

一季度投资向实体经济倾斜——

信托业主动转型服从经济结构调整

经济日报·中国经济网记者 常艳军

热点聚焦

一季度信托业经营业绩有喜有忧，喜的是信托业务收入占比继续上升，忧的是经营收入和利润总额环比回落明显。值得注意的是，与去年第四季度相比，基础产业超过证券投资跃至第三位，显示了信托服务实体经济的监管导向。

一季度信托业资产规模稳步上升。6月20日，中国信托业协会发布的最新数据显示，截至一季度末，信托业管理的信托资产规模为21.97万亿元，同比增长32.48%，环比增长8.65%。

“受一季度经济增长好于预期的影响，信托资产规模同比增速较高，30%以上的增速既得益于经济基本面的宏观驱动，也源于信托公司对实体经济结构调整方向与节奏的把控。”西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏说，随着供给侧结构性改革的深入推进，我国实体经济加快转型升级，信托业积极响应国家重大战略、助力“三农”发展、支持战略性新兴产业等，持续创新以服务实体经济。

主动调整业务结构

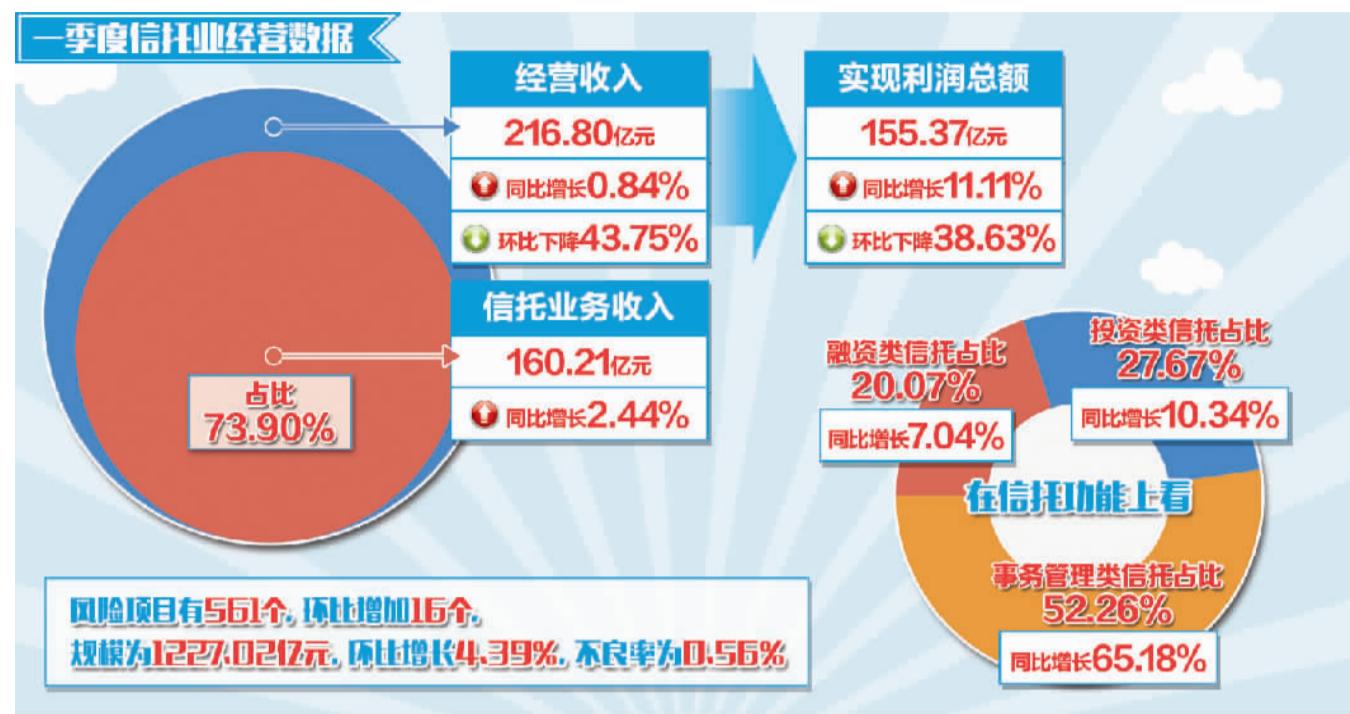
一季度信托业经营业绩有喜有忧，喜的是信托业务收入占比继续上升，忧的是经营收入和利润总额环比回落明显。

数据显示，一季度信托业实现经营收入216.80亿元，环比下降43.75%，同比增长0.84%，实现利润总额155.37亿元，环比下降38.63%，较去年同期上升11.11%；信托业务收入为160.21亿元，占比为73.90%，同比增长2.44%，成为经营收入增长的主要驱动力。

