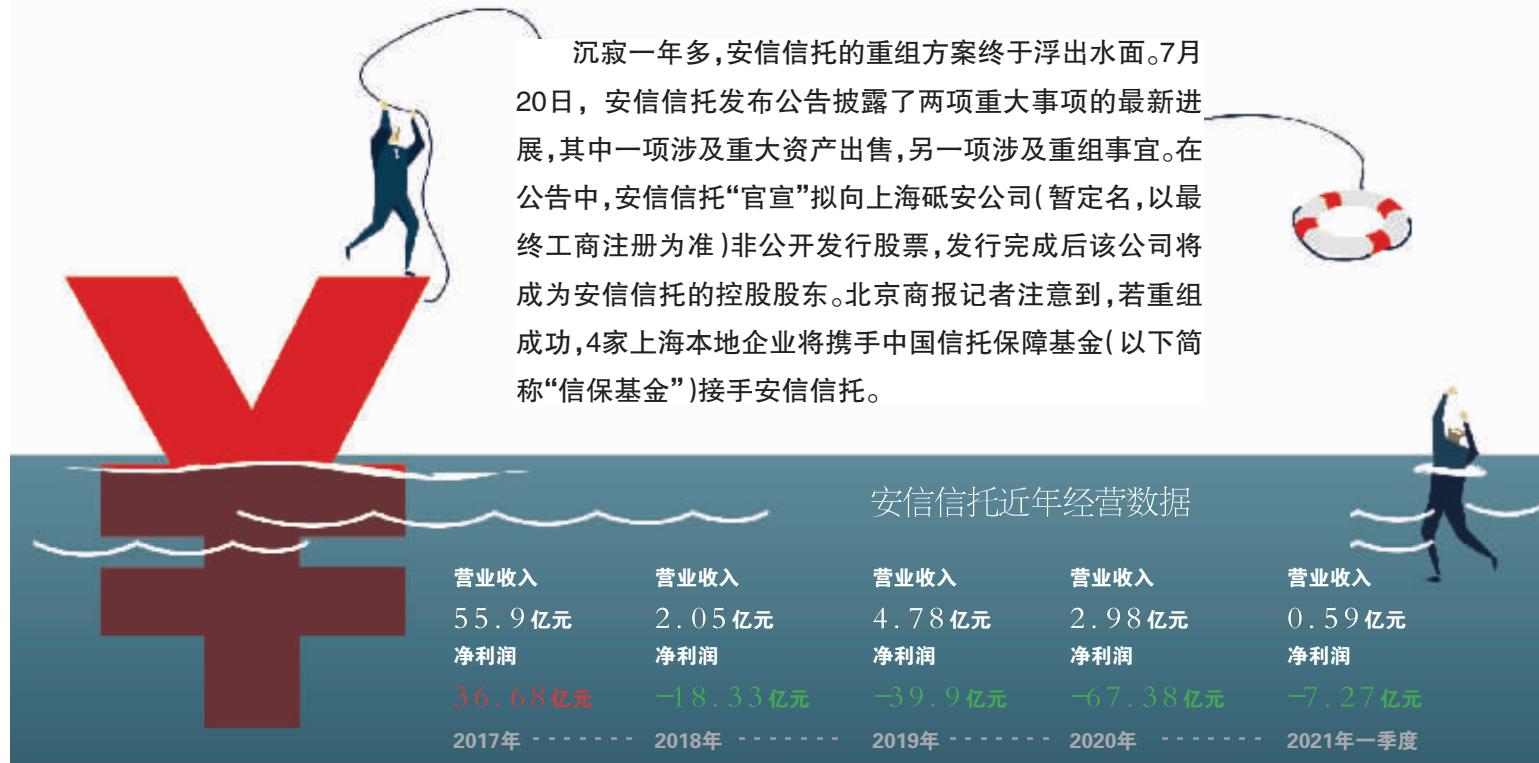
随着公募二季报进入密集披露期,万众期待的“公募一哥”张坤在管产品的二季报也在7月20日凌晨出炉。从管理规模来看,张坤仍维持累计超千亿的管理规模。据同花顺iFinD数据显示,截至二季度末,张坤在管的4只基金规模合计为1344.78亿元,较一季度增加13.69亿元。

张坤在易方达蓝筹精选混合的季报中表示:“回首自己以往的判断,发现有不少错误。我认为,对于未来五年行业竞争格局的判断难度恐怕只增不减。综合来看,如果正确,可能只能获得一个平庸的回报率,一旦错误,却面临不小的损失。在这样的赔率分布下,对于投资来说显然是高难度动作”。

具体来看,截至二季度末,易方达蓝筹精选混合的规模为898.89亿元,较一季度末增加18.73亿元;易方达中小盘混合的规模则由一季度末的314.64亿元降为287.01亿元;易方达优质企业三年持有期混合、易方达亚洲精选股票的最新规模则分别从105.75亿元、30.54亿元涨至116.98亿元、41.91亿元。

