

“躺着赚钱”成历史，信托“三分类”改革今日实施

6月1日起，信托业务分类改革将正式实施。

“改系统、调方向，忙着调研交流……”记者从多家信托公司处获悉，为备战和迎接信托业务“三分类”改革，近期正在忙着修改业务系统、调整业务方向、参与同业调研和交流。

多位受访信托公司人士告诉记者：“我们已经按照新分类的业务划分要求，对产品报送系统进行了相应的调整。”“最近我们公司的同业交流倍增，基本都是关于转型的。”

百瑞信托研究发展中心总经理陈进在接受记者采访时指出，从征求意见、银保监会1号文下发到信托业务分类改革正式实施，这期间信托公司的主要工作，一方面是根据三分类调整优化业务方向，进一步聚焦新分类的业务方向展业。另一方面是调整相应的组织架构和组织管理。

改系统、调架构、忙调研

2023年3月24日，原银保监会发布2023年1号文件——《关于规范信托公司信托业务分类有关事项的通知》(下称“《通知》”)，这是近年来针对信托行业展业的首个重磅文件。

从征求意见、正式印发《通知》到6月1日正式实施改革，这期间，信托业如火如荼地备战信托业务分类改革。

行业层面，中国信托业协会就新分类、转型等主题进行了相关研究、调研和论坛活动。上述《通知》发布前后，2023年3月，信托业协会领衔密集调研，议题包括信托行业评级体系修订及自律监督检查办法、信托行业转型发展等。2023年4月，信托业协会组织举办“信托业务新分类的机遇与挑战”主题沙龙活动，交流业务新分类对信托公司转型发展的深远意义、机遇与挑战，探讨未来业务发展方向等。

“比如产品信息和数据报送方面，中信登公司(注：中国信托登记有限责任公司)之前也对公司相关人员进行培训。恒生电子也针对公司的报送系统进行了调整和优化。”上述信托高管告诉记者。

信托公司层面，有信托公司人士告诉记者：“我们早前就在尝试填报新的三分类表格，根据新分类对存量业务进行梳理。”

平安信托相关负责人告诉记者：新三分类要求的通知从下发到正式实施的几个月里，平安信托从公司层面主要做了几方面的准备动作。首先，在结合公司自身业务情况和转型战略的基础上，全面解读新三分类的通知要求。其次，组织前线业务部门进行访谈，就一些实操上的困难和障碍进行了全面梳理，并与监管机构做了积极的沟通。随后，在公司内部开展了多轮的宣讲，确保新规的内容能够在



第一时间让所有员工都知悉并透彻理解。此外，根据新分类的业务划分办法，对产品报送系统进行了相应的调整。

此外，信托同业之间的交流也逐渐增多。北京某信托公司相关人士告诉记者：“最近我们公司的同业交流倍增，基本都是关于转型的，比如探讨转型业务方向怎么展业，怎么做好转型业务的风控等等。”

陈进指出，信托公司主要的工作，一方面是根据三分类调整优化业务方向，进一步聚焦新分类的业务方向展业。另一方面是调整相应的组织架构和组织管理，这与业务方向的调整其实是相辅相成的，因为新三分类下转型业务对于组织管理提出了更高要求，特别是资产服务信托，信托公司传统的小团队模式很难满足开展资产服务信托的要求。

业务方向和新增长点何在？

“坚决转型，严格按照三分类来展业。”南方地区某中型信托公司高管对记者指出，信托业务分类改革已经酝酿一年多了。在这期间，其所在公司已经做了不少的准备工作，比如业务方向上，压降融资类信托、探索服务信托。

信托业分类改革落地后，行业“躺着赚钱”成为历史，在制度红利和牌照红利逐步消退的当下，信托公司如何走出一条区别于其他金融机构的差异化之路，抓住盈利新增长点？

有信托公司研究人士对记者指出，转型对信托

公司经营业绩的短期影响肯定会有，但信托业的市场前景广阔，各家公司能不能够在新的业务分类里获取新的市场份额，取决于各家公司的核心竞争力的再塑造，能者就能占先机。

五矿信托党委委员、财务总监兼董事会秘书刘雁表示，近几年，信托行业的主题是“转型”，虽然叠加了疫情、宏观经济周期等因素，但是从监管层到信托公司，都在坚定不移地全力探索业务转型、回归信托本源。过去几年乃至未来几年，都将是决定信托行业未来长期走向的关键时期。

具体业务方向上，在陈进看来，信托的市场需求还是很大的，资产管理信托需要突出和其他资产管理机构的差异化竞争，资产服务信托中财富管理信托和资产证券化服务信托是相对成熟的业务，此外，预付资金服务信托、风险处置服务信托也是信托公司重点布局方向。

