

酝酿“新三类”标准 信托转型回归本源

初步圈定分级方向

2月23日,北京商报记者从部分信托公司知情人士处获悉,上述要求是银保监会2月21日召开会议时提出的内容。

一位信托公司知情人士表示:“监管初步划定的‘新三类’方向是资产管理信托,这其中不涉及信托资金募集;资产服务信托,主要包括集合资金募集以及组合投资;公益/慈善信托三类。该趋势还是依旧延续‘资管新规’颁布以来监管对信托公司转型的引导方向”。

自2018年“资管新规”发布以来,破除刚性兑付,压缩通道规模,向主动管理业务转型,最终回归信托本源成为信托行业转型主旋律。根据中国信托业协会发布的最新数据,在监管部门持续压降融资类信托的政策背景下,融资类信托规模自2020年三季度以来快速回落。截至2021年三季度末,融资类信托规模为3.86万亿元,同比下降35.13%,环比下降6.57%。

“从2021年的数据来看,传统业务的压降已经差不多完成了。”上述信托公司知情人士进一步表示,监管划定“新三类”分级方向主要有两种原因,首先让信托行业找到区别于银行、券商等金融业态的特色,其次也为了避免信托业务和私募投行趋同化。“新三类”监管文件若正式下发,也代表着监管为信托公司指明了未来发展路径。

金乐函数分析师廖鹤凯在接受北京商报记者采访时分析称,此次分类更加明晰了信托行业未来业务方向,促进信托行业回归本源,按照监管长期规划,不断压缩通道类业务,融资类业务规模,同时,提升信托公司投资类业务的主动管理水平,促进信托公司合规运营,持续提升标准化产品的规模和占比。有助于不断推进信托公司资产管理能力、发挥信托制度优势提升金融服务实体经济水平、运用信托资产独立运营独立托管的特点更多地参与到社会主义公益事业中去。



强化信托公司本源定位

信托行业分类试点由来已久,2017年4月中旬,原银监会下发了《信托业务监管分类试点工作实施方案》以及《信托业务监管分类说明》(试行),启动八大业务分类试点改革。

彼时,经信托公司自愿申请,属地银监局推荐,最终确定在外贸信托、安信信托、中建投信托、重庆信托、平安信托、中融信托、中航信托、交银国际信托、陕国投信托和百瑞信托10家信托公司启动试点。首批开展分类试点的八项业务为债权信托、股权信托、同业信托、标品信托、资产证券化、财产权信托、公益(慈善)信托、事务信托。

中国信托业协会发布的专题研究报告内容显示,八大业务具体分类涉及不同的标准,虽然任何一元的维度可能都无法穷尽信托业务分类,但是从信托目的、信托财产到信托资金投向与运用方式,再掺杂了信托资金来源(委托人性质)、信托公司主动管理或被动管理。这种多维分类标准需要信托公司在分类中多头考虑,为分类工作增加了一定难度。

此外,信托公司通常受托管理的信托项目数量多、规模大,报送的监管数据也很多,势必需要进行系统化管理,按统一的逻辑和规则实现报送数据的自动生成。目前八项分类的数据来源是多维度的,在系统化过程中,难以通过“依据会计科目提取监管数据”等现行方式实现系统化的自动生成,会对系统逻辑判断和数据的提取形成阻碍,影响数据提取的精度。

一位信托公司人士在接受北京商报记者采访时指出:“新三类”旨在将之前“资管新规”的监管思路继续明确,至于资产管理信托、资产服务信托、公益/慈善信托三类名称是否操作便利,还要在具体的管理办法下达后才能深入分析。公益/慈善信托的概念较为清晰,不容易有分歧,但是资产管理和资产服务两个概念的内涵和外延可能容易交叉,需要明确界定才好区分。原来提及的财富管理业务,也是信托行业重点转型方向,可能会纳入资产服务类。

“具体的某个信托公司应该做什么业务,需要结合自己公司的特点、禀赋优势,再去细

分,自己找具体方向。例如,公益慈善方面肯定不会重兵投入,因为市场还处于培育期,盈利较少。”这位信托公司人士说道。

用益信托研究员喻智补充称,相较于资金信托、服务信托、公益/慈善信托三大分类,公益信托这一业务变化不大,资产管理信托和资产服务信托这两大分类可能会有一些业务定位上的变化。过去信托公司传统业务集中在融资业务上,因此信托公司主要服务对象是企业,为企业提供融资;加上长期以来信托产品供不应求,委托人的角色显得相对不重要。新分类更加强调的是对于委托人资产的管理和服务,更加强调信托公司本质是“受人之托,代客理财”,强化了信托公司未来业务为客户服务的本源定位。

