经济日

报·中国经济网记

钱箐旎

信托行业转型 走向何方

□彭江

"受人之托,代人理财"是信托业的本源业务。近年来, 监管层加大对信托行业"治乱象、去通道、防风险"的力度, 推动行业回归信托本源。在"强监管"背景下,信托行业转 型之路走向何方?

先从一张上市信托公司的半年报以小见大。

8月19日,全国68家信托公司中唯一在深交所上市的陕 国投A发布的2020年半年报,上半年,该公司实现营业收入 9.26亿元,同比增长11.3%;实现净利润4.08亿元,同比增长 17.3%;新增信托项目120个,新增项目规模437.07亿元。

保持10%以上增速?答案是,积极推进信托业务转型和结 构优化。在"去通道"业务转型的路上,陕国投选择了深入 推进财富管理业务,念起"财富经" 随着陕国投财富管理改革推进,不但发行募集资金规

在新冠肺炎疫情影响下,陕国投为何今年上半年仍能

模实现飞跃,在同业合作上也取得突破。它们积极拓展代 销渠道及直投业务,基本完成财富条线全国布局,设立了 17个省外财富中心。财富业务增长带来的好处也较为可 观,数据显示,陕国投信托主业手续费及佣金净收入5.79亿 元,同比增长38.85%。

与转型之路前行的,并非只有陕国投。来自中国银保 监会的消息,今年上半年,全行业68家信托公司的信托业 务收入共计401.34亿元,同比增长12.24%;实现净利润共计 261.33亿元,盈利状况保持良好。

值得一提的是,与信托行业收入大幅增长相对应的,是 信托业传统通道业务大规模萎缩。银保监会数据显示,截 至今年6月末,通道业务规模比历史最高点累计压降近四 成。违规房地产信托、政信合作信托无序增长势头得到有 效遏制,信托产品期限错配情况逐步得到纠正和改善

对投资者来说,利好显而易见。当前,信托公司财富管 理业务涉及证券投资类、现金管理类等多类产品,提供投资 理财等多样化金融服务。因此,推进财富管理业务也为投 资者提供了更多理财产品。

需要了解的一个变化是,过去主要从事非标业务的信 托公司开始发力标准化集合信托产品,市场中净值化信托 产品也开始涌现。随着未来信托业转型进一步深入,过去 "闭着眼睛"购买信托产品的投资者,需要下功夫了解信托 公司综合实力、产品交易对手,评估掌握还款来源。更重要 的是,投资者应充分考量自身风险承受能力,平衡好风险与 收益,并对自身选择结果负责。要知道,如今在信托圈,"打 破刚兑"不再是一句空话。



保额会"长大",领取很自主-这款保险有看点

本报记者 李晨阳

"为防范利差损风险,2019年监管收紧预定利率为 4.025%的终身年金险产品,责任准备金覆盖率低于120% 险企停止销售。"业内人士表示,很多保险公司因此开始主 推增额终身寿险产品,受到不少投资者青睐。

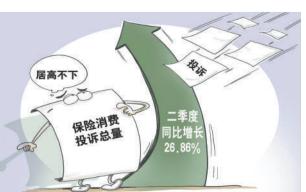
增额终身寿险,简单理解,就是保险金额不断增加的终 身寿险。它以人的生命为保险标的物,以身故、全残为给付 条件,保费恒定,保障期间为终身;其最终赔付保额不固定, 会随时间不断复利升值,被保险人活得越久,保额越高。

与传统终身寿险相比,增额终身寿险侧重长期储蓄功 能,保单的现金价值具有持续增长特性,客户拥有逐年递增 的保险金额和身故保障。而且,其灵活性也是受到市场认可 的重要因素。如果被保险人急需资金,可以选择减少保额, 以获得一笔现金解燃眉之急;也可以通过增额终身寿险保 单贷款,一般可贷现金价值的80%,不需退保,非常灵活。