外贸信托相关负责人在接受记者采访时表示，结合公司资源禀赋特点，公司将坚持聚焦投资信托、服务信托、产业金融、小微金融、财富管理及固有业务“5+1”业务领域，为客户提供专业化的综合金融服务。例如，在资产服务信托领域，一是不断夯实家族信托、财富管理、资产证券化等发展优势，丰富业务品类，提升专业受托服务能力、资产配置能力和定制服务能力；二是依托证券信托能力积累，积极围绕多层次资本市场建设，探索资管产品受托服务信托新模式；三是基于长期积累的产品设计、估值清算、运营管理等能力，探索风险处置服务信

5月份4家！航天企业密集登陆A股

据中国载人航天工程办公室消息，北京时间2023年5月30日9时31分，搭载神舟十六号载人飞船的长征二号F遥十六运载火箭在酒泉卫星发射中心点火发射，约10分钟后，神舟十六号载人飞船与火箭成功分离，进入预定轨道，航天员乘组状态良好，发射取得圆满成功。16时29分，神舟十六号成功对接于空间站天和核心舱径向端口，3名航天员随后从神舟十六号载人飞船进入空间站天和核心舱。

神舟十六号载人飞船发射成功，彰显我国在航天领域的长足进步。上海证券报记者注意到，我国商业航天也是异彩纷呈，从卫星网络到可回收技术、再到专属发射场的建设，商业航天已经形成规模化发展，创新技术不断涌现，取得了可喜的成绩。

众多航天企业也将目光聚焦资本市场，A股航天类上市公司迅速扩容。仅今年5月，A股就迎来4家航天类上市公司。中信证券行业分类显示，截至目前航天航空相关上市公司已达到45家。借力资本市场，不少“国字号”航天企业也获得了改革新动能，对于其落实国企改革“双百行动”、实现高质量发展有着重要意义。

航天企业奔赴资本市场

随着我国航天事业的推进，众多航天企业也开启了A股征程。这些公司涉及软件、导航、材料等航天产业链上下游诸多环节，显示出航天产业的蓬勃生机。

例如，我国航天领域软件和信息化服务龙头企业航天软件，5月24日成功登陆科创板，成为中国航天科技集团控股企业在科创板上市的首家企业。航天软件成立于2000年，主要从事自主软件产品研发、信息技术服务和信息系统集成三大业务。

此前一天，证监会已同意航材股份、司南导航的科创板上市注册申请。航材股份是一家主要从事航空、航天用部件及材料研发、生产和销售的高新技术企业，实际控制人为中国航发。司南导航主要从事高精度定位，公司自主研发的高精度北斗/GNSS技术能够动态实时达到厘米级，事后静态可以达到毫米级。

5月18日，航天南湖正式登陆科创板，成为中国航天科工集团首家在科创板上市的公司。航天南湖是我国雷达重点研制生产单位，在预警雷达行业位列前三甲，是中国航天科工集团预警领域主平台。

市场对航天企业上市也极为认可，这从超募规模就可见一斑。例如，航天软件本次发行股票1亿股，每股发行价格1268元，发行市盈率133.70倍，募集资金总额1268亿元，超募7.17亿元。航天南湖本次发行股票8431.27万股，每股发行价



格21.17元，发行市盈率46.30倍，募集资金总额17.85亿元，超募8.74亿元，超募比例96%。

航天企业上市也是自身改革的内在要求。航天南湖上市仪式上，中国航天科工集团党组书记、董事长袁洁表示，中国航天科工集团始终立足“服务国家战略、服务国防建设、服务国计民生”的企业定位，在履行“科技强军、航天报国”企业使命的同时，深入对接资本市场，大力提高上市公司质量，稳步提升资产证券化水平。推动航天南湖科创板上市是集团提高上市公司质量，利用资本市场加大直接融资力度，完善公司治理，激发企业活力，支撑国防装备能力建设的重要举措。

中国航天科技集团党组书记、董事长吴燕生在航天软件的上市仪式上表示，中国航天科技集团积极对接资本市场，充分发挥资源配置及服务创新功能，着力打造中国航天民族品牌，服务构建新发展格局。此次航天软件在上交所科创板成功上市，是集团公司坚持自主创新、自主可控，发展民族软件，实现高水平科技自立自强的具体实践，也是落实国企改革“双百行动”，建立完善中国特色现代企业制度，加快推进高质量发展的举措。

商业航天产业驶入“快车道”

神舟十六号飞天成为我国航天事业发展的最新注脚。而当前航天事业已不仅仅是“国家队”的独角戏，越来越多的民营企业正涌入这一领域，带来创新发展新动能。记者看到，近年来，不少商业公司在星座建设、卫星互联网、可回收火箭等领域加大探索力度，取得可喜成绩。

托和预付类资金服务信托等多领域、多模式的创新型资产服务信托。

“在业务定位上，我们遵循新分类精神并结合公司自身禀赋明确了未来将聚焦信托服务、私募股权、机构资管三大战略业务，退出传统融资等业务。”平安信托相关负责人告诉记者，平安信托确立了打造业务稳健、专业领先的精品信托战略规划。精品信托的战略转型方向是我们根据政策导向、市场趋势和能力禀赋所确定的，本质是专业化发展，不求面面俱到，集中资源和精力提升“长板”，将优势发挥到极致。

