◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

银保监会今年1号文件来了

信托业务分类改革将正式落地

中国银保监会2023年1号文件——《关于规范信托公司信托业务分类的通知》(简称“《通知》”)已于3月21日印发。《通知》明确,信托业务分类改革将于2023年6月1日起正式实施。

正式版本的《通知》与2022年底公开征求意见的版本差别不大,其中一个变化是将资产服务信托的排位置于资产管理信托之前。分析人士认为,这项调整透露出监管鼓励信托公司做大服务信托的本意。

三大类25个业务品种

银保监会制定《通知》,旨在进一步厘清信托业务边界和服务内涵,引导信托公司以规范方式发挥制度优势和行业竞争优势,推动信托业走高质量发展之路。

根据《通知》,信托公司应当以信托目的、信托成立方式、信托财产管理内容作为分类维度,将信托业务分为资产服务信托、资产管理信托、公益/慈善信托三大类25个业务品种。

值得一提的是,此前《通知》数度在业内征求意见,过往版本一直将资产管理信托置于资产服务信托之前,直至此次印发的正式版本将两者顺序调换。

《通知》明确,资产服务信托是指信托公司依据信托法律关系,接受委托人委托,并根据委托人需求为其量身定制财富规划以及代际传承、托管、破产隔离和风险处置等专业信托服务。按照服务内容和特点,分为财富管理服务信托、行政管理服务信托、资产证券化服务信托、风险处置服务信托及新型资产服务信托五类、共19个业务品种。

资产管理信托是信托公司依据信托法律关系,销售信托产品,并为信托产品投资者提供投资和管理金融服务的自益信托,属于私募资产管理业务。资产管理信托依据相关规定,分为固定收益类信托计划、权益类信托计划、商品及金融衍生品类信托计划和混合类信托计划共4个业务品种。

公益慈善信托是委托人基于公共利益目的,依法将其财产委托给信托公司,由信托公司按照委托人意愿以信托公司名义进行管理和处分,开展公益慈善活动的信托业务。公益慈善信托的信托财产及其收益,不得用于非公益目的。公益慈善信托按照信托目的,分为慈善信托和其他公益信托共2个业务品种。

保证有序整改,设置3年过渡期

《通知》要求信托公司完善内部管理机制,做好业务分类工作,准确划分各类信托业务,并在此基础上明确发展战略和转型方向。

一方面,信托公司应当严格把握信托业务边界,不得以管理契约型私募基金形式开展资产管理信托业务,不得以信托业务形式开展为融资方服务的私募投行业务,不得以任何形式开展通道业务和资金池业务,不得以任何形式承诺信托财产不受损失或承诺最低收益,坚决压降影子银行风险突出的融资类信托业务;

另一方面,信托公司应当结合监管要求和公司业务特点,细化分类标准,根据信托服务实质对信托业务进行全面、准确分类。不得擅自调节信托业务分类,同一信托业务不得同时归入多个类别。确有拟开展的新型信托业务无法归入现有类别的,应当与属地银保监会派出机构沟通,按照服务实质明确业务分类归属后开展。

为有序实施存量业务整改,确保平稳过渡,《通知》为业务分类改革设置了3年过渡期。过渡期结束后存在实际困难,仍难以完成整改的,可实施个案处理。对于契约型私募基金业务,按照严禁新增、存量自然到期方式有序清零。对于其他不符合《通知》要求的信托业务,单设“待整改业务”一项,有序实施整改。

此外,《通知》明确,这份文件自2023年6月1日起实施。各信托公司应当于《通知》实施后30日内将存续信托业务分类结果和整改计划报送属地银保监会派出机构。

张兰都没弄懂的家族信托究竟是什么

最近,俏江南创始人张兰家族信托被击穿一事最近频上热搜——据称张兰在国外欠下巨额债务,名下的豪宅也被强制执行。张兰的债主,一家叫CVC的私募股权基金,为了讨债,还盯上了张兰的海外家族信托。而新加坡高等法院也支持了CVC的诉求,认定张兰的家族信托是她的个人资产,债权人CVC有权对该资金进行追索。

什么是家族信托?