提升专业资产管理团队数量

若信托行业分类监管改革顺利实施,不仅对信托公司指明转型方向具有重要的意义,同时也对潜在风险的有效防控提供了监管保障。

在一位信托行业人士看来,对信托公司来说,存量业务的风险处置问题还要改善,按照新的分类可能部分产品不太符合监管导向,可能还需要时间去清理。信托公司在组织架构调整、人才团队及投研体系建设等方面可能会面临一定挑战。

“在业务去通道化、去非标化、去融资化的背景下,信托行业业务分类还按照老模式进行会对业务理解和统计工作带来困难,对行业发展的指引作用大为弱化。”廖鹤凯直言,未来信托的出路在于提升专业资产管理团队数量和质量,回归信托本源,发展出一条符合信托特点、支撑行业长期发展的主业。一手管理好资产,一手服务好实业,形成良性循环,运用信托的制度性优势、风险隔离的特点为我国实体经济发展提供不可替代的金融支持。

北京商报记者 宋亦桐

上市以来最差 温氏股份去年巨亏超133亿

养猪大户温氏股份(300498)亏惨了。2月23日晚间,温氏股份披露2021年业绩快报显示,公司2021年归属净利润亏损133亿元。北京商报记者通过梳理发现,这样一份成绩单系温氏股份上市以来年报首亏,也是上市以来最差业绩。

2月23日晚间,温氏股份披露2021年业绩快报,公司在2021年实现的营业收入、归属净利润出现双降的情形,其中归属净利润亏损逾133亿元。

具体来看,温氏股份2021年实现的营业收入约649.63亿元,同比下降13.31%;对应实现的归属净利润亏损约133.37亿元,2020年同期温氏股份实现的归属净利润盈利约74.26亿元,同比由盈转亏,同比下降279.61%。温氏股份2021年实现的扣非后净利润亏损约146.36亿元,同比下降329.35%。

这与一个月之前的预告相差不大。1月21日,温氏股份曾发布业绩预告,预计2021年净亏损130亿-138亿元,比上年同期下降275%-286%。

对于业绩由盈转亏的原因,温氏股份表示,报告期内,公司销售肉猪1321.74万头(含毛猪和鲜品),毛猪销售均价17.39元/公斤,同比下降48.18%。报告期内,生猪价格大幅下跌,同时因饲料原料价格连续上涨、公司外购部分猪苗育肥、持续推进种猪优化等因素推高养猪成本,公司肉猪养殖业务利润同比大幅下降,出现深度亏损。

至于禽类市场,温氏股份表示,报告期内,公司销售肉鸡11.01亿只(含毛鸡、鲜品和熟食),同比增长4.76%;销售肉鸭5797.89万只(含毛鸭和鲜品),同比增长1.85%。报告期内,养禽市场总体行情有所好转,公司养禽业生产成绩连续多月维持公司历史较高水平,虽因饲料原料价格连续上涨而拉高养



殖成本,但公司养禽业务整体有盈利。

此外,温氏股份还称,报告期内,公司按照企业会计准则的有关规定和要求,摊销股权激励费用约5亿元,对目前存栏的消耗性生物资产和生产性生物资产初步计提了减值准备约21亿元。在业绩预告数的基础上结合了初步的审计调整,最终数据以审计报告为准),同时,公司为应对行业低迷期而增加融资,财务费用同比大幅增加。

北京商报记者注意到,此次亏损133亿元,不仅是温氏股份上市以来的最差成绩,也是上市后年报首亏。

公开信息显示,温氏股份成立于1983年,于2015年11月在创业板上市,曾凭借高市占率跻身中国“猪王”宝座。

温氏股份的主要业务是肉鸡和肉猪的养殖和销售;兼营肉鸭、奶牛、蛋鸡、鸽子的养殖及其产品的销售。同时,公司围绕畜禽养殖产业链上下游,配套经营畜禽屠宰、食品加工、现代农牧设备制造、兽药生产、生鲜食品流通连锁经营以及金融投资等业务。

纵观温氏股份上市以来的业绩,波动较大,但历年年报未出现过亏损的情形。Wind数据显示,2015-2019年,温氏股份实现的归属净利润分别约62.05亿元、117.9亿元、

