

强监管时代下信托业发展面临问题及对策分析

田露露

山东工商学院管理学院, 中国·山东 烟台 264000

【摘要】2018年资管新规的发布意味着金融业强监管时代的来临。信托业粗放的发展模式面临一系列约束和调整,在经济下行压力增大的形势下,信托业需要在认识自身问题的基础上选取合适策略顺势而为。

【关键词】资管新规; 强监管; 信托业

2018年4月27日,人民银行、银保监会、证监会、外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(简称“资管新规”)。文件通过匹配期限、限制通道等角度从破刚兑、限非标与降杠杆三方面规范资产管理业务,以此控风险,更好地服务实体经济。资管新规的正式发布,标志着中国正式迎来“强监管时代”。

信托公司作为中国金融行业中的后起之秀,经过前期的粗放式发展,已具备较为完善的产品和服务体制,业务涉及贷款信托、投资型信托、管理型信托、公益型信托等产品,与银行、保险、证券一起被称金融业的“四大支柱”。但随着金融强监管时代的来临,信托业也受到影响并面临一些现实问题与挑战。

1 强监管时代下信托业面临的问题

1.1 业务规模呈现一定缩减

自2017年《关于规范银信类业务的通知》(55号文),2018年《关于加强规范资产管理业务过渡期内信托监管工作的通知》以及2019年《中国银保监会信托部关于进一步做好下半年信托监管工作的通知》(64号文)先后下发以来,信托公司的无序扩张收到严密监视,多种违法违规行受到严厉打击。导致其通道业务受到大面积收缩,加之刚性兑付的打破,以及投资准入门槛的提高(信托计划合格投资人标准由100万增加到500万,年收入由30万增加到40万,同时还附有对投资经历、投资起点等的要求),使得信托公司的业务规模呈现一定程度缩减,利润率下行。这就倒逼信托业必须寻找新的利润来源创新点,以提升其在金融业中的竞争力。

1.2 面临其他金融机构的竞争

信托业的资产管理业务的发展面临着巨大的挑战和竞争。在监管层面上,2012年监管部门对金融机构管制放松后,银行、保险、证券、基金等传统的金融行业在面临主业经营乏力的情形下也参与到资产管理业务中来。金融业混业经营模式逐步扩大,制度红利的消失使得参与者众多且同质化竞争严重,从而信托业市场受到侵占。在自身方面,由于并未突出本业优势,缺乏创新意识,推陈出新速度较慢,信托业并未对外界影响作出迅速反应,没有形成核心竞争力。

1.3 产品特色不鲜明,本源业务不突出

面向高收入、高资产人群或机构的信托业仍属于金融业中的小众群体。在保险、银行等传统金融机构拥有大规模基础客户的对比下,信托业并未发展出特色鲜明、较为独树一帜的产品。通道业务在前期大规模得到扩张的同时挤压了家族信托、养老信托、资产信托等本源业务的发展,这就导致其资产管理

能力在金融业中并不突出,并未形成具有强烈自身特色的发展模式。

1.4 外部形势不确定性加大

信托业的发展与商品经济的发展密切相关,市场越繁荣,信托产品的种类就越丰富,投资范围越大,交易越灵活。最近几年全球范围内种族主义、民粹主义频频抬头,中美贸易摩擦加剧,加之2020年新冠疫情在全球的肆虐,外部的政治形势、经济形势日益复杂,不确定性加大。由于信托业与经济增长之间存在耦合关系,当实体经济增速放缓的同时信托业的系统性风险也逐步升高,在财富管理中对客户资产进行保值增值的难度也会加大。

2 强监管时代下信托业相关对策

2.1 品牌化发展,突出专业性与特色性

虽然信托业经过几十年的发展规模逐步壮大,但若想在保险、银行等传统金融机构中突围,就必须正本清源,回归主业。要充分利用自身兼具货币、资本、实业投资等的市场优势来较为灵活的配置资产,通过破产隔离功能突出其在资产管理中保值增值的作用,并结合社会所需,打造更具专业性、特色性的产品,努力探索品牌化之路。信托公司可以通过借鉴国外先进的信托体系,逐步发展兼具公益与理财功能的公益信托,以及公民个人信托业务,帮助客户实现财富代际传承的同时,还能把公益、私益相结合。

2.2 培养并推广信托文化

信托最早源于英国,其秉持“公平、正义、良心”的原则,“受人所托、代人理财”是信托业发展的理念。通过取信于委托人,助其自由、高效、安全的处置和管理资产,在金融业中具有独特的竞争优势和文化内涵。自从我国1979年恢复设立信托机构后,信托业一直服务于高净值人群以及企业机构,普通大众中对其认知度和接受度较低,这并不利于个人信托、财富管理等业务的开展。因此,推广和深化受托人履行义务,服务委托人或受益人的信托文化,是每一个信托机构的使命和责任,这将为信托业的长远发展注入新的动力。

2.3 引入外资股东,借鉴国外管理经验

2019年11月公布的《信托公司股权管理暂行办法》降低了外资准入门槛,取消了境外金融机构入股信托公司应具备的“总资产不少于10亿美元”的数量型限制门槛要求,以体现“内外一致”的国民待遇原则,这就意味着外资股东的进入更为自由和方便。由于国外金融机构历经数百年的发展和历练,已经形成一套稳定的财富管理模式,其私人银行业务在帮助财富的代际传承上服务得更为丰富和细化。因此,国外资本的加

盟有利于提升信托公司内部治理水平,可以带来完备的行业法规和创新的产 品设计理念,能更好地保障投资人等各方相关人利益,提升信托公司经营稳健性。

2.4 遵循逆周期监管政策,注重服务实体经济

逆周期监管政策的思想旨在缓解金融体系的波动,平滑经济周期内的风险。在 2020 年经济下行压力增大的形势下,“防范化解金融风险”的总基调仍将不动摇。多项政策以的出台注重于服务于中小型企业,助推实体经济发展。信托业也不应满足于照搬照做国外经验,要顺应国内经济发展,创新出适合国内需求和特色的信托产品,特别注重通过构建多层次、多需求的中国特色信托产品,服务于实体企业。可通过帮助其发行资产支持的证券化产品,资产支持的票据等,满足企业破产隔离、现金流等需求,并主动介入促其销售与融资,来扩大其融资渠道。要保证类似产品在现实中的广泛性和深入性,尽可能完全满足实体企业急迫的融资需求,巩固可持续性。

当前以及未来一段时期,信托业的发展仍将处于阵痛和调整期。在经济下行压力加大,新冠疫情肆虐的影响下,现存 68 家信托公司也必将经历从“增量博弈”转而“存量博弈”的考验,信托业的行业结构和产品结构将会得到进一步重组和调整,业务创新能力和未来管理资产规模将在摸索中不断提高,新的竞争格局将会出现。

参考文献:

- [1] 逯苗苗,孙涛.公共财政视角下养老消费信托问题刍议[J].山东行政学院学报,2016(06):84-87.
- [2] 袁增霆.压力下的信托业转型及考验[J].银行家,2020(04):104-106+7.
- [3] 荣建华,陈戈.严监管下的谋与变 2020 年信托业展望[J].环渤海经济瞭望,2020(03):119-120.

作者简介:

田露露,山东工商学院管理学院,经济学博士,副教授。