"增额终身寿险虽好,但并不适合普通收入人群。"某保 险公司客户经理表示,其保费高,且难以在短期内得到回 报,更适合具有遗产分配需求的高净值人士。事实上,增额 终身寿险的特点就是放弃传统寿险高额保障功能,突出现 金价值,通过时间和复利不断提升投入产出比。目前,增额 终身寿险多数按照每年3.5%复利的保额递增,这意味着在 缴费期完成后,保单现金价值与身故保额每年按照3.5%的 复利递增,一直持续终身。

不过,保险专家提醒大家,如果要购买增额终身寿险, 请选择正规渠道投保,切勿将个人信息随意交给他人代 办。消费者在购买保险产品时,一定要充分了解产品保障 责任、年度保额递增比例、保障范围等,不要盲目跟风购买。

今年4月,银保监会下发《人身保险公司保单质押贷款 管理办法(征求意见稿)》强调,保险公司在签订贷款协议时, 应审核贷款用途,并明确要求贷款申请人不得违反国家法律 法规和政策规定将所借款项用于房地产和股票投机等。



王 鹏作(新华社发)

银保监会发布数据显示,二季度共收到涉及保险公司 保险消费投诉33732件,同比增长26.86%。涉及人身保险 公司17532件,同比增长46.03%。近年来,保险消费投诉总 量居高不下,人寿保险纠纷、疾病保险纠纷等现象突出。

近期, 多家银行发出警示: 如果个人信用卡资金有被用于买房、炒股, 将被降额、冻结、锁卡等。与此同时, 一 些网友也在社交平台上晒出了自己被降额、锁卡等图片——信用卡被降额? 别急! 经济日报记者带您一探究竟。

近期,部分信用卡用户出现被降额、锁卡等情 况。对此,一些人表达了心中的"焦虑":一是不明 白银行为何此时收紧信用卡政策;二是担心类似 情况会不会哪天降临到自己头上。究竟应该如何 解读,经济日报记者采访了行业人士。

降额意在防控风险

"对信用卡降额,是银行主动开展风险防控 的考虑。"国家金融与发展实验室副主任曾刚表 示,受新冠肺炎疫情影响,信用卡不良压力有所 增加。此外,随着银行征信数据范围扩大,银行 对客户的真实借款与信用状况也能做出更全面 评估。在这种情况下,适当的主动降额是银行实 施风险防控的一种手段。

不仅如此,分析多家银行发布的公告可以 发现, 主动降额还是为了避免信用卡资金流到 其他领域。如8月11日,光大银行信用卡中心 发布公告,对信用卡资金用途作出明确,即个 人信用卡仅限持卡人本人日常消费使用,信用 卡资金不能用于生产经营、固定资产投资、股 权投资、套现等非消费领域,包括购房、投 资、理财、股票、其他权益性投资及禁止性领 域等。中信银行信用卡中心与平安银行信用卡 中心近期也分别发出公告,提示个人信用卡透 支应当用于消费领域, 持卡人不得以任何套 现、欺诈、恶意刷单等违法或虚假消费套取银 行信贷资金、积分、权益、奖品或增值服务等。

"个人信用卡是用于满足个人日常消费使 用。银行控制信用卡透支额度的一个重要方式 是控制资金用途。个人信用卡用于买房、炒股, 或者用于生产经营,已经不属于日常消费,资金 用途的改变直接加大了相关风险,因而,银行需 要对违规使用个人信用卡客户实施控制。"中国 邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示。

事实上,推动银行加强信用卡风险防控的因 素除了自觉,还源于今年以来监管部门对银行信 用卡业务的持续高压。据不完全统计,今年下半 年以来,银保监会及派出机构共公布处罚信息公 开表16个,涉及银行机构6家。

5月份,银保监会下发的《关于开展银行业 保险业市场乱象整治"回头看"工作的通知》也提 出,在信用卡业务方面,乱象整治"回头看"工作 要点包括:未按监管要求对受新冠肺炎疫情影响 暂时失去收入来源人群的住房按揭、信用卡等个 人信贷作合理调整;信用卡业务虚增客户偿债能 力或违反"刚性扣减"规定,突破总授信额度上限 管控;预借现金业务额度设置过高,不符合审慎 管理要求,资金用途管控不力,违规流向非消费 领域;分期业务收费不透明、质价不符,侵犯消费 者合法权益等。

