

风控管理考核升级 信托业或上演“弱肉强食”

■ 实习记者 李致鸿

近日,一份被称为“史上最严”的信托评级办法正在业内被广泛热议。

据媒体报道,银监会已将最新版《信托公司监管评级与分类监管指引(修订稿)》(以下简称“《指引》”)下发各公司手中,目前正处于征求意见阶段。根据《指引》,监管评级将对风险管理、资产管理和合规管理三个要素进行单独评级,而最终评级结果以三个要素中最低的为准。而此前的版本,则是在考虑要素的重要性后综合确定。

据信托业人士透露,新的《指引》中,监管层明显加大了对信托公司风险管理的考评力度,而方案中一些“特别条款”中“扣分”及“限制最高级别”的设置,亦可管窥现阶段新一轮的监管要点,正式版本或将在近一两个月内出台。

总部位于浙江的某信托公司内部人士告诉《中国企业报》记者,强化风控意识体现了高层对信托行业管理的一种思路方向,对信托公司未来的发展将产生直接影响。

新评级办法强化风险管控

据了解,《指引》的出台将是2010年以来银监会对于信托公司分级监管办法的首次调整。2004年,时任银监会主席的刘明康提出了“分类评级”的监管思路,评级工作最终在2005年末得以实施,自此形成惯例。与以往监管评级与分类监管最大的不同是,此次评级结果将与业务范围直接挂钩,信托牌照将变为有限制的使用。

随着市场竞争环境的日趋激烈和监管政策的不断完善,信托业已经进入行业增长的拐点,开始全面步入调整转型期。

“伴随着信托规模的快速增长,信托行业所面临的问题已经大不相同,信托违约风险正在上升,信托资产的规模已超过了信托公司的兜底能力。因此,信托行业亟须新的评级办法以加强监管。”前述浙江某信托公司内部人士对《中国企业报》记者表示。

信托行业分析师康凯在研报中指出,在信托行业风险不断增加和行业拐点可能出现的情况下,新的评级办法对风险管控的指向性明



专家认为,新评级办法实施之后,信托业或出现恒强恒弱的局面,从而导致兼并重组。 CNS 供图

显,有利于规范信托行业的有序发展。

信托业兑付危机频发

行业的快速发展曾让信托业无限风光,然而风险也在不断积聚。自2013年起,信托兑付危机频频出现。据不完全统计,2013年公开报道的集合资金信托风险事件高达13起,共涉及11家信托公司,项目数量较此前有明显上升。

进入2014年,这种情况非但没有好转,似乎愈演愈烈。

近期,华融信托被曝出三只产品2.9亿元信托产品能否兑付存疑。而另据媒体报道称,今年5月份,华融信托另一款高达2.7亿元信托产品的兑付也陷入了兑付漩涡。

此外,亦有媒体报道称,长安信托的“煤炭资源产业投资基金3号集合资金信托计划(第一期)”、吉林信托的“吉信-松花江77号山西福裕能源项目收益权集合资金信托计划”、中诚信托旗下“诚至金开1号”和“诚至金开2号”等也都传出兑付“警报”。

关于信托产品陷入兑付危机的原因,康凯认为,一是国家经济结构的调整,尤其是房地产产业对相关产

业链企业带来影响;二是信托行业自身存在着不规范性的运作行为,而风控意识和能力又跟不上。

“一段时间以来,信托规模过大,风险资产陡增,信托公司杠杆率太高,某些信托公司业务过于激进,导致风险不断积累。这次评级办法将信托公司划分为不同的等级,按等级规定信托公司的业务范围,其实就是想告诉信托公司有多大能力办多大事。”华宝证券研究所信托研究员项飞燕对《中国企业报》记者说道。

中小信托受影响最大

新评级办法到底能在多大程度上影响信托公司业务?

某大型信托公司人士刘文舟告诉《中国企业报》记者,目前排名靠前的的大型信托公司受信托评级影响不会太大,因为它们在风险管理、资产管理和合规管理等方面运作较为成熟,而且更容易接触一些优势项目,出现风险的可能性相对较小。

刘文舟表示,受信托评级影响最大的应该是排名在中间的信托公司。这些信托公司在风险管理、资产管理和合规管理三个方面的表现大都不尽如人意,综合实力参差不齐,一旦名次上下

浮动进入到不同级别后,业务范围就会受到影响,不但创新型业务做不了,甚至一些成熟的业务也会受到掣肘。

不过,相关专家认为,如果大型信托公司出现重大风险,一样会面临降级的风险,相应的一些创新型业务也无法开展。

另有业内人士认为,信托公司的规模及利润依然仰仗房地产、政信、证券等传统业务。一些中小型信托公司由于风险管控能力较弱,在新的评级过程中或面临不利的局面,现有业务范围一旦受到影响,与大型信托公司的差距就会越拉越大,最终连生存都会出现问题。

