



门槛不高 信托公司转型抢资产证券化“蛋糕”



根据中国资产证券化分析网监测数据显示, 开年至今共有 8 家信托公司参与资产证券化项目的发行, 其中发行规模在前三位的分别为华能贵诚信托、中航信托、中国对外经济贸易信托, 发行规模分别为 376.82 亿元、297.3 亿元、193.58 亿元。

在行业转型、传统业务竞争不断加剧的背景下, 信托公司参与资产证券化热情不减。10月20日, 北京商报记者梳理发现, 近段时间以来, 中国对外经济贸易信托、中航信托、云南国际信托、华能贵诚信托、五矿国际信托等信托公司参与发行的资产证券化项目迎来密集受理、反馈。作为信托公司业务转型的重点方向之一, 在采访过程中, 也有多位信托公司人士透露称, 未来将以多种角色参与资产证券化业务, 打造覆盖融资、产品、发行、投资等方面的业务链条。

积极参与 ABS 发行

信托公司参与资产证券化热度不减。10月20日, 北京商报记者根据上交所公司债券项目信息平台梳理发现, 10月以来, 包括中国对外经济贸易信托、中航信托、云南国际信托、华能贵诚信托、五矿国际信托等信托公司参与发行的资产证券化项目迎来密集受理、反馈。

10月19日, 中信建投耘睿5号第1-10期资产支持专项计划获受理, 该债券品种为ABS, 拟发行金额为30亿元, 计划管理人为中信建投证券, 原始权益人为中航信托、中国对外经济贸易信托、厦门国际信托3家信托公司。

不久前, 由华能贵诚信托、五矿国际信托参与的“平安证券-东煜1-20号资产支持专项计划”也获得受理, 该项目受理日期为10月17日, 债券品种为ABS, 拟发行金额为50亿元, 计划管理人为平安证券。较早之前, 中航信托、云南国际信托参与的ABS项目也收到反馈, 该项目为“国联-平安-启宸1-20期资产支持专项计划”, 债券品种为ABS, 拟发行金额为40亿元, 计划管理人为国联证券。

从数据对比来看, 10月以来, 有信托公司参与的12个资产证券化项目获得受理、反馈, 其中,

有4个项目通过审批; 9月, 共有8个项目更新了审核进度; 而8月仅有4个项目更新了审核进度, 其中有3个项目通过审批, 1个项目被受理。

当前我国证券化产品主要包括信贷资产证券化(信贷ABS)、企业资产证券化(企业ABS)、交易商资产支持票据(ABN)和保险资产证券计划, 信托公司参与资产证券化市场的方式主要为担任信贷ABS发行人, 充当受托管理人的角色。

谈及信托公司参与资产证券化热度不减的原因, 用益信托研究院研究员喻智在接受北京商报记者采访时指出, 资产证券化业务是信托公司业务转型的重点方向之一, 既符合信托服务实体经济, 回归信托本源的原则, 又能在业务形式上更加合规。在市场需求、监管导向和政策支持的多重背景下, 信托公司参与资产证券化业务热度不减。

马太效应不断凸显

资产证券化业务, 能够在盘活存量资产、快速回笼资金等方面为实体企业提供有效帮助, 也成为信托公司转型的发力点之一。多家信托公司人士在接受北京商报记者采访时也提到, 未来将以多种角色参与资产证券化业务。

“资产证券化业务具有风险小、规模大、收费低、事务多等特点, 是信托业务转型重点方向。”一位信托公司资产证券化业务部门相关人士提到, 未来公司将以多种角色参与资产证券化业务, 打造覆盖融资、产品、发行、投资等方面的业务链条, 在融资端寻求直接与基础资产生产方合作, 制定基础资产批发与采购标准, 通过主动创造资产把握资产, 开展资产证券化业务, 实现更高业务附加值。

另一位信托公司人士也直言, “资产证券化业务门槛不高, 信托公司基本都能参与, 也是转

型方向之一, 有利于支持实体经济发展, 也能发挥信托的制度优势。不过, 信托在资产证券化业务中的主动管理、业务掌控度有限, 而且马太效应强”。

从机构的监测数据可印证这一说法。根据中国资产证券化分析网监测数据显示, 开年至今共有8家信托公司参与资产证券化项目的发行, 其中发行规模在前三位的分别为华能贵诚信托、中航信托、中国对外经济贸易信托, 发行规模分别为376.82亿元、297.3亿元、193.58亿元。

而其他信托公司参与发行的规模均在100亿元之下, 且与前三名差距较为明显。具体来看, 中铁信托、厦门国际信托、五矿国际信托、光大兴陇信托、国投泰康信托发行规模分别为73.38亿元、60亿元、37.6亿元、36亿元、2.35亿元。金乐函数分析师廖鹤凯指出, 马太效应凸显说明市场业务分化还是较为严重。部分公司相关业务的拓展和主动管理能力较弱, 在激烈的市场竞争中获得的业务收入已经无法满足公司或部门运营要求, 又受制于风控和专业化运营团队的支撑, 导致业务逐渐边缘化。

“我们目前没有比较大的资产证券化项目落地, 在参与过程中, 信托公司一般都充当架构的角色, 做得好的还是头部平台, 或者有银行、集团背景的信托公司。”一位信托公司人士直言, 在风险控制上, 信托公司在地产、基建领域的融资类信托项目的交易对手与资产证券化市场的发行主体存在较多交叉, 这使得信托公司可以复用过去的经验。目前严监管下, 融资性业务被大幅缩减, 所以资产证券化业务对于有些公司来说, 可能就不再是重点发展的方向了。

探索全链条服务模式

一直以来, 信托公司在资产证券化中承担的角色都以债券发行账户开立及发行信息披露、存

续期信托财产管理、资金归集等为主, 但是随着主动管理能力的提升, 信托公司在资产证券化业务中的角色也逐步从单一受托人向综合服务提供者转变。

根据中国信托业协会披露的信息, 当前已有部分信托公司参与到协助发行人筛选资产、构建资产池、交易结构设计等技术含量高的环节中, 全流程参与信贷资产证券化产品的发行。

下一步, 信托公司如何提升在资产证券化产品交易结构设计的能力、承做承销“一鱼多吃”? 在廖鹤凯看来, 提升资产证券化产品交易结构设计能力的实质就是增加业务能动性, 提升投研能力, 增强主动管理能力的结果, 这样才能最大化业务收益, 真正完成从规模化到提升利润水平的完美过渡。

“为了提升资产证券化业务的效益, 除了做大业务规模之外, 探索资产证券化全链条服务是很有必要的。优质资产识别能力、主动管理能力是信托公司目前较欠缺的。”喻智说道。

也有信托公司已经明确了方向, 有相关人士在接受北京商报记者采访时指出, 在信贷ABS业务中, 信托公司可充分发挥信托作为SPV(特殊目的机构)角色的比较优势, 在银行间市场做大ABS业务规模。同时, 积极申请交易所企业资产证券化的发行计划管理人试点资格, 布局企业ABS业务, 不断提升企业ABS的市场容量。

