

首家信托公司参与设立的消费金融公司获批——

信托公司看上消费金融

经济日报·中国经济网记者 彭江

“消费金融潜力巨大，属于信托公司未来主流业务方向之一。设立专业的消费金融公司，可以在这个细分领域更好地完成风险控制和业务拓展，从而占领更大的市场份额——



在监管引导下，信托公司通道业务逐渐收缩，并积极推进业务转型升级。眼下，信托公司又盯上了消费金融这块“肥肉”。消费金融行业潜力非常巨大。据业内人士分析，在2018年1月份，用于衡量消费金融规模指标的短期消费贷款已达到7.04万亿元。如果按照未来每年短期贷款增速20%计算，到2020年消费信贷将达到10万亿元以上规模，这为信托公司进入消费金融打开了广阔空间。与此同时，在我国宏观经济从“生产型国家”向“消费型国家”转型过程中，发展消费金融已成为越来越多信托公司转型的新方向。

信托系消费金融公司获批

6月12日，北京银保监局发布《关于中信消费金融有限公司开业的批复》，同意中信消费金融开业。这是第24家获批开业的持牌消费金融公司，同时也是第一家由信托公司参与设立的消费金融公司。批复内容显示，中信消费金融由中国中信有限公司、中信信托有限责任公司、金蝶软件（中国）有限公司共同出资成立，注册资本为3亿元，未来业务开展范围包括发放个人消费贷款、接受股东境内子公司及境内股东的存款，等等。中信信托副总经理刘寅表示，中信信托一直十分关注消费金融市场。虽然中信信托在消费金融领域占比不大，但多年前就已经在该领域尝试。“未来，将依托中信消费金融深度介入消费金融领域。”刘寅说。刘寅称，消费金融的含义很丰富。中信信托开展的消费金融与其他信托公司不一样，这可能主要体

现在内容模式和交易对手上。刘寅说，中信信托发展消费金融主要是基于三方面的考虑：“首先，业务创新要以支持实体经济为目的。不能为了创新而创新。其次要防控风险，不能因创新滋生新的风险。第三是填补市场空白。”消费金融潜力巨大，属于信托公司未来主流业务方向之一。设立专业的消费金融公司可以在这个细分领域更好地完成风控过程和业务拓展，从而占领更大的市场份额。中信消费金融表示，下一步公司将以消费者为核心，开发更多的适应市场发展需求、贴近百姓生活的消费信贷产品，不断建立和完善风控体系，积极促进行业协同，助力消费转型升级，与用户、行业、各类合作机构一同打造消费金融新生态。

消费金融要有科技帮忙

“消费金融是一片蓝海，若想在行业内有大作为，须具备合规、精准获客、金融创新、科学风控、稳健的产业生态圈、先进的科技手段6个要素。”中国金融学会副秘书长杨再平说。据了解，云平台、人工智能、大数据、区块链和生物识别这五大技术领域是消费金融公司关注的焦点。大数据应用对消费金融发展有着较大促进作用，因为在任何交易结构中，拥有数据的人在链条上最有话语权，传统金融的话语权是资金，但未来金融话语权在于数据。据不完全统计，目前已有30多家信托公司开展了消费金融业务。渤海国际信托股份有限公司是较早



进军消费金融领域的信托公司。公司小微金融事业部业务总监吴凯表示：“经过近几年的业务发展，渤海国际信托股份有限公司积累了大量有效数据，获得了开展消费金融的先发优势。”

吴凯介绍，传统消费金融机构客户多集中于有央行征信记录的人群，其风控手段主要依赖于线下风控，客户办理业务时需要履行多道程序，授信体验差。互联网消费金融则以数据驱动，有相当数量客户并不是有央行征信记录的人群，办理业务均采用线上流程，仅填写并授权简单信息即可在数分钟内获取授信。因此，传统金融机构过往风控经验对于新型消费金融不再适用。消费金融业务具有小而散、高频次的特点，使其很大程度上依赖金融科技的力量。传统金融机构进入消费金融领域，必须要具备持续投入和深耕消费金融领域的决心，加大金融科技投入。目前，银行业在大力发展科技金融方面走在前列，信托公司虽然管理的资产规模庞大，但整体而言科技能力相对不高，自主技术的实现能力和技术人员数量都相对单薄。据了解，在68家信托公司中，仅有云南信托、平安信托、外贸信托、渤海信托、中航信托的技术人才队伍相对较大。据悉，云南信托