权益资产持仓方面,张坤对于其在管产品则进行了不同程度的调降。季报数据显示,易方达蓝筹精选混合的股票仓位从一季度末的93.61%降至90.17%;易方达中小盘混合的股票仓位则由93.93%骤降至70.36%,减少23.57个百分点;易方达优质企业三年持有期混合、易方达亚洲精选股票的权益投资比例也分别从94.57%、93.17%降为89.24%、86.45%。

此外,张坤在易方达蓝筹精选混合的二季报中提到,该基金在二季度降低了计算机等行业的配置,增加了电子等行业的配置。在最新披露的前十大重仓股中,易方达蓝筹精选混合对属于电子制造板块的海康威视持仓比例由一季度末的5.72%涨至6.46%。此外,也有部分个股的持仓比例发生变化。具体来看,在易方达蓝筹精选混合的前十大重仓股中,香港交易所的持仓占基金资产净值比例高达9.9%,位列第一;同时,张坤也加大了对招商银行A+H股”的配置,占比分别为6.81%、3.07%,均较一季度末有



查工作,相关各方正就本次重组开展商务谈判。当时市场戏称,如果谈判成功,安信信托或许就要更名为“电气信托”!

不过,7月20日披露的重组方案依旧未提及具体持股比例。针对重组事宜的最新进展,安信信托相关负责人回应北京商报记者:“以公告为准。”

信保基金拟联合参与

这次安信信托重组方案的最大亮点就是信保基金的参与,根据公告内容,上海砥安拟联合发起设立的机构中还出现了“中国信托业保障基金”的身影。

根据信保基金官网信息,该公司由中国信托业协会联合13家信托公司出资设立,于2015年1月16日获发营业执照,注册资本115亿元。

作为中国信托业保障基金的管理人,信保

基金主要负责保障基金的筹集、管理和使用,并依据银保监会核准的经营范围开展业务,成立初衷为按照市场化原则,预防、化解和处置信托业风险,促进信托业持续健康发展”。

北京商报记者注意到,近年来,安信信托向信保基金寻求流动性支持的资金量在不断增加。将时间线拉长至2019年,2019年4月29日、2019年5月28日、2019年5月31日,安信信托与信保基金分别签订了三份《流动性支持协议》,为担保《流动性支持协议》项下债权的实现,双方于2019年5月28日签订了《最高额质押合同》,约定安信信托以持有的大童保险销售服务有限公司35%股权提供最高额质押担保,担保质押债权范围为主合同项下信保基金对被安信信托享有的全部债权,质押股权担保的最高债权额为20亿元。

但在上述合同履行的过程中,安信信托未能按期、足额偿还资金占用费,且流动性支持资金到期后,也未偿还流动性支持资金本

金,已构成违约。为此,信保基金将安信信托告上法庭,要求安信信托拍卖大童保险销售服务有限公司股权用来还清共计14.9亿元流动性支持资金本金及相应的资金占用费、违约金等。

一位信托行业人士指出,信保基金参股有利于继续处置和化解风险资产,重组成功有利于加快推进安信信托的风险处置,尽快实现经营正常化。不过,信保基金作为行业互助基金,在使用规则上限制颇多,如何参与高风险信托公司重组还有待观察。

另一位信托行业观察人士分析称,信保基金之前主要提供流动资金贷款,这是信保基金的功能之一,信保基金同样有参与问题信托公司重组工作的功能。就此次案例来看,这次信保基金主要目的应是化解危机,回笼资金只是其次。信保基金很大可能会通过债转股的形式持有部分安信信托的股份,等企业重组完成经营稳健后逐步推出,完成信托

公司的风险化解工作。

债务问题有待解决

1987年,鞍山市信托投资股份有限公司成立,这是安信信托的前身。1994年,安信信托登陆上交所,是迄今上交所唯一一家上市的信托公司。但上市的安信信托并未给信托行业做出表率,近年来,业绩巨亏,百亿产品逾期、连环诉讼成为安信信托撕不掉的标签。

从业绩表现来看,安信信托的经营状况依然不容乐观,2021年一季度安信信托营业收入为5866.72万元,同比增长29.23%,归属于上市公司股东的净利润为-7.27亿元。

在投资者颇为关注的兑付问题上,北京商报记者此前获悉,2020年1-9月安信信托业务兑付本益275.82亿元,其中,2020年第三季度兑付本益88.85亿元,包含主动管理类兑付投资者本益71.56亿元,通道类业务兑付本益17.29亿元。北京商报记者查询后发现,此后,在公开的公告中并未有关于安信信托兑付数据明细情况的进一步披露。

用益信托研究员喻智在接受北京商报记者采访时表示,这次安信信托的重组方案,首先对投资者来说是一个利好,虽然仅仅是一个开头,但确实是一个实质性的开始。重组成功后将会有明确的责任主体对爆雷的项目进行追偿清算。不过,从现有的信息来看,安信信托的问题非常复杂。目前的重组方案还是一个框架,债务问题处置谈判可能会是一个艰苦而较长期的过程。重组成功后,债务问题解决,新的资金注入,对风险项目的兑付肯定是有利的,如果不成功,风险项目的处置可能还会延迟。