家族信托,顾名思义,就是一个家族将部分资产委托给信托机构来管理。

资产所有权转移给信托机构,但信托机构要根据委托人的意愿管理这些资产,并将获得的收益在约定的时间分配给受益人。

不过,设立家族信托的主要目的不是获得高收益,而是保障资产安全。打个比方,你白手起家,开了一个饭店,挣了一个小目标。但现在餐饮业不景气,业绩下滑,你未来可能会有债务风险;而且你已经年近七旬,面临着资产安全传承的问题。

怎么办呢?你就可以找一个信托机构,把自己手上的一部分现金、房产、股权注入到家族信托,资产的所有权也转移给信托机构,由信托管理,你不再插手。这样,信托资产就不再是你的钱,即使你背上债务,也难以追索到信托头上,这样就实现了——债务风险隔离。而且,你可以把受益人设置为子孙后代,他们到一定年龄就可以开始领取收益,甚至可以设置明确的家族激励机制,比如考上名校、结婚生子、进入家族企业工作,都可以额外再给一笔财产。这样,就可以保障家族财产的顺利传承,避免争产风波,还可以防止不肖子孙挥霍家产。

为什么张兰的家族信托会“破防”?

信托一旦设立,资产所有权就发生了转移,不再属于委托人的财产,委托人也不能随心所欲地插手资产管理。不过,委托人可以调整家族信托财产管理方式,对家族信托管理情况有知情权,如果信托机构不满意,也可以换人。子孙后代(受益人)只有受益权,没有所有权。

信托机构(受托人)名义上有所有权,可以管理、运用、处分信托财产,但信托财产也与信托机构的其他资产相独立,即使信托公司破产,也不会牵连到委托人的家族信托资产。所以,委托人、受托人和受益人各方的债权人均不能要求用信托财产还债。因此,信托可以发挥风险隔离的作用——将债务风险与家族资产区隔开。

张兰设立家族信托的一大动机,就在于此。事情还要从十年前说起,2014年,CVC基金为收购俏江南的股权,曾将约2.5亿美金(约16亿人民币)打给了张兰的银行账户。同样在2014年,为了实现财产保全和继承,张兰成立海外家族信托The Success Elegant Trust,受益人是她的儿子汪小菲及其子女。收到CVC的转账后,张兰很快就把其中1.42亿美元转到了其家族信托名下的银行账户内。

但后来,CVC基金与张兰矛盾不断升级,开始向张兰追债,但一直以来,CVC未能攻破她的家族信托。但是,去年年底,张兰的家族信托居然“破防”了,新加坡高级法院认定,CVC作为债权人有权追索这笔资金。

信托能发挥债务风险隔离的作用,主要就是因为其独立性。而张兰的海外家族信托被击破最主要的原因,就是欠缺独立性。

张兰对信托财产的支配权过高,而受托人和其他受益人没有干预的能力。

这就意味着,张兰对于家族信托资产具有随意处置的权利,没有真正做到独立性。她设立的家族信托财产也就丧失了债务风险隔离的作用。

如何用好家族信托

不仅仅是张兰,海内外很多富豪都钟情于家族信托,它非常适合作为财富转移和财富管理的工具。我们可以看看一些典型案例,了解富豪们如何用好家族信托,家族信托帮他们解决了什么问题:

1.避免争产纷争,保护家族股权

富豪去世后,往往上演继承人争产大戏。内斗导致人心涣散,家族企业势必会面临一些危机。但如果平均分配企业股权,涉及的受益人过多,家族企业可能分散到数十人手中,很容易被外人夺走企业所有权。

怎么办呢?可以把公司股权转移到家族信托,由主要接班人执掌家族信托,其他成员则列为受益人。

举个例子,李嘉诚在2018年正式退休,他有两个儿子。如何把商业帝国传给接班人,同时又让两个儿子不要陷入争产大战,“可以有兄弟做”呢?这就需要使用信托基金来帮忙。2012年,李嘉诚就开始分家,将私人财产逐步转入信托基金,这个信托基金的所有权,目前有三分之二在李泽钜手中,三分之一在李嘉诚手中。而信托的受益人是长子李泽钜及其妻子、子女,以及次子李泽楷。李氏商业帝国由长子继承掌舵手职位,同时利用家族信托,让全家人以信托受益人的形式享有财产收益,以确保控制权不因分家而旁落。