“在信托业转型升级过程中，信托业务收入持续提升反映出信托公司在主动调整业务结构，持续回归信托本源。”翟立宏说，经营业绩出现明显回落一部分源于季节效应。从信托业历年各季度经营收入和利润总额的变化看，相较于二季度和四季度，一季度和三季度的经营业绩通常都较低，导致季度环比指标易出现一定程度波动。

“因为许多信托项目收入和固有股权投资收益到年末才确认，因此反映出四季度的经营收入一般较高。从同比指标看，信托业经营业绩总体平稳。”某信托公司人士说。

国投泰康信托研究发展部总经理和晋予认为，一季度信托业经营业绩环比



下滑不会持续，二季度经营收入和利润总额环比将会出现明显回升。但与去年同期相比，预计增速不太乐观。

持续强化风控能力

数据显示，截至2017年一季度末，信托业风险项目有561个，环比增加16个，规模为1227.02亿元，环比增长4.39%，不良率为0.56%。

“在房地产领域，一些实力不强的地产开发商资金压力将持续紧张，同时再融资渠道受到更多限制，因此风险压力有增无减。”和晋予说，一些通道业务的风险暴露也越来越多，尽管信托公司不承担主动管理责任，但作为名义上的受托人，仍将受到一定影响。

上述信托公司人士提醒，传统信托业务领域，未来在资金成本上升趋势下，需要关注流动性风险引发的连锁反应。

因此，翟立宏说，信托业既需要在行业整体层面夯实可持续发展的基础，构建风险防控的多重屏障，又需要信托公司不断提高风险管理的水平，增强抵御风险的实力。

“随着监管的不断强化，信托公司将更为重视公司治理机制和内控机制的建设，积极构建与业务发展相匹配的科学风险管理体系，强化项目事前、事中、事后的风险防控。”百瑞信托博士后科研工作站研究员李永辉说，随着信托业务分类制度建设的正式启动，信托公司将通过准确界定各类业务内涵实质，在明确各类业务风险防控要点的基础上，持续提升风险管理水平。

除了发挥安全网作用的信托业保障基金，信托公司的信托赔偿准备绝对值逐年增加，也显示其防控金融风险的意识不断提升。截至2017年一季度末，信托业信托赔偿准备规模上升至195.42亿元，同比增长21.33%。

此外，截至2017年一季度末，信托业实收资本上升至2183.89亿元，同比增长27.76%；未分配利润上升至1373.99亿元，同比增长15.68%。“实收资本的上升是近两年来信托公司持续增资扩股效

应的直接体现，未分配利润和信托赔偿准备的增加能直接提升信托公司化解风险的能力。”翟立宏说。

创新业务服务实体经济

工商企业、金融机构、基础产业、证券投资和房地产是截至2017年一季度末信托资金投向的五大领域，工商企业一直是信托资金投向的第一大领域，与2016年四季度末相比，基础产业超过证券投资跃至第三位。

“这也进一步彰显了信托服务实体经济的导向。”翟立宏说，工商企业分布于国民经济各个部门，信托业对工商企业的投融资能够起到支持实体经济发展的直接作用。在推进新农村建设和新型城镇化建设过程中，信托业通过探索PPP模式和产业基金模式，对支持基础产业和地方经济发展方面大有可为。

与此同时，响应国家重大战略、助力

“三农”发展、支持战略性新兴产业发展，信托业服务实体经济创新不断。

据了解，陕国投信托利用“一带一路”起点的区位优势，为基础产业和重点区域提供了包括结构化融资、股权投资、产业基金等多种投融资服务；中粮信托基于产业链金融逻辑，通过设立农产品价格指数投资信托和农事服务一体化信托，实现农业服务的升级换代；百瑞信托通过设立河南中以科技产业基金、兰州新区锦绣丝路产业基金以及赣南苏区振兴发展产业基金等，持续推进地方经济转型。

在战略性新兴产业领域，信托公司在推动新兴产业发展的同时调整和优化业务结构。比如，中航信托将绿色信托作为战略发展目标，引导金融资源向节能环保等新能源领域转移；平安信托、上海信托等通过设立医院融资信托、医疗产业基金、投资建设医疗机构等方式参与医疗健康产业。

随着4月份一系列监管政策出台，专家认为——

事务管理类信托新增规模将减少

信托业协会数据显示，截至一季度末，融资类信托规模同比增长7.04%，占比为20.07%；投资类信托规模同比增长10.34%，占比为27.67%；事务管理类信托规模同比增长65.18%，占比为52.26%。