自主研发的消费金融系统前期投入超过数千万元，未来信托公司在大力发展消费金融业务时需要强化金融科技人才队伍建设和消费金融技术准备。

消费金融需更稳健

消费金融在促进中国经济发展，推动产业转型升级方面都大有可为。杨再平表示，只有更稳健的消费金融才能大有作为。“消费金融快速发展的背后也存在着隐忧，如果发展不稳健就会糟蹋这一片蓝海。”吴凯认为，移动互联网技术的发展使得消费需求得以快速释放，消费金融产品目前已逐渐渗透到三四线城市。随着更多银行、信托公司、消费金融公司以及小贷公司的进入，竞争正逐渐加剧，这也对进军消费金融信托领域的信托公司风控、合规管理能力提出了更高要求。

吴凯告诉记者：“金融机构开展消费金融必须具备强大的风控和合规管理能力，必须投入大量的人力和物力改造完善业务流程，开发维护风控信息系统和风控模型。需要指出的是，风控模型的有效性必须随着数据积累和业务的不断发展才能逐渐完善，并不能一蹴而就。”

杨再平认为，稳健消费金融需要注意6个方面。第一，要坚持合规，并做到“四有”，即有场景依托、有指定用途、有客户群体的信任、有一些消费信贷要有抵押质押；第二，要在客户细分基础上，精准获客；第三，要开展金融创新，提供满足不同消费者需求的多样性产品；第四，做好贷前、贷中、贷后全程风险管控；第五，形成稳健的产业生态圈；第六，布局最先进的科技手段。

随着监管推进，目前消费金融市场正逐步走向规范，风险过高的产品逐渐被取消，暴力催收等行业乱象得到有效遏制，无牌照的网贷机构逐渐退出市场，为消费金融行业长期发展营造了良好规范的市场环境。

不过，在市场参与者越发增多，消费金融潜力释放的同时，其风险也会相应累积。因此，一个良性、可持续的风险防控机制，是消费金融成功持续运营的根本。“是否具备强大的风控和合规管理能力是能否在消费金融这一新兴业务领域取得长远发展的核心要素。”吴凯说。

理财可以直接投资股票，公募理财可投资于公募证券投资基金。根据《商业银行理财子公司管理办法》的规定，“银行理财子公司发行公募理财产品，应当主要投资于标准化债权类资产以及上市交易的股票”。这就意味着，目前银行发行的银行理财可以投资科创板基金，但不能直接投资科创板股票。

也就是说，目前银行理财主要以投资打新基金的方式间接参与科创板打新，未来理财子公司也可以直接投资科创板股票。

融360大数据研究院分析师杨慧敏表示，科创板基金和银行理财各有优势。首先，一般来讲，银行理财资产配置科创板的比例相比公募基金配置数量更少，因而科创板银行理财收益波动小，基金收益波动大。但是，行情好的时候，基金收益更高；其次，科创板基金门槛更低，一般1元起购，且不需要网点面签，操作更方便，银行理财的投资门槛一般为1万元，且主要针对高净值客户；再次，科创板基金一般有3年的封闭期，在封闭期之前赎回时，有较高的费率。相比之下，科创板理财最短封闭3个月或半年时间。

投资眼

慈善先行信托利人利己两不误

本报记者 彭江

日前，“孟想非凡·慈善先行信托”成立暨捐赠仪式在北京举行，这也是国内首单“慈善先行信托”，由主持人孟非设立，善款将用于资助云南贫困地区的学

生。“选择信托方式做慈善可以让慈善成为一种习惯。过去，做慈善只是随着心情，主观因素比较大；现在，成立信托后，慈善不再随主观因素变动而改变。”孟非对经济日报记者说。

中信信托工作人员梁宵介绍，中信信托试水国内首单“慈善先行信托”，将依照委托人的意愿受托管理，每年分配100万元信托利益用于慈善捐赠。在首个为期四年的捐赠周期内，委托人选定中国光华科技基金会作为捐赠执行人，以每人每年1万元的标准发放给受捐赠人，资助100名云南大学贫困新生至本科毕业。