2.规避婚姻风险

离婚大战也是豪门经常上演的戏码。世界传媒大亨默多克曾有四段婚姻,92岁的他又即将迎来第五段婚姻,离婚如家常便饭的他,商业帝国为何仍然如此稳固?还是家族信托起到了规避婚姻风险的作用。

默多克在与第二任妻子Anna离婚过程中付出了17亿美元的代价后,就把几乎公司的所有股权放入默多克家族信托基金,受益人是默多克的子女们。

新闻集团的控制权牢牢地掌握在默多克家族的手中,而所有权又不在默多克名下,不参与离婚分割。

3.有效避税

海外很多国家都有高额的遗产税,例如美国的遗产税率最高可达40%,这也是富豪们财产传承中非常头疼的一件事。

不过,如果把家族资产纳入信托,意味着资产的隐秘性大大加强,而且家族成员在法律上没有所有权,就可以规避高额遗产税。

例如,凯悦酒店集团的前掌门人杰伊·普利兹克,在巴哈马群岛设立了1000多个家族信托,将价值十几亿美元的家族财产分散转移进去,当他去世时,明面上的资产只有2.5万美元。家族信托为其整个家族节约了大量的税金。

所以说,家族信托算是金融圈很神奇的一个存在,既可以避税,又可以进行遗产管理,还能规避婚姻风险等作用。

但建立家族信托的成本还是比较高的。最贵的是你需要雇用一个团队为你的资产管理进行量身定做,还要贯彻执行,他们的工资就得你来付。

一般来说,当流动资产(不含不动产)达到了100万美金以上,而且有上述需求,那或许就可以考虑下。

◆小布视角

茶背后的经济学③——茶的周边产业

周四到外地参加会议,会后要研商一些工作事务,就在会议所在地找了一个茶室。大堂开放空间的一个僻静角落,一张雅致的大平板,一壶茶几只杯子,花了两三个小时,就在夹叙夹议的品茗中,愉快地完成了工作交流。喝茶,从来不仅仅是喝茶,作为中国传统文化的重要组成,茶在直观的消费品之外,还一直兼具着社交和金融的功能。茶的周边产业是社会文化和消费的重要观察窗口。

社交的茶

宋徽宗赵佶在《大观茶论》里把喝茶定义为“盛世之情尚”,茶叶是“至治之世……草木之灵者,亦得以尽其用”,确实很有道理。社会富足,茶才成为显学;人民安居乐业,有闲有钱有情趣,喝茶才成为时尚。茶室,也从过去的大碗茶馆,逐渐精雅,并且家庭化。在沿海各省,家有茶室已普遍化;感觉2010年以后,凡商务会谈,必从泡茶开始。1991年,全国茶业总产量为54.16万吨,2001年也只有70.17万吨,2011全国茶叶总产量已经升至160.76万吨,由此,也打开了茶周边的产品群,并且成长为大产业群。

以家庭版茶室为例,一个茶室涉及了以下产业:一是房地产业,茶室成为标配,首先要有场所。二是家具业,茶桌椅以及茶台茶盘及其迭代,多以林木为主。三是陶瓷玻璃产业,盖碗、杯盏、各种容器,以陶瓷和玻璃为主流。四是小家电行业,电陶炉为主体的煮水、保温工具,小家电产品是基础之一。五是文创产业,喝茶的地方多有字画。六是金石玉器行业,高档茶玩茶宠一般都是个性定制或私人设计的独一无二的物件。七是饮用水行业,农夫山泉、武夷山泉是茶人最爱。八是茶的教学行业,各种茶学讲座和应试培训,遍地开花。九是茶的传播行业,推出多层次的茶文化刊物,甚至是特定的书籍,将茶说成能喝的古董,进行各种概念包装及传播。十是茶的包装行业,无论是高档的礼品茶还是普通的口粮茶,都涉及茶叶的包装以及二次包装,各种材质的包装产品及设计,琳琅满目。