67.51亿元、39.57亿元、139.67亿元。从上述数据可以看出,2019年温氏股份业绩创上市以来的新高。

不过,2020年以来,温氏股份业绩下滑,扣非后净利润出现“腰斩”。数据显示,2020年温氏股份实现的营业收入约749.24亿元,同比增长2.47%;对应实现的归属净利润约74.26亿元,同比下降46.83%。

针对公司业绩相关问题,北京商报记者致电温氏股份董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

亏损消息之下,2月23日,温氏股份股价收20.19元/股,跌幅为3.12%。截至2月23日收盘,温氏股份最新市值为1282亿元。

投融资专家许小恒认为,随着国内生猪产能恢复并出现过剩,且生猪价格的下跌背景下,对于生猪养殖企业而言日子都不太好过。

事实上,不只是温氏股份,北京商报记者注意到,多家生猪养殖企业2021年业绩均出现了滑坡。

牧原股份披露的业绩预告显示,公司预计2021年实现的归属净利润盈利65亿-80亿元,同比下降70.86%-76.32%。天邦股份预计2021年归属净利润亏损35亿-40亿元。新希望则预计2021年实现的归属净利润亏损86亿-96亿元。

“2021年生猪价格较上年同期大幅下降,公司商品猪销售均价同比下降约42%。同时因饲料原料价格连续上涨(国内玉米价格创历史新高、豆粕现货价格也大幅上涨)、公司仍有部分外购猪苗育肥出栏,以及公司持续推进种猪更替与优化等因素,使得生猪养殖成本同比明显上升,公司生猪养殖业务出现大幅亏损。”新希望如是表示。

北京商报记者 刘凤娟

老周侃股 Laozhou talking

南凌科技股东借东数西算减持的疑问

周科竞

凭借东数西算概念,南凌科技股价大涨,受到交易所的关注,被问及是否蹭热点,而公司股东精准减持套现,本栏认为,这样的减持操作存在较大的疑问。

如果是单纯地减持股份,投资者虽然心中不喜,但也并不会有太多微词,但是投资者发现南凌科技在互动E上说自己有东数西算概念,然后股价大涨,跟着就是股东完成减持,这一系列的动作一气呵成,给人一种浑然天成的感觉。那么究竟是南凌科技股东运气太好,正想睡觉就有人送枕头,还是公司借助市场热点主动往上蹭,至少在深交所看来,这是一个需要搞清楚的疑问,于是有了交易所下发的问询函。

从南凌科技的公告看,减持股票的股东深圳市东方富海创业投资企业(有限合伙)(以下简称“东方富海”)属于财务投资者,也就是说,最终全部减持也是有可能的。虽然投资者无法阻止股东减持,但是减持的价格还是值得推敲的。像这样疑似蹭热点的炒高股价后减持股份,难免让市场产生质疑。

从财务数据看,按照2021年9月末的财务数据计算,南凌科技的动态市盈率高达72.84倍,每股净资产6.06元,市盈率水平并不便宜,股东按照此时的高价减持股份,显然是非常划算的。所以本栏说,南凌科技当前的业绩水平尚达不到绩优股的标准,净资产值也没有达到能够支撑高股价的水

平。净资产收益水平属于一般行列,如此看来,东方富海选择减持股票从价值投资的角度看并没有什么问题,而其他投资者继续持有南凌科技大概率是出于东数西算概念的考虑,那么这里最核心的问题就是,南凌科技的东数西算是有真材实料还是仅仅为蹭个热点?

本栏认为,这次交易所的关注函非常必要,如果南凌科技真有东数西算的实质业务,而且占比并不是很低,那么投资者把它当作东数西算概念炒作也就不算冤枉,东方富海的减持也可以说是人品爆棚;但如果公司的东数西算业务只是个概念,或者业务占比很低,那么投资者就可以认为它在蹭热点,股东减持就有刻意营造概念的嫌疑,投资者也不宜给南凌科技过高的估值。

对于东数西算概念,要真正让相关上市公司享受到业绩红利可能还需要一段时间,在此之前,就很容易出现各种各样借机炒作的上市公司。对于投资者而言,就要多留个心眼,不能公司说什么就是什么,要仔细研究公司的业务,看看到底是不是真的能够从中受益。

无论是什么样的股票,如果遇到大股东减持,股民都要仔细认真研究一下标的股票的估值是否合理,如果在合理的范围内,那么大股东的减持不足为惧,毕竟资本市场有进有出才正常。但如果公司股价处于高估状态,那还是要多留个心眼。