规范不当用卡行为

对于信用卡持卡人来说,引发关注的是, 银行这样主动控制信用卡风险的举措,是否会 影响到自己?事实上,业内人士均对此表示,



银行机构对持卡人消费行为的规范, 只是针对 有不当用卡行为的持卡人,并非针对所有持 卡人。

其实,6月29日,银保监会消费者权益保护 局就发出关于合理使用信用卡的消费提示。其 中指出,近年来,信用卡业务发展较快,已成为银 行零售业务的重要组成部分,在促进居民消费、 方便居民生活方面发挥了积极作用,但使用信用 卡过程中的问题也日益突显。根据信用卡业务 的一些投诉热点和消费误区,银保监会发布 2020年第四号风险提示提醒消费者:应正确认 识信用卡功能,合理使用信用卡,树立科学消费 观念,理性消费、适度透支。

不过,如果持卡人在正常使用情况下被降 额,该怎么办呢? 娄飞鹏表示,遇到这种情况,可 以通过正常渠道向发卡行了解具体情况,维护自 身合法权益。而如果是本人违规使用信用卡导 致降额,要及时停止违规行为,造成不良影响的 要及时配合银行解决问题。信用卡违规使用,轻 则导致个人信用卡降额、止付、冻结、锁卡,影响 个人征信记录,重则可能会导致违法犯罪,需要 承担法律责任,恶意透支行为有可能需要承担刑 事责任。

曾刚表示,从个人角度来讲,个人使用信用 卡应该有合理规划。"并不是钱借得越多越好,银 行授信额度越大越好。因为,金融是把'双刃 剑',用得好可以便利消费,促进当期消费,提高 生活质量;如果过度消费,则可能对个人长远发 展造成影响,超出还款能力,会带来不良后果。"

"使用信用卡要谨记4不原则。"杭州银行银 行卡中心人员表示,一是不恶意透支,二是不参 与套现,三是不违规使用,四是不过度消费。"只 有做到合理规划,量入为出,理性消费,才能让生 活更美好。反之,如果因违规行为导致逾期还 款,会计入个人征信报告,很有可能对以后贷款、 出国、购车、购房等造成不良影响。"

大数据识别违规用卡

有些人认为,"持卡人到底把钱用到哪里去 了,银行也不知道,只要按时把钱还上就好。"这 样的观点究竟正不正确呢?

对此,曾刚表示,信用卡资金流向是可以监 控的。这是由于信用卡消费多半有交易场景,基 于场景就可以控制相关风险。

"客户日常用卡行为是银行重点关注的。"娄 飞鹏表示,具体来看,银行可以结合大数据建立 模型,针对用卡出现异常的,强化关注。如对于 将个人信用卡用于经营或者投资的,要及时采取 措施。对于出现逾期或者不良信用卡客户,要强 化催收管理,稳定银行资产质量。

事实上,有银行工作人员表示,受新冠肺炎 疫情影响,今年各行各业纷纷探索线上和大数据 等应用场景。银行由于研发起步早、技术积累 厚,在大数据应用等方面进步更大。大数据技术 的有效利用,可以帮助发卡机构更加清晰地了解 持卡人的消费习惯、资金流水等,从而为信用卡 风险防控提供保证和支持。对于违规风险较大 行为,系统也可以自动警示。

中国农业银行信用卡中心副总裁卢河英表 示,他们通过整合系统入口、加快数据引入及应 用、扩大模型覆盖面、建立目标库等手段,建立起 完善的信用卡风控数字化体系。同时,利用智能 反欺诈、智能风控等平台,对可疑交易开展实时 监测,应用人脸识别等金融科技建立远程交易安 全认证机制,及时对预警交易实施核查,及时收 集传递客户主动反馈的欺诈类风险事件信息。

建设银行信用卡中心也表示,他们目前已建 立了以信用卡生命周期原理为基础,覆盖全流程 业务节点的"事前预防、事中控制、事后处置"反 欺诈3道防线。同时,通过建立以模型计算、大 数据应用、智能系统决策为支撑的风控体系,围 绕全流程风险管理自主研发并部署实施了多个 风险工具模型,并基于客户和场景细分持续优化 风控策略和系统功能。

