



中国财经新闻原点

首页

独家

专题

图片

金融

银行

保险

信托

宏观

中国

全球

政策

21财神汇

评论

21世纪经济报道

财经

公司

基金

券商

交易

行情

操盘

个股

产经

汽车

房产

科技

财经书院

生活

财经情报客户端



中美 对话 举行

葛兰素史克深陷行贿门 第五轮中美战略经济对话
新一轮城镇化规划 金改概念逆市走强 万科遭任志

您所在的位置：首页 > 金融 > 信托 • 其他机构 > 正文

字号

收藏

分享到：

财神汇

新浪微博

腾讯微博

把脉“金十条”信托业未来发展呈四大趋势

上海证券报 邹靓 2013-07-11 08:13:21 评论(0)条 移动客户端

核心提示：一头是料将扩容的融资需求，一头是受限的募资渠道，信托机构要想破局只有两种方式可选：一是加强除银行之外的同业合作，另一个就是自力更生拓展直销渠道。

7月5日国务院“金十条”发布，有关金融支持经济结构调整和转型升级的政策解读铺天盖地而来，谈盘活资金存量，谈引入民间资本，谈建设多层次资本市场。虽然此次控制增量、盘活存量目标明确，但有一点可以肯定，政策的落地效果仍然存在不确定性。

“金十条”中对于信托业的改革发展并没有直接提及，但从“金十条”对社会融资结构转型的诸多指导意见中，依然能寻得清晰脉络。在迈入10万亿规模的关键时刻，信托业的战略布局与战略转型已刻不容缓。

更宽更深更谨慎

源自银行间市场的一场钱荒，让“用好增量、盘活存量”成为人们口中的高频词汇。在“金十条”中，亦用了大量篇幅，强调要继续执行稳健的货币政策，合理保持货币信贷总量。市场对此的解读为，盘活存量说明管理层认为当前市场流动性充分，不会因经济下滑而出台刺激政策，动态调整机制的引导将配合“用好增量”的八大领域，将资金逼入实体经济。

这一去杠杆化的过程，已经在银行信贷环节酝酿发酵。在这八大领域之外，银行信贷势必将减少覆盖。上帝关上了一扇门，就一定会留下一扇窗。相比受政策指导频繁的银行信贷，以及门槛高、周期长的资本市场，信托融资大约是可以想见的最佳备选方案。

单纯说信托业将迎来新一波的融资需求未免太过粗糙，当信托业迈入10万亿规模的新阶段，有多项背景需要列入思考。最重要的是，信托的两大重头业务房地产信托和基础产业信托均受到政策限制，银监463号文和10号文对地方融资平台贷款持“限量”态度，“金十条”则再提需要对房地产融资风险高度戒备，有意将资金引出楼市。

其实际效果是，虽然信托机构依然看好房地产信托和基础产业信托，但政策导向将促使信托机构对房地产信托、基础产业信托审慎挑选交易对手，同时，由融资需求推动工商企业信托向更宽更深的方向发展。

合作+直销 时不我待

如果“金十条”发布在2013年之前，那么银行信贷的挤出效应势必带来银信合作的又一次爆棚。然而，银监会3月25日发布的理财8号文将银行理财产品投资非标资产限定在一定比例，可以预见的是，未来银信合作的空间将非常有限。

而另一个不容忽视的力量是，从2012年10月资管新政颁布以来，泛资管时代的来临已不可逆转。虽然近期也有声音指向“资管新政的更新解读”，但来自市场的证信、基信、保信合作已经全面铺开。