一家小型信托公司内部人士对《中国企业报》记者表示,“我们原本业务范围就有限,未来将会更加束手束脚,原本拓展业务范围的打算可能会被迫搁浅。”

信托行业分析师王泽思认为,新评级办法一旦执行,评级较高的信托公司就会受到市场追捧,而评级较低的公司业务范围和规模都会受到挤压,信托业将会出现强者更强,弱者更弱的局面。

康凯也认为,新评级办法实施之后,信托业或出现恒强恒弱的局面,从而导致兼并重组。



有色金属板块上演“过山车” 未来仍具上升动力

■ 本报记者 陈青松

从反弹、大涨,再到大跌,近日有色金属板块的表现犹如坐上了过山车。

从7月到8月中旬,有色金属板块始终呈现普遍拉升的态势,上涨幅度超过18%,居各行业首位。8月初,有色金属板块更是继续飙涨,行业内诞生多只牛股,锡业股份(000960)、赤峰黄金(600988)等一度涨停;包钢股份(600010)、云南铜业(000878)、东方钽业(000962)、包钢稀土(600111)等都出现大涨。

不料,从8月15日起,有色金属板块开始下跌,当日跌幅达到2.27%,领跌各板块。罗平锌电(002114)、格林美(002340)、西藏珠峰(600338)、华泽钴镍(000693)等跌幅均超过5%。

有色金属板块为何暴涨暴跌?这个板块又有何显著特点?日前,英大证券研究所所长李大霄、南京证券分析师季永峰以及中投顾问冶金行业研究员苑志斌等业内专家分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

《中国企业报》:近期有色金属板块为何会上演“过山车”?

李大霄:有色金属板块最大的特点是波动性大。这主要表现在两个方面,一是业绩波动大,二是市场波动大。详细来说,有色金属行业是个强周期行业,当市场强势的时候,有色金属板块上涨迅猛;当市场趋弱的时候,该板块下降得又非常厉害。

从消息层面来讲,近期一些政策因素也形成利好。比如资源税改革、对氧化钨启动收储等等,这些消息刺激对有色金属板块上涨也起到一定助推作用。

季永峰:有色金属属于资源性产品,前一段时间有色金属板块呈连续上攻态势,主要原因大致有两点,一是以美国为代表的欧美经济的复苏拉动了需求;二是前一阶段国内出台定向降准等货币政策刺激经济发展。不过,由于没有出现根源性上涨的因素,所以现在出现回落。总的来看,一段还是炒作性的上涨。

苑志斌:前段时间大盘反弹过程中有色金属板块扮演了非常重要的

角色,铝、铜、镍、稀土、锌、锡等概念的疯狂炒作使得诸多概念和权重股狂飙,有力拉动上证指数的上涨。前一段时间国际大宗商品价格保持强势,再加上存在国内有色金属资源税改革加快推进的预期,造成有色金属板块表现抢眼。

另外,从已公布的有色金属公司中期业绩来看,相比去年同期和第一季度,六成公司同比上升,说明有色金属行业最坏的时点已经过去。而随着概念切换、蓝筹股发力以及有色金属价格调整,有色金属板块也进入调整周期,短期内前期高价股会逐渐回档。

《中国企业报》:有色金属板块涨跌对大盘影响多大?

李大霄:有色金属板块的涨跌与大盘通常是正相关关系。牛市来临有色金属涨幅非常大,反之则下降非常大。每一段较为强势的阶段性上涨行情,有色金属板块都充当了上涨先锋的角色。无论是牛市还是熊市调整期,有色金属板块都涨幅居前,且在短时间内涨幅翻倍。

季永峰:金融、地产、有色、煤炭

是四大权重股,它们之间又有紧密联系。有色金属板块占据A股市场较大权重,其涨跌对大盘具有重要影响。

《中国企业报》:2007年,有色金属板块累计上涨逾1200%,如今有色金属板块是否会复制2007年的牛市?

李大霄:有色金属板块与其它蓝筹股最大的区别是它的强周期性和强波动性。消息层面刺激只是在短期内使有色金属板块获上涨动力,行业未来仍需相关政策扶持。相信随着资源税改革等政策出台,有色金属行业会逐步脱困,有色金属板块将获得上涨动力。

季永峰:未来有色金属板块仍具备上升动力,不过难以复制2007年的牛市。

苑志斌:有色金属板块的上涨与期货价格暴涨有直接关系,如今下调也是跟随期货价格进行。有色金属板块的强势表现能够带动大盘上涨,但仅凭该板块却很难营造大牛市,金融地产、银行证券、钢铁水泥等大概概念板块若有所“表示”,则2007年牛市肯定无法重现。