茶作为社交的载体,成为主流社交平台以后,带动的周边产业丰富,而且产值庞大。在建阳,建盏是当地的主导产业之一,黑陶产品百花齐放,建盏企业和个体工商户总数8479家,产值50.8亿元,品牌价值达160.43亿元,从业人员3万多人,而建阳的常住人口总数(含各年龄段)不过34万人。景德镇的陶瓷企业1563家,产值在500亿元以上,其中内销瓷的半壁江山是茶具茶器。还有宜兴的紫砂壶、德化的白瓷、建水紫陶等等,都是当地的支柱产业。邻近的东阳木雕城,主打的产品也是各种茶桌椅茶盘茶台。而在各茶叶主产区,茶的包装和设计两大行业的从业人员及其薪酬,属于当地经济的重要行业。

金融的茶

茶作为一般等价物,历史上边区的黑茶作为硬通货,可以参与交换结算。但是作为普遍意义的投资工具,从而具有金融属性,应该是源自于某益茶业。保存得当的普洱等茶叶,确实存在着十到二十年左右更好喝的现象。茶叶的陈茶概念,使得茶叶作为金融衍生品成为可能。而真正将其推向投资领域的,还是特定茶叶的稀缺性,比如冰岛和班章的古树产量,在生普的总产量中不到万分之一,从稀缺性上来看,远比茅台在酱香型白酒中的占比为少。2020年,全国酱香型白酒总产量为60万吨,而茅台酒产量为5.02万吨,占比为8.4%;2020年,冰岛古树4954棵,每棵平均产量约2公斤,产量约8吨,班章古树产量约10吨,班章村内含台地的产量约50吨;同期,双江县的千毛茶产量为1.6万吨,精制茶1.16万吨,勐海县的千毛茶3.17万吨,精制茶1.58万吨。同期云南省的普洱茶产量为16.2万吨,冰岛古树和班章古树的占比分别为十万分之五和十万分之六,资源的稀缺性决定了市场价格和投资效应。在最近的某益行情网上报价,2005年的501勐海孔雀饼茶1件价格为355万元,折合每片(400克)4.23万元,每克价为105.65元,约为五分之一的金价,而这款是企业茶,属于拼配产品,肯定不是古树纯料,现在的价格应当是2005年出厂价的一千多倍了,如果是古树纯料茶的话,估计价格还是再翻两番。

由于金融化,茶的周边产品里出现了网上交易平台和报价系统。这种新的业态,也是茶业的新商业模式,把茶当作金融产品,通过信用和特殊渠道,超越单纯的消费概念,以实现投资扩张为主功能,其影响及评判仍有待观察。

其它的金融手法,还包括普洱茶参与慈善义拍等各种大型活动。借机推高特定款的茶叶价格等操作,甚至为特定茶叶推出真伪难辨的特定书籍等操作。用茶学专业的角度和喝茶的角度来看,匪夷所思,严重背离了公序良俗,估计也终将会被市场所摒弃。

我们很难统计喝茶的总人数,但是从相关数据来看,2022年全国的茶业总产量为335万吨,进口4.14万吨,出口37.52万吨,同期国内总人口为14.12亿,按照人均计算约为每人每天消费5.9克茶叶。结合年龄段分析,总体来看,茶叶的消费量还将上升。由于茶周边产业之间跨度较大,虽然不能确定“一业兴,十业旺”,但只要茶叶消费量继续上升,多数的茶周边产业有着较好的发展前景。 小布

◆A股点评

结构性机会仍是主基调

截至2023年3月24日15时,上证指数报3265.65点,当日下跌0.64%,当周涨幅为0.46%;深成指报11634.22点,当日上涨0.25%,当周涨幅为3.16%;创业板指数报2370.38点,当日上涨0.38%,当周涨幅为3.34%。

欧美银行风险事件影响减弱,美加息靴子落地,国内超预期降准,当周市场出现放量上涨,各大指数形态修复较好,盘面上赚钱效应提升,北上资金持续净流入,周累计加仓近110亿。