一头是料将扩容的融资需求，一头是受限的募资渠道，信托机构要想破局只有两种方式可选：一是加强除银行之外的同业合作，另一个就是自力更生拓展直销渠道。

图片频道



主流之外：终南山隐士



大批民众围堵央行北海支行申贷 警方介入



暴雨，城伤



暴雨行人车遇险自救指南

财经



盛大文学将伺机重启 IPO 获1.1亿美元投资



21世纪网分析师准确度榜：小券商大爆黑马

中报披露在即 基金紧盯业绩超预期公司
7上市券商6月报亏损 券业股中报净利121亿
私募经理出走1年未公示 华夏中富涉欺詐

金融



阿里巴巴上市地不以估值高低为虑



空难催热意外险 网销价格相差1倍

城投6月仅发533亿元 流动性冲击债券市场
“金十条”下的银企生态：宝钢融资变迁录
重庆小贷公司获准从事委托贷款

宏观



暴雨，城伤



暴雨行人车遇险自救指南

李克强：既稳增长又调结构
四川垮塌大桥调查：上月完成加固
李小琳：最大遗憾是只有一个孩子

产经



前一项，在2013年上半年的多个信托业创新趋势中可见一斑，如海富通基金和昆仑信托合作的养老金产品，如泰康人寿认购“中信·聚信汇金1号”的首单保信合作，更有如联合了信托机构、资产管理公司、商业银行、券商等专业机构创新的国内首个理财双顾问信托产品，山西信托·金博成长证券投资集合信托。

后一项，因涉及更长期的战略布局，目前仅在少数资本雄厚的信托机构中得以实现。一个强有力的佐证是，自2012年以来，中信信托、外贸信托、上海信托、新华信托等大牌信托机构纷纷着力打造各具特色的财富管理品牌，除了意在抢占高端客户，也足见其在直销渠道上的投入已经初见成效。

房基信托的风险缓释

根据“金十条”对防范融资风险的提法，经济结构调整和转型升级过程中的矛盾和问题必然会折射和反映在金融领域，带来潜在甚至是现实的金融风险。同时，“金十条”也从提高风险预警与处置能力、严密盯防重点领域、优化信用环境三个方面对防范和化解金融风险提出了具体要求。

中国银监会在对“金十条”的解读中指出，地方政府融资平台、房地产、理财和“两高一剩”行业是当前重点金融风险领域，各金融机构对上述领域的风险要严密盯防，严加防控。除此之外，各金融机构对于跨市场、跨行业经营带来的交叉金融风险等也要提高警惕。

根据中信信托的预计，“金十条”的政策效果之一，即为“银行不良和信托不兑比率上升，风险进入缓和暴露期”。相关监管监测数据显示，6月28日至12月31日，信托行业合计有1537只产品将到期，其中有582只信托产品是2011年发行的。集中兑付给信托业带来巨大压力，不排除将爆出更多信托兑付风险的案例。

多位业内人士称，今年房地产信托迎来第二波兑付高峰，下半年需重点关注房地产信托的风险释放。房企的资金流状况虽好于2008年，但近期频繁拿地，融资压力不容小觑。多家大型房企已酝酿在香港借壳上市，如万科借道南联地产、万达借道恒力商业地产、绿地借道盛高置地。

资产证券化有大会

本次《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》就结构调整特别提出一点：逐步推进信贷资产证券化、常规化发展，盘活资金支持小微企业发展和经济结构调整。

在央行金融市场司司长谢多看来，将信贷资产证券化从试点阶段逐渐转为常态化，可以为商业银行盘活存量创造一个重要的出口，可以更多地利用好市场的潜力推动直接融资的发展。信贷资产证券化将为商业银行腾挪出更多信贷空间，在保证资本充足率的情况下，让更多的小微企业、“三农”企业获得金融支持。

早在2005年，不少信托机构就曾参与过信贷资产证券化的研究实践。在理财8号文发布后，信托业开展资产证券化的呼声更加迫切，实现非标准化债权资产的标准化，不仅将为信托业破解8号文之困，若更进一步实现上市交易，不仅投资者的权益将得到更好的保护，信托业也将迎来转型发展的又一个高峰。

请输入股票代码

分享到： 财神汇 新浪微博 腾讯微博

【版权声明】本网站刊载内容的知识产权均属本网站或相关权利人所有。未经书面许可，任何人不得引用、复制、转载、摘编或以其他方式使用上述内容或建立镜像。具体版权合作事宜，请见本网站版权声明页。