信托功能持续优化，转型成效凸显。融资类信托业务的发展与企业的贷款需求相关，并受宏观经济影响较大，一定程度上导致融资类信托业务的不稳定性。随着金融市场改革持续推进和信托业转型升级的深入探索，预计未来投资类信托的占比和增速会进一步提升。

虽然事务管理类信托增长明显，但

多位业内人士认为，其未来增速将会放缓。“由于券商和基金资管通道功能受到限制，通道业务回流信托业，这种状况持续到今年一季度，同时通道类业务多被归口至事务管理类信托，使得事务管理类信托持续快速增长。”国投泰康信托研究发展部总经理和晋予说，随着4月份一系列监管政策出台，对银行资金通过各种渠道，规避监管政策，投资于信托非标资产等行为予以限制，对资金来源于银行的事务管理类信托产生了重要影响。因此，预计事务管理类信托从今年二季度起新增规模将会减少。

文/本报记者 常艳军

截至2016年底全国已设立节能环保、绿色基金共265只——

绿色基金为环保和发展增底气

本报记者 周琳

和脆弱的生态受到严重威胁。一只绿色基金的出现，让这个局面有了明显的改观。

通用（北京）投资基金管理有限公司是由中国通用技术集团等公司于2009年发起设立的专业股权投资管理机构。通用基金通过与石嘴山市政府合作成功设立产业发展引导基金，并在该引导基金的鼓励与支持下，设立众多子基金，利用PPP模式规划建设4座工业污水处理厂，有针对性地对当地具备发展潜力的污水处理企业及项目予以扶持。

“石嘴山借用外部资金的案例是我国绿色基金发展的缩影。绿色基金之所以采用PPP模式较多，正是因为这类模式有利于撬动地方各类资金。作为资金来源广泛的绿色基金，包括绿色产业基金及绿色担保基金，在金融体系中的作用越发突出。”中国金融学会绿色金融专业委员会副秘书长、绿色基金研究小组组长安国俊说。

采用PPP模式的绿色基金为社会资本开展专业绿色投资提供了平台，也为政府投资引导民资进入绿色发展领域搭

建了桥梁。据中国金融学会绿色金融专业委员会不完全统计，截至目前，中央与地方两级政府都在积极探索成立PPP引导基金，包括财政部与国内10家大型金融机构共同发起设立的1800亿元PPP融资支持基金，财政部与山东、山西、河南、江苏、四川、新疆等地都成立了不同规模的PPP引导基金。

不过，客观地说，目前我国发展绿色基金还有较大空间，未来在中央、地方等层面都需要做更多工作。

安国俊建议，在中央层面，可考虑建立中央级绿色产业投资基金或绿色发展基金，专门用于绿色经济发展特定领域的基金。例如，可专门用于雾霾治理、污染防治、清洁能源、绿化和风沙治理、资源利用效率和循环利用、低碳交通、绿色建筑、生态保护和气候适应等领域。该类基金的政府资金来源主要可以考虑财政拨款、财政贴息、国债项自安排等。

在地方政府层面，安国俊建议，应多鼓励各级政府以多种形式发起或参与发起PPP模式的绿色产业基金。建立公

共财政和私人资本合作的PPP模式绿色产业基金，是推动绿色产业基金发展的重要手段。

此外，业内专家还建议，应加快建章立制，在法律、政策、评价体系等多个方面优化绿色基金的发展环境。例如，参考以PPP产业投资基金为主要模式设立绿色发展基金。目前，由省级政府或地市层面出资成立引导基金，再以此吸引金融机构资金，合作成立产业基金母基金的方式比较普遍。例如，内蒙古环保基金、山西省改善城市人居环境PPP投资引导基金、江苏PPP融资支持基金就是这种实例。

“当务之急是国家和地方政府应尽早出台对绿色基金的相关扶持政策。”安国俊认为，支持绿色基金发展的财税金融政策在实践中还需要不同层面予以推进落实。同时，还应加快建立相对适用面较广的投资绩效评价体系。目前，任何一项资产都有相应机构对其开展投资评级，单绿色基金的特殊性要求它具有相对更加完善的体系。从基金的创立到退出，每一个环节都要做到有据可循。

风向标

三部门联合发布规范PPP项目通知
资产证券化主体延伸至项目股东

本报讯 记者曾金华报道：财政部、人民银行、证监会近日联合发布通知，规范开展政府和社会资本合作（PPP）项目资产证券化。

“该文件明确了PPP资产证券化的条件、标准和程序，规范并促进多层次资本市场有效对接PPP项目，对促进PPP项目落地、提高PPP资产运营效率、降低PPP融资成本和加强银行信贷体系安全性都具有重要意义。”中国财政科学研究院副研究员樊铁侠表示。