业务监管细则等将进一步完善

“整个分类改革是体系化的，不是一下子就能规范好。”上述高管表示，目前业内都在关注《信托法》的修订以及《信托公司管理办法》《信托公司集合资金信托计划管理办法》，这些都还要根据“三分类”改革把当中相冲突的内容修改调整。

陈进认为，根据信托业务新分类通知和答记者问内容，未来会进一步完善各类具体业务监管规则和配套机制，例如关于集合资金信托计划组合投资要求、对于存量融资类业务明确具体监管要求等。此外，还会完善分级分类监管制度、资本管理、信保基金募集、信托产品登记等，以及修订非现场监管报表等。

此外，信托分类监管、信托行业评级体系等也备受行业关注。据了解，信托业协会今年来的多次调研活动，旨在征求公司对行业评级指标、非现场自律监督检查的意见与建议。

以信托行业评级体系为例，目前针对信托公司有两大评级，分别为监管评级和行业评级，前者通常由中国银保监会进行评定，后者则由信托业协会组织评定，并接受中国银保监会的指导。行业评级是监管评级的重要参考，监管评级是在行业评级的基础上，综合关于公司治理、风险、合规等监管意见形成的。

2022年监管方面启动信托业务分类改革，为配合信托业务新分类改革及分级分类监管制度的实施，监管方面已明确提出要修订信托公司监管评级办法及评分体系，这或是信托行业评级体系修订的主要背景。

而关于信托分类监管，监管层已连续两年度信托监管工作会议上提及。2023年监管方面再次明确提出，要“完善信托公司分级分类监管制度，修订信托公司监管评级办法及评分体系”。上述《通知》也提到：“研究完善信托公司分级分类监管制度。”

供稿：《21世纪经济报道》

券商分红热情高涨 400亿红包“在路上”

红塔证券、国海证券、东北证券等券商近日发布权益分派实施公告，持有券商股的投资者将陆续收到上市公司发来的“红包”。数据显示，截至5月29日中国证券报记者发稿，还有38家券商合计近420亿元现金分红“在路上”，以最新收盘价计算，其中23家券商股息率超过1%。

38家尚未实施分红

Wind数据显示，截至5月29日记者发稿，A股上市券商中有38家尚未实施2022年度权益分派方案，这些券商2022年度计划派现合计419.14亿元(含税，下同)，平均每家券商派现规模超过11亿元。

行业龙头中信证券2022年度计划向股东派现合计72.62亿元，派现规模高居上市券商第一；国泰君安、华泰证券2家券商2022年度计划派现规模紧随其后，均超过40亿元；海通证券、广发证券、国信证券、中国银河、中信建投等券商2022年度计划派现规模均超过20亿元。

提升分红力度是近年来监管层持续引导上市公司发力的方向。Wind数据显示，最近一个多月，有财通证券、长江证券、天风证券3家券商公布其未来三年(2023-2025年)股东回报规划。其中，财通证券和长江证券均明确，在满足现金分红相关条件下，未来三年以现金方式累计分配利润不少于未来三年实现年均可分配利润的30%。

部分券商因业务发展需要，导致其现金分红率处于相对较低水平。中金公司2022年度拟分配的现金股利总额占该年度合并报表归母净利润的(不含归属于永续次级债券持有人的净利润)比例为12.3%。

建议低位布局两类标的

二级市场的交易获利与现金分红都是投资收益的重要组成部分。

从政策动向看，央行等部门近日联合发布《北京市中关村国家自主创新示范区建设科创金融改革试验区总体方案》明确，力争通过5年时间构建金融有效支持科技创新的体制机制。在招商证券非银行金融首席分析师郑积沙看来，这将利好投行及创投业务较强的头部券商。业绩方面，券商一季报实现低基数高增长，盈利和估值错配显著。在市场信心回暖、经济复苏、流动性充裕以及利好政策出台的背景下，交投活跃度及风险偏好逐渐修复，券商板块估值修复空间进一步放大。

信达证券非银金融行业首席分析师王舫朝表示，看好券商板块，不仅是因为估值，还在于券商ROE有望在杠杆提升和高ROA业务(比如财富管理)大发展的背景下实现提升。“从目前政策端来看，无论是结算备付金比例降低，还是两融、ETF期权的扩容都体现了对‘加杠杆’的松绑趋势。我们认为，这是在风险可控的前提下，为发展资本市场而开展的必要举措。”

对于券商板块后续配置方向，国联证券非银金融行业分析师刘雨辰认为，随着市场回暖以及成交量的放大，券商板块股价有望上涨，个股方面推荐各项业务均稳健的行业龙头，以及业绩弹性大的标的。

综合