接下来,投资者可以关注沪指能否突破和站稳3300点,若能成功突破并站稳,则市场将进入新的上行周期,否则仍维持区间震荡。

市场即将进入年报披露高峰期,经济复苏之下,企业盈利得到改善,投资者可以关注业绩支撑+低估值的优质公司。

指数缓慢爬升,结构性机会仍是市场主基调。题材方面,国内外对人工智能热度都非常高,特别是ChatGPT的问世,对算力、算法、数据都产生了重大影响。对于相关股票,投资者可重点关注,毕竟未来国家间的竞争归根结底是科技的竞争,国产替代空间广阔,想象空间也会更广。

兴业证券认为,数字经济继续领涨市场,热点持续扩散,AI+主题出现轮涨,后续分化难免,操作上不宜追高,回调关注性价比高的优质公司。央企重估(中字头)板块出现回调,央企估值提升,一带一路峰会预期背景下,估计也难以持续杀跌,可耐心等待回调后的机会。

长江证券义乌营业部的看法是,当周指数出现了向好的态势,创业板有走强迹象。盘面最强的依旧是数字经济,特别是算力方向。算力就是数据的处理能力,没有算力基础就没有各种软硬件的正常应用。以数据中心、通信设备为代表的算力基础,也是属于新基建的概念。

算力的确定性高,也最容易出业绩,所以受到资金持续追捧,并且市场已向数字经济联系紧密的半导体、消费电子、PCB等延伸,相对来说半导体的趋势最明显。

目前海外经济的波动还在干扰A股市场,如果这次的银行业危机事件得以平息,海外没有带来太大的金融风险的话,国内还是会继续交易复苏的逻辑,呈现向上的趋势。 特约记者 杨庆文

◆期货点评

贵金属显著走强

当周期货市场走势分化,银行业危机对市场风险情绪的影响依然延续,美联储如期加息25基点搅动市场。从商品板块看,贵金属显著走强,油脂油料板块显著走弱。具体看,沪锡、PTA、玻璃等涨幅领先,铁矿石、棕榈油、菜粕等跌幅居前。金融期货方面,股指小幅回升,国债期货高位震荡。

国内数据方面,3月LPR报价出炉,1年期品种报3.65%,5年期以上品种报4.30%,连续7个月按兵不动。3月LPR报价不变,主要原因是3月MLF操作利率未做调整,LPR报价基础稳定,而且近期银行边际资金成本有所上升,报价行压缩LPR报价加点动力不足。市场对于年内LPR调降仍有一定预期,不过短期在降准等数量工具使用后,继续使用价格工具概率不高。

周四美联储如期加息25个基点至4.75%-5%区间。这是美联储自去年3月以来连续第9次加息,市场预计美国加息周期接近尾声,今年年底之前或开启降息通道,令利率降至4.25%-4.5%,以应对经济放缓。不过,美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示,美联储曾考虑过暂停加息,但加息行动得到FOMC成员的一致支持。同时,如有必要,美联储将超预期加息。

中大期货义乌营业部认为,多单方面,近期值得关注的是钢材,钢材基本面较为健康,螺纹、热卷产销基本平稳,库存同期略低,维持较快去库存。钢材需求现实向预期逐渐靠拢,钢价偏强。关注回调后做多机会。

空单方面,值得关注的是豆粕,银行流动性危机影响发酵,美豆跌破1470美分/蒲式耳支撑。国内看,3月下旬预期到港回升,部分油厂开始胀库,开工率受影响,贸易商看空后市,提货较差,油、粕套利给予较大上方阻力。

大越期货义乌营业部对棕榈油的看法是,油脂价格高位回落,目前国内基本面逐步宽松,国内疫情影响下游消费偏低,疫情放开后需求逐步稳定,整体油脂消费有所增加。马棕库存较高,减产季内预计持续降库,短期主要进口国库存偏高,需求放缓。基本面宽松使反弹空间有限,预计油脂宽幅震荡。硅谷银行问题造成恐慌情绪蔓延,外盘价格回落,短期逢高抛空或观望。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议