IPO 观察



过度依赖单一产品 健帆生物被指存经营风险

■ 本报记者 陈青松

6月下旬,珠海健帆生物科技股份有限公司(以下简称“健帆生物”)公布招股书,拟在创业板上市,计划发行不超过4500万股,拟募资5.8亿元。

《中国企业报》记者了解到,在行业整体受惠国家政策扶持的基础上,健帆生物近三年快速增长。然而不容忽视的是,在行业竞争压力加剧的情况下,健帆生物产品结构过于单一的问题引发市场人士担忧。分析人士认为,由于健帆生物90%的营收依赖单一产品,一旦出现政策变动或质量及技术滞后等问题,公司经营风险不可预估,这为健帆生物IPO前景亦蒙上一层阴影。

受政策扶持增长迅速

山东一家著名老年血管病医院院长向《中国企业报》记者介绍,现代人由于工作压力很大以及过量摄入高营养,导致高血压、高血脂等问题,从而引发心脑血管病等代谢性失衡性疾病。作为药物和手术之外的第三种医疗手段,血液净化主要解决各种危重或疑难疾病,而血液灌流技术则是血液净化中的新兴医疗手段。

据该院长介绍,随着经济发展和居民保健意识的不断增强,尤其是在国家政策的大力扶持下,血液灌流器市场近十年来发展迅速。

《中国企业报》记者查阅由卫生部印发的《血液净化标准操作规程(2010版)》(卫医管发[2010]15号)发现,该文件明确血液灌流技术作为血液净化技术中的一种重要治疗手段,可广泛应用于尿毒症、急性药物或毒物中毒等多个领域。

记者了解到,2013年2月,血液灌流耗材及设备作为先进治疗设备列入国家发展和改革委员会发布的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》(2013年第16号)。

此外,由于血液灌流作为一种治疗手段费用相对较高,目前国内多个省份、直辖市都已将血液灌流器及其治疗费用纳入医保范围,这在很大程度上促进了血液灌流器产品的生产和销售。

记者了解到,在利好的政策背景下,健帆生物近三年业绩增长迅速。2011年至2013年,公司营业收入由19498.28万元增至30358.76万元,增幅为55.70%;净利润由7576.21万元增至12678.46万元,增幅为67.35%。

过度依赖单一产品存经营风险

健帆生物虽然业绩增长迅速,但记者仔细查阅其招股书发现,健帆生物产品结构过于单一,公司主营收超九成主要依赖于一次性使用血液灌流器,引发市场人士担忧。

数据显示,2011年至2013年,健帆生物主要产品一次性使用血液灌流器营收占主营业务整体营收比例分别达到96.09%、96.36%和94.63%。

对此,有专家分析称,由于健帆生物90%依赖单一产品,一旦出现政策变动或产品质量及技术滞后问题,将会给公司经营带来不可预估风险。

国内一家同样生产一次性使用血液灌流器的行业人士李经理在接受《中国企业报》记者采访时指出,超过九成的主营业务靠单一产品支撑,公司经营确实承受很大风险。如果遇到国家政策调整或产品技术更新,公司整体营收会遭遇冲击。

国内一位券商人士也对《中国企业报》记者表示,对于一家公司尤其是拟上市公司,产品线越丰富,销售收入越高,当然风险就越小。但如果营销超过九成都由单一产品贡献,则风险很大。

《中国企业报》记者试图就上述问题对健帆生物公司进行采访,但该公司董秘黄海燕只告诉记者,“相关风险问题还是看招股说明书。”

事实上,健帆生物也在招股说明书上表明公司存在产品结构单一的风险:“虽然公司不断推出新产品,但未来较长时间内公司的主要收入与利润来源仍将为一次性使用血液灌流器产品,公司产品结构较单一,如果未来遇到国家政策、产品技术更新替代等因素影响到一次性使用血液灌流器产品的生产与销售,公司的收入与利润来源将受到很大影响。”

竞争压力加剧

除产品结构单一面临风险之外,健帆生物在其自身主打产品方面亦面临着极大竞争压力。

前述李经理向《中国企业报》记者介绍,一次性使用血液灌流器市场的竞争越来越大,除了国内的竞争,还有来自国外产品的竞争,并且日本、美国等国的产品质量优于国内。

记者调查发现,健帆生物的主要竞争对手中,仅国内就有淄博康贝医疗器械有限公司、廊坊市爱尔血液净化器材厂、佛山市博新生物科技有限公司等主要竞争对手。除此之外,瑞典金宝医疗用品公司、日本旭化成可丽乐医疗株式会社和钟渊化学公司等外资公司也都对健帆生物构成竞争压力。

健帆生物亦在招股书中承认,“随着国内血液灌流相关产品市场规模的扩大,相关产品利润率较高的状况将吸引更多的公司加入到血液灌流领域的市场竞争中,目前已陆续有其他企业取得相关产品的生产注册证并开始相关灌流器产品的生产与销售,产品的市场竞争程度有所提高。随着血液灌流相关产品市场竞争程度的提高,如果公司应对市场竞争的措施不力,将对公司的业绩造成不利影响。”

前述李经理对《中国企业报》记者指出,未来随着行业内从业公司增多,市场竞争格局将会被改变,这将挤压健帆生物的市场空间,从而影响其市场份额。