"金牛"送提示,"小散"请收好

本报记者 周 琳

对于"零起点"普通个人投资者来说, 做好投资一般有3个学习渠道:首先,如果 用自有资金投资,可以与绩优基金经理、资 管行业的投资"大咖"们学习如何选择优质 上市公司;其次,若"懒得"用自有资金炒 股,想把钱交给基金经理管理,需要先学会 选择绩优基金产品; 再次, 要在投资圈内长 久生存,还要学会既认清自身,包括资金 量、风险偏好、投资期限等,又能根据不同 资产投资价值变化,顺势而为,避免过度依 赖股票二级市场带来投资亏损。

日前,在题为"新机・新局・新使命" 的2020金牛资产管理论坛上,第十七届中 国基金业金牛奖、第十一届中国私募金牛奖 揭开神秘面纱。公募基金、银行、券商、保 险等机构嘉宾与业内人士借此与广大投资者 分享了选择业绩较好基金的心得。

"长期持有、避免频繁交易,是国内A 股投资者需要学习的第一堂课。"明汯投资 总经理裘慧明举例说, 以历年来获奖金牛私

募产品收益为例, 若投资者长期持有第六届 中国私募金牛奖获奖产品,从2014年底到 2020年中,平均收益率高达97.79%;若长 期持有第九届中国私募金牛奖获奖的主动投 资产品,从2017年底至2020年中,平均收 益率高达21.16%。

对于相当一部分"懒人"而言,参考评 价机构、参考基金产品的历史业绩是否靠 谱? 金牛理财网分析师宫曼琳表示, 对于相 当一部分投资者而言,选择基金产品时,均 会参考市场上流行的银河证券、上海证券基 金评价中心、好买基金等评价机构。这些机 构的数据具有一定参考价值,但不绝对。当 发生基金经理变更、基金公司股权变化、基 金产品出现大类资产配置错误等情况时,均 会影响基金业绩。

那么,学习基金经理的手法,自己炒股 是否可行? 广发基金宏观策略部策略研究员 曹世宇表示,不同时间、不同政策背景下的 选股思路均有差异。目前,寻找新冠肺炎疫 情改善下的行业配置机会有两个思路。一是 在疫情受损板块中,寻找二季度景气修复力 度比较大的细分行业,它们多集中于制造业 和周期板块。二是在疫情受损板块中, 寻找 核心盈利壁垒未受疫情破坏的高ROE行 业,这类细分行业多集中于可选消费和周期 板块,如机场、白色家电、白酒、水泥制

嘉实基金成长投资策略组投资总监归 凯认为,对于选择用基金工具参与二级市 场投资的个人投资者而言, 做基金投资, 慢就是快。很多企业长期的成就更多是由 慢变量来决定的,比如商业模式、核心竞 争力打造、产业趋势、企业家精神都是非 常重要的慢变量,但往往容易被大家忽 视。通常,大家看到短期的股价表现更多 是受快变量影响,比如行业景气度变化、 公司利润率变化、产业政策、投资时钟 等。对于投资来说,最好的状态是把这两 者结合起来, 尤其是慢变量的重要性不容

如果投资人认为基金产品符合自身收益 要求,只要选择好的基金管理人,长期持有 就能获得不错回报。买基金切忌抱着炒股票 的心态频繁进出,如果能以"比一般理财产 品强"的心态去买基金,往往最后会给投资 人带来惊喜。

谈到基金投资风险,银华基金董事总 经理李晓星表示:"目前,市场主要有3个 风险值得关注:流动性、外围因素以及疫 情。"在流动性方面,国内流动性不会变得 更宽松,股票整体估值难以继续提升,需 要寻找一些业绩增速快的公司, 赚业绩增 长的钱;海外流动性在失业率恢复到正常 水平之前,不会有明显收缩。从外围环境 来看,也无法成为市场核心驱动因素。新 冠肺炎疫情方面,疫苗生产已经在路上, 也无法成为影响市场的核心因素。整体 看,这3个因素均不会对市场构成大的 风险。