通知指出，鼓励项目公司开展资产证券化优化融资安排。在项目运营阶段，项目公司作为发起人（原始权益人），可以按照使用者付费、政府付费、可行性缺口补助等不同类型，以能够给项目带来现金流的收益权、合同债权作为基础资产，发行资产证券化产品。

同时，探索项目公司股东开展资产证券化盘活存量资产。除PPP合同对项目公司股东的股权转让质押等权利有限制性约定外，在项目建成运营2年后，项目公司的股东可以能带来现金流的股权作为基础资产，发行资产证券化产品，盘活存量股权资产，提高资产流动性。此外，支持项目公司其他相关主体开展资产证券化。

“这次三部门文件相比此前的相关规定，资产证券化的主体更加多元。从PPP项目公司延伸到了PPP项目股东和其他相关主体，几乎涵盖了PPP项目的所有利益相关方。”中国投资咨询公司咨询总监王小文说。

根据规定，择优筛选PPP项目开展资产证券化。优先支持水务、环境保护、交通运输等市场化程度较高、公共服务需求稳定、现金流可预测性较强的行业开展资产证券化。优先支持政府偿付能力较好、信用水平较高，并严格履行PPP项目财政管理要求的地区开展资产证券化。重点支持符合雄安新区和京津冀协同发展、“一带一路”建设、“长江经济带”战略等PPP项目开展资产证券化。

通知要求，切实做好风险隔离安排。PPP项目资产证券化的发起人（原始权益人），要严格按照资产证券化规则与相关方案、合同约定，合理设计资产证券化产品的发行交易结构，通过特殊目的载体（SPV）和必要的增信措施，坚持真实出售、破产隔离原则，在基础资产与发起人（原始权益人）资产之间做好风险隔离。

通知还对充分披露资产证券化相关信息作了具体规定。PPP项目资产证券化的发起人（原始权益人）、管理人及其他信息披露义务人应当严格按照资产证券化业务相关规定，在PPP综合信息平台以及市场认可的信息披露网站，披露项目实施信息、资产证券化年度管理报告、收益分配报告等信息。

“信息披露的准确真实对资产证券发行和交易至关重要。否则，资产证券化将失去发展的基础。文件明确了要充分披露资产证券化相关信息，这将为PPP项目、银行体系和SPV公司引入强化的外部市场约束机制。”樊铁侠说。

中国银行业监督管理委员会北京监管局

关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会北京监管局批准、核准，颁发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

北京中关村银行股份有限公司

简称：北京中关村银行

业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期：2017年06月06日

住所：北京市海淀区知春路63号中国卫星通信大厦东塔商业1层，写字楼5、25、26、27层

机构编码：B1611H211000001

发证日期：2017年06月06日

许可证流水号：00592042

以上信息可在[中国银行业监督管理委员会网站](http://www.csrc.gov.cn)(www.csrc.gov.cn)查询

迪生力：致力于做全球汽车轮毂行业的领跑者

在经济全球化的背景下，中国制造正在向中国创造跨越，国内具有国际化视野的优质企业如雨后春笋般崛起，广东迪生力汽配股份有限公司(以下简称：迪生力，证券代码：603335)便是其中一例。

迪生力创立于2001年，位于广东省台山市西湖外商投资示范区，是一家集自主研发、自主生产、自主品牌、产品直达海外直营批发连锁店，实现产供销一条龙的发展模式，横跨中美、覆盖全球的铝合金汽车轮毂高端企业。

公司综合实力较强，是国内行业少有的具备铝合金大车轮(26寸至30寸)生产能力的企业之一，在研发设计、生产工艺和销售渠道方面具有独特的优势，为大尺寸铝轮行业龙头企业，产品安全、质量过硬、款式多元化是公司的核心竞争力。

公司历来注重研发投入，为高新技术企业。公司投入大量的研发费用，组建了一支经验丰富的资深研发团队，引进了包含材料、模具、有色金属表面处理、分析测试等领域多个相关专业的高级技术人才，拥有自主研发的核心技术和知识产权，产品工艺先进，良品率远高于同行水平。

公司是国内少数打入世界市场的民族品牌，特别是在北美市场，发展强劲，在美国拥有14家销售子公司，加拿大有1家销售子公司，公司品牌及产品受到全球AM市场消费者的青睐，享有较高的市场知名度和美誉度。公司通过十六年资产和经验的积累，有能力进行高速发展、做大做强，继续成为行业领航人，致力于生产世界最好的汽车轮毂，立足于为汽车行业做出贡献。

• 广告