

信托业:从“坏孩子”
到第四大支柱

证券时报记者 张宁

翻开中国金融业发展历史,没有一个行业像信托那样经历过如此巨大的变迁。

从1979年第一家信托公司中国国际信托投资公司的成立,到1980年代初疯狂扩张到多达1000多家的信托投资公司,信托业内事故频发,如今只剩下50多家。从诞生至今,记录在案的大整顿多达6次,监管层和社会舆论都把信托行业看成金融业的“坏孩子”。

但正是经历过这些整顿,信托公司才逐渐走向规范化发展,我国信托业也因此掀开崭新的一页。在形式上,虽然只是从“信托投资公司”更名为“信托公司”,但实质上,通过业务范围的调整,使得信托公司从过去简单的融资平台向专业理财机构和财富管理机构转型,进一步连接了货币、资本和实业三个市场。

截至2010年10月31日,据权威统计,全国信托公司管理的信托资产合计30103.71亿元,已经跨越3万亿元大关,与2004年末2102亿元的信托资产规模相比,在不到6年的时间里增长了近15倍。

伴随着信托资产规模快速增长,信托业已当之无愧地成为金融行业第四大支柱。

年收益超5%
保险业借资本市场腾飞

证券时报记者 秦利

20年来,伴随着资本市场的发展,保险资金已经成为最重要的机构投资者之一。资本市场为保险资产配置提供了有力的工具。

数据显示,近年来,保险资产规模快速增长,截至2010年8月末,保险资金运用余额达到4.3万亿元,为2003年股改启动时的5倍。2004年以前,保险资产配置以存款为主,最高占比超过80%;2005年一季度,债券占比首次超过存款,上升至50%以上,存款占比降至30%以下,同时,基金、股票投资占比上升;2006年以后,保险资金运用分散化、多元化趋势明显,逐步扩展到境外投资、基础设施投资、股权投资等。截至今年8月末,银行存款占29.7%,债券投资占50.5%,权益类资产占16.9%,其他投资占2.9%,保险资产配置不断优化,抗风险能力逐步增强。

数据显示,2004年至2010年8月,保险机构共实现投资收益8859.9亿元,年均投资收益率超过5%。

2007年1月开始,中国人寿、中国平安、中国太保相继上市,借助上市东风,三家保险公司实力不断壮大。今后,随着其他保险公司的相继上市,中国资本市场保险板块将变得举足轻重。

中国期市20年
走完国外百年历程

证券时报记者 秦利

从1990年郑州商品交易所前身——郑州粮食批发市场开业伊始,中国期货市场已经历了20年的发展。20年来,中国期货市场走完了西方发达国家100多年的历程,成为世界上最大的商品期货交易场所。

廿载期货市场发展历程,取得的成绩令人瞩目。去年我国商品期货成交量占全球总成交量的43%,已经位居全球第一。截至目前,已成功上市了23个期货品种,除原油外,国际大宗商品期货品种都已在中国上市,一个完整的商品期货体系基本形成,中国价格开始令世界瞩目。今年4月16日,沪深300指数期货在中金所上市,标志着我国期货市场正式进入金融期货时代。

与此同时,期货市场制度不断完善,期货公司实力不断壮大。据不完全统计,目前注册资本超过1亿元的期货公司已达84家,超3亿元的亦有17家之多;期货公司已经实现全行业盈利;国际化也取得了重大成果,已有6家期货公司在香港设立了分支机构。

风雨成长十二载
中国基金业迈步从头越

十二年,从无到有,从小到大,中国基金业承载起为国民理财的重任。

十二年来,无论基金规模,还是产品创新、全方位业务发展、国际化程度和制度完善方面,中国基金业都实现了历史性飞跃。

证券时报记者 刘明

1997年11月,《证券投资基金管理暂行办法》颁布实施;1998年3月,南方基金与国泰基金率先成立,3月27日,近2000亿元资金的蜂拥抢购两只规模达20亿元的封闭式基金——基金开元与基金金泰,拉开了证券投资基金时代的序幕。截至今年10月底,基金公司数量达到62家,管理资产规模超过3万亿元人民币。其中,公募基金657只,资产规模2.5万亿元;社保基金委托资产3150亿元;企业年金资产1067亿元;特定客户资产1124亿元。