随着财富人群的成长，支持慈善事业已经成为越来越多高净值人群的选择。《2019中国私人财富报告》数据显示，截至2018年年底，可投资资产1000万元人民币以上的高净值人士数量达到197万人，预计到2019年底，可投资资产1000万元以上的高净值人士数量将达220万人，其中可投资资产超过1亿元的超高净值人士数量约17万人。2016年《慈善法》发布后，中国慈善事业正迎来蓬勃发展新阶段。

值得一提的是，“慈善先行信托”并不是慈善信托。“慈善信托是所有的资产和收益全部用于慈善事业，需要到民政部门备案。‘慈善先行信托’是家族信托的一种模式，是指该信托成立后，委托人先将信托财产用于慈善捐赠，在信托文件约定的特定

一周短评

股票ETF规模大增

新闻回放：机构统计，截至6月末，市场上股票型ETF总规模达4364.96亿元，比2018年底的3126.97亿元增加了1238亿元，增幅近40%。其中，华夏上证50ETF、南方中证500ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等8只产品规模超百亿元。在行业ETF中，证券类和消费类ETF成为上半年最受欢迎的品种。不过，也有部分ETF规模在上半年“缩水”，其中多只MSCI中国A股国际通ETF资金净流出。

点评：随着资本市场改革的深入推进，市场投资者结构逐步向机构化方向发展。在这种情况下，ETF产品由于低费率、低跟踪误差和分散化、被动化投资的特点，受到越来越多机构投资者青睐，同时具有透明化、高流动性特点的股票型ETF尤其受到热捧。此外，在二季度股市“过山车”行情之后，A股整体估值不高，不断有资金借道ETF产品间接入场，加之基金公司积极布局被动投资型产品，投资者对股票ETF的认可程度也在不断增加。

值得注意的是，受股市震荡调整影响，二季度股票ETF也曾出现负收益。因此，投资者还应选择具有较强防御性的ETF产品。

券商资管规模缩水

新闻回放：数据显示，截至5月底，证券期货经营机构私募资管业务管理资产规模合计为20.79万亿元，较4月底减少2776亿元，减幅1.3%。单看券商，截至5月份，券商资管业务规模缩水至11.53万亿元，同比下降26%。同样，机构统计显示，上半年券商资管累计新发产品3379只，发行份额达477亿份，同比分别下降23%、32%。

点评：在资管新规持续影响

条件达成后，再将剩余信托财产分配给家族内受益人。”中信信托财富管理部副总经理陈巧说，在慈善信托模式下，既能利他做慈善，又能利己有收益，对高净值人群来说是一个不错的选择。

据介绍，“慈善先行信托”构架相对慈善信托更加方便，在满足高净值客户对资产隔离保护要求的基础上，也实现了其公益慈善愿望。

对于很多慈善人士而言，税收优惠已不再是做慈善时需要考虑的因素，委托人设立一个不需要民政部门备案的信托用于慈善事业更加简单方便。更何况，由于目前我国税收制度不健全，设立符合《慈善法》要求的已备案慈善信托同样不能享受税收优惠政策，所以“慈善先行信托”在当前对从事慈善事业的高净值人群来说，将十分具有吸引力。

目前，财富人群的公益慈善理念也在悄然发生变化。从早期通过企业、个人捐赠，到借力更加专业化、系统化的平台，捐赠行为更为规范。同时，通过信托模式可以让财富发挥更大的公益和慈善效力，让慈善成为一种可持续、可传承的家族财富。量身定制的信托架构能够更好地满足慈善捐赠人或委托人的需求，实现委托财产隔离和资产的保值增值，保证慈善资产的长效性与稳定性。

“我们早在2009年就投身到慈善信托的探索中，尝试创新更多的支持慈善的信托模式。目前，中信信托已经在实践中创立出‘双受托人’、‘投资+扶贫’、中国版DAF‘慈善+金融’等多种模式，在实践中形成全公司参与、全链条覆盖、全社会共振的公益慈善共生共享的新生态。”中信信托工作人员王柯说。