“如果重组成功,则对现有业务兑付有很大促进作用,重组不成功,现有的业务兑付工作将按部就班,涉及无实际投向的虚假业务会受到较大影响,兑付堪忧。”廖鹤凯说道。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐



所增加;且该产品的前十大重仓股中,对于白酒股的持仓占比也由32.21%涨至39.02%。

同期,张坤也降低了易方达中小盘混合对食品饮料等行业的配置,增加了计算机等行业的配置。其中,易方达中小盘混合前十大重仓股对于白酒股的持仓占比由18.14%降至13.38%;对于分属计算机板块的恒生电子的持仓占比则由5.47%涨至7.15%。同样,易方达中小盘混合二季度末的前十大重仓股也较一季度有所变化。

其对于通策医疗的持仓占基金资产净值比例从一季度末的5.57%涨至8.31%,成为其第一大重仓股;对于美年健康的持仓占比则由9.2%降至5.71%。

在选股方面,张坤表示,依然长期持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。但对于后市的投资策略,从季报的表述中不难看出,张坤似乎有些踌躇不定。

除“公募一哥”外,近日还有多位明星基金经理在管产品的二季报出炉”。7月19日,银华基金旗下明星基金经理焦巍担任“掌舵人”的银华富饶主题混合的二季报披露。回首年初,银华富饶主题混合因收益率下跌而被群嘲为“银华贫穷主题”。但在二季度市场震荡的背景下,该产品的规模不减反增。数据显示,截至二季度末,银华富饶主题混合的规模为256.41亿元,较一季度末增加82.25亿元。

业绩表现方面,同花顺iFinD数据显示,截

至二季度末,银华富饶主题混合的年内收益率为24.49%,跑赢同类平均15.57个百分点。而一季度末,该基金的年内收益率为-6.14%,且跑输同类平均2.5个百分点。

在回顾报告期内基金投资策略和运作分析时,焦巍则直接概括为,对二季度和上半年的感慨回顾以及下半年的继续茫然。

不同于上述两位基金经理对后市的不确定,部分明星基金经理则在最新披露的二季报中给出了明确观点。

工银瑞信基金明星基金经理袁芳在工银瑞信文体产业股票二季报中指出,中长期来看,持续看好成长类优质公司中长期震荡向上的趋势,经济转型、利率环境、居民资产再配置、资本开放等因素均对这类优质资产中长期向好形成支撑,这些都是长期逻辑,不会因为短期的波动而改变。短期来看,下半年,国内关注信用风险和经济下行压力下的政策应对,海外关注美联储加息(taper)收紧货币政策的预期落地。

“对于下半年A股市场总体的走势,我定义为恢复性上涨,即一些被错杀的优质龙头股下半年会逐步出现恢复性上涨,个别优质龙头股表现将更为强势。因此,当前市场缺乏的是信心,而我国经济长期增长势头不变,所以未来优质龙头股还会走出恢复性上涨的趋势。”前海开源基金首席经济学家杨德龙如是说。

北京商报记者 孟凡霞 李海媛

多家银行遏制积分套利 信用卡羊毛难薅了

通过信用卡“薅羊毛”似乎越来越难了。7月20日,据北京商报记者不完全统计,自去年以来,多家银行陆续调整信用卡积分规则。具体来看,主要涉及限制线下交易积分累计,新增了不予累计积分的商户,拓宽了线上积分的渠道。

近日,邮储银行发布调整信用卡积分规则公告,宣布收单机构商户编码前三位为822、823、829、831、834、836、847、848、849、857的交易将不再累计积分。同时,邮储银行还增加了89家不累计积分的商户,并明确将按照客户信用额度的10倍设置客户单月积分累计上限,超过该上限的新增积分不计入客户积分账户。事实上,早在去年,该行就曾明确收单机构商户编码前三位为850、833、900、890、887、843、826、864、801的交易不再累计积分。

而除邮储银行外,据北京商报记者不完全统计,自去年以来,已有包括平安银行、中信银行、民生银行、广发银行、华夏银行、光大银行、兴业银行在内的多家银行陆续调整信用卡积分规则。

其中,民生银行、光大银行、华夏银行、兴业银行均取消了部分第三方支付机构受理的交易积分累计,且商户编码的重合度较高。民生银行、光大银行、华夏银行三家银行均明确,收单机构商户编码前三位为801、822、823、826、829、831、833、834、836、843、847、848、849、850、857、864、887、890、900的将不再累计积分。兴业银行则对收单机构号为823、829、834、848、900的第三方支付机构取消了累计积分。

信用卡资深研究人士董峰表示,对于银行而言,积分需要投入成本,所以积分额度也要随着银行的收益进行调整。近两年银行信用卡面临坏账、逾期压力,所以对部分积分权益进行了限制。同时,调整信用卡积分规则也是为了降低潜在风险,遏制套现、套积分等虚假交易行为。

银行业资深观察人士苏筱芮分析道,

线上支付合作链条中的参与者涵盖了银行、第三方支付机构和电商平台三类角色,银行作为金融机构,试图通过深入线上场景来提升银行卡消费频次及用户活跃度,这也符合银行业机构数字化转型的大方向。

北京商报记者 孟凡霞 实习记者 李海媛