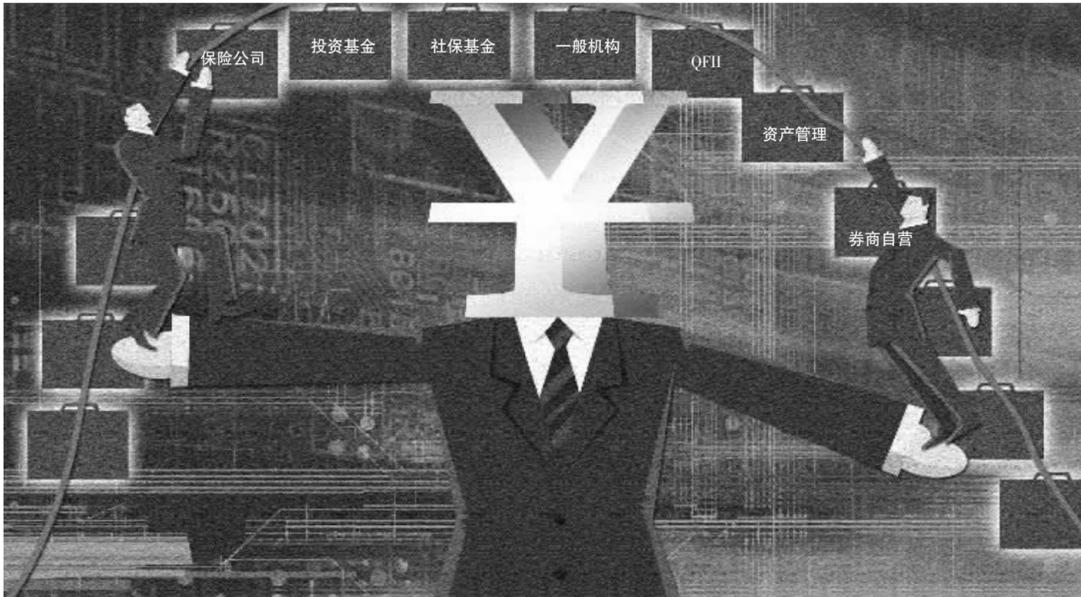
创新是基金业可持续发展的动力与源泉。2001年9月,我国第一只开放式基金华安创新诞生,由此基金业发展实现了从封闭式基金到开放式基金的历史性跨越,并很快以其申购赎回的便利性、每日公布净值等特点迅速成为基金市场的主流。2002年到2003年间,债券基金、伞形系列基金、保本基金、货币基金相继问世,2004年底,ETF、LOF推出,交易所基金添新品种。2007年7月,第一只创新封基瑞福进取诞生,截至目前创新封基已达到12只。

12年的发展也是基金业务多元化发展的历程。2002年12月,南方、博时、华夏等6家基金公司首批获得社保基金管理资格;2005年8月,易方达、招商、嘉实等9家基

2009年年末机构持股情况一览

投资者类别	持股户数比例 (%)	市值比例 (%)	交易户数比例 (%)	交易金额比例 (%)
资产管理	0.000	0.268	0.000	0.274
保险公司	0.001	1.529	0.001	0.507
投资基金	0.002	19.191	0.003	7.039
社保基金	0.000	1.228	0.000	0.278
一般机构	0.147	26.653	0.153	3.363
QFII	0.000	1.470	0.000	0.417
券商自营	0.005	0.512	0.003	0.340