下，券商资管规模与收入增速也处在下行通道。部分通道业务占比较大的券商依然面临较大压力，也有不少券商正主动缩减滚动发行的类资金池产品，以改善管理资产结构，转型主动管理。

今年上半年，招商证券、中信证券、国信证券等多家券商借着科创板的东风，陆续发行了多只科创主题相关产品。此外，券商大集合改造的进程也在加速。目前来看，一些头部券商产品线较齐全，可以开发多样化投资策略和产品，有利于适应多变的市场，获得稳定收益。但是，对中小券商来说，要想突围并不容易。

外资私募加速布局A股

新闻回放：近期，野村投资管理(上海)有限公司、霸菱投资管理(上海)有限公司完成了在中国证券投资基金业协会的登记工作，成为第21家和第22家进军中国市场的外商独资私募证券投资基金管理人。至此，今年完成备案的外资私募已有5家。目前，已登记的外商独资私募基金包括富达利泰、瑞银资管等22家，其中17家已备案了中国私募基金产品，总数达到39只。

点评：2017年是进军中国市场的第一年，外资私募共推出了5只产品，2018年则备案了20只产品。从目前数据看，外资私募布局A股的节奏明显加快。其中，一个重要原因是中国金融市场对外开放程度不断提升。

从市场来看，A股估值处于历史底部区间，同时叠加MSCI宣布提高A股纳入因子等，也都促使外资私募加快进入中国的步伐。外资私募陆续进入，会给A股市场带来新活力，也能够引导国内投资者向长线投资思维转变。同时，外资私募也将一定程度上倒逼国内私募公司修炼内功、提升管理实力。

(点评人：孟飞)

多只新股陆续申购——

科创板进入“打新季”

本报记者 温济聪

继华兴原创6月27日率先启动网上申购之后，本周科创板又迎来睿创微纳、天准科技和杭可科技3只新股申购，这意味着科创板“打新季”开启。那么，作为投资者，有哪几种方式可以参与打新？

首先，个人投资者通过网上申购直接参与科创板打新。

当然，要想参与科创板打新，首先还要关注“市值”是否达标。根据规定，个人投资者有明确的入场门槛，必须满足两项条件，一是申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币50万元，二是参与证券交易24个月以上。

参与网上申购的投资者可根据投资者持有的市值计算可申购额度。《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》规定：一是每5000元市值(低于沪主板市场规定的每1万元市值)可申购一个科创板新股申购单位，不足5000元的部分不计入申购额度；二是每一个新股申购单位为500股(低于沪主板市场的1000股)，申购数量应当为500股或其整数倍，但最高申购数量不得超过当次网上初始发行数量的千分

“目前，银行理财主要以投资打新基金的方式间接参与科创板打新，未来理财子公司也可直接投资科创板股票。一般来讲，银行理财资产配置科创板的比例相比公募基金配置数量更少，因此科创板银行理财收益波动小，基金收益波动大。

之一，且不得超过9999.95万股，如超过则该笔申购无效。

值得关注的是，中签后，如果投资者未及时足额缴付认购资金，不足部分视为放弃认购。投资者一旦在连续12个月内累计出现3次中签但未足额缴款的情形，自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月内，将不得参与新股、存托凭证、可转换公司债券、可交换公司债券网上申购。

其次，投资公募基金产品，通过网下申购打新。目前，可投资A股的公募基金均可投资科创板。要想更有针对性地投资科创板，投资者可直接购买科创主题基金，例如已发行的6只开放式科创主题基金。

在银河证券基金研究中心总经理胡立峰看来，6只战略配售基金在运作方式上已经封闭运作，现有存量的股票方向基金还有诸多限制与不便。针对科创板的特点设立专门的科创主题基金和科创板股票基金是目前主要的增量资金来源。一方面，广大门槛以下的投资者有迫切需求；另一方面，科创板又不同于主板、中小板与创业板，在交易制度、风险收益特征等方面都需要进一步密切观察。因此，按照一定的投资者适当性程序，新发专门的科创主题基金与科创板基金比较适合实际情况。

再次，通过银行理财打新。银行理财投资科创板以打新基金为主。根据理财新规，银行发行的私募