网友留言

0人参与 | 已有0条评论

用户名： 密码： ☒ 匿名发表

[查看更多](#)

相关文章

信托业扩张现人才缺口 市场部负责人年薪100万
盘点信托业上半年六大关键词 兑付危机初露端倪

今日要闻

银河风波再起：对冲1号亏损两成遭客户逼
宏观调控目标微变：控通胀让位于改革

山西五大煤企尴尬首闻 苏宁“无缝”大考：云商模式是否可持续？
500强 增收不增利

6家被查乳企5家降价 美赞臣成钉子户
洋奶粉象征性降价 国货“色变”疾呼
购物中心热全国蔓延：泡沫破灭隐现

首席评论



淘金出境游



一周图片精选

养老金改革为何停滞不前？

苹果好日子已经到头了吗？

上海家化葛文耀：唯有我才有家化的“抚养

汽车·房产·生活



厦门海西汽博会美女如云



北京古宅深巷里的高端会所

实拍僧人给小轿车开光 场面隆重

世界十大博物馆

法国10个最值得一去的目的地

阅读排行 最多阅读 最多回复

- 1 计算刘志军刑期：9年后或可保外就医
- 2 广西政协副主席李达球案背面：贺州矿业
- 3 21世纪网金牌分析师准确度榜：小券商频
- 4 李小琳：最大遗憾是只有一个孩子
- 5 支付宝联合华泰研发“打车应用爽约险”
- 6 晶龙集团融资本：向员工集资数亿 年息10%
- 7 来自华为的启示：华为是如何成就华为的
- 8 详解特斯拉纯电动轿车 为何突然走红？
- 9 S前锋误吞毒地1.3亿或打水漂 保壳战再
- 10 贪官死缓+保外就医=没反腐败

21智库



陆铭

麦思文

顾昕

陶冬

聂辉华

邹惠

曾涛

刘彦

张仁瀚

信托业协会李媛：信托业整体风险可控
信托业与中国梦
信托业再临尖峰时刻 未来三大方向开辟蓝海

民间金融概念股连遭爆炒 发展空间巨大？
马云1.7亿参股公司擎天科技身陷五宗罪
首周四大行存款流失超7000亿 “8号文”加码

精彩推荐



埃及12岁少年谈政治走红
网友：是当总统的料



美国得州公布500死囚遗言
有人喊冤：没杀过人



马伯庸吐槽“奇葩”博物馆
我和小伙伴都惊呆了



香港迎来李小龙逝世40周年展览



印尼一动物园100公斤老虎
瘦成“猫”



广西现43年前产袋装鸡爪
包装日期为1967年



俄跑酷者16层高楼跌落身亡
出事瞬间照片警醒世人



台北故宫推“朕知道了”创意胶带
来自康熙真迹

重磅推荐



疯狂的手游：资本爆炒 盛宴难咽

机构疯狂增持、上市公司疯狂并购、手游概念股疯狂涨停，在一场手游概念的盛宴背后，到底埋伏着怎样的危机？

狂躁手游背后的“五大悖论” | 真跨界还是炒概念？

手游繁华背后的隐忧：同质化埋下“早衰”陷阱

明星玩创投：海泉投资手游 关注票务公司

[中国死刑冤案纠错调查](#)

[手游疯狂盛宴难咽](#)

[对《小时代》的愤怒](#)

[“抢夺”泰山石化](#)

[返回21世纪网首页](#)

[关于我们](#) | [系列媒体](#) | [版权声明](#) | [广告刊例](#) | [联系我们](#) | [招聘启事](#) | [订阅中心](#) | [网站地图](#) | [文章索引](#) | [友情链接](#)

ICP经营许可证号：粤B2-20090432号 广播电视节目制作经营许可证（粤）字第937号 信息网络传播视听节目许可证 1907215号 粤ICP备12028593号-3

互联网新闻信息服务许可证

广东二十一世纪环球经济报社版权所有 未经许可不得转载使用

地址：广州市广州大道中289号18楼 邮编：510601