制表:桂衍民



20年来,机构投资者已经成长为中国资本市场的中坚力量。

phototex/供图

金公司首批获得企业年金管理资格,基金成为国民养老金投资管理的重要力量;2008年初,基金开始涉足特定客户资产管理业务(专户一对一);2009年9月,特定多个客户的业务(专户一对多)也成为基金新的管理业务,基金公司全方位的资产管理业务逐步开展起来。

基金业的国际化程度不断提高。从2006年华安国际尝试配置QDII,到2007年南方发行首只公募基金系QDII,再到基金公司到香港设立子公司,截至今年10月底,QDII基金已达24只,具有QDII资格基金公司达31家,10家基金公司在香港设立子公司,中国基金业在国际化的道路上稳步前进。合资公司的成立也为基金业的

国际化合作提供了重要的方式,2002年12月,第一家合资基金公司招商基金开业,到今年10月底,合资基金公司已达35家。此后,基金业进入自律发展的新时期。12年,基金已成为举足轻重的机构投资者。截至10月底,基金持股占所有专业机构投资者合计持股比重大约为53%。基金为价值投资、基本面投资在中国的落地生根起到了非常重要的作用。12年的发展过程中,基金业也涌现出一批以王亚伟为代表的杰出投资人才。

成长的道路从来都不是一帆风顺,基金业也不例外。2000年时,还处于幼年时期的基金业存在着不少违规操作,利用“对倒”制造虚假成交量、利用“倒仓”操纵市场等严重欺诈行为成为业界常态,整个行业曾面临前

所未有的信任危机。2001年6月,中国证监会发布通知,在设立基金公司时引入“好人举手”制度;同年8月,中国证券业协会基金公会成立,基金业进入自律发展的新时期。此后,基金业虽遭遇“转债门”、“分红门”、“停牌门”的困扰,但每次事件后都能及时反思并进行制度修补,行业不断走向成熟。2007年以来,中国证监会加大了“老鼠仓”的监管与查处,从业人员的道德操守与行为规范稳步提高。

如果说12年前中国基金业还是襁褓中的“婴儿”,那么,今天的中国基金业已成长为茁壮的青少年,站在12年的新起点上,重新为自己的发展而思考。我们坚信,成长中的基金业将继续走向成熟与辉煌。

几经风雷激荡 证券业焕然一新

中国资本市场20周年发展史,也是一部证券行业从小到大、从幼稚到成熟的发展史。20年来,我们见证了中国证券业的从无到有,从行业萧条到蓬勃发展,从把外资引进来再到如今的走出去。廿载的风雨,证券业在跌宕起伏中成长,在时代激荡中不断壮大前行,涌现出一批资质优秀的公司。

证券时报记者 桂衍民

1987年9月,深圳12家金融机构出资组建了全国第一家证券公司——深圳经济特区证券公司。1988年,由中国人民银行下拨资金在各省组建了33家证券公司,财政系统内的一批证券公司也相继成立。到1998年底,全国有证券公司90家,证券营业部2412家。

随着市场的发展壮大,证券公司实力较弱、运作不规范等问题逐渐凸显出来,在此后的发展历程中,因不规范经营一度导致全行业萧条。2003年,中国证券行业开始了券商综合治理。2004年前后,在维护市场和社会稳定的同时,监管层积极稳妥地处置了31家高风险

证券公司,并探索出多样化的重组并购模式。

从2006年起,证券业扭转了多年来连续亏损的局面,盈利能力大幅增强。截至2010年6月30日,全行业106家证券公司总资产1.8万亿元,净资产5053.44亿元,净资本3942.01亿元,受托管理资金本金总额为1755.51亿元,整体财务实力取得了跨越式增长。

与此同时,券商内部管理也逐步趋于规范,风控能力增强,服务意识和服务水平日渐提升。证券业格局日趋多样化,行业形象明显改善。集团化经营初现雏形,同时,部分中小券商开始尝试区域化、专业化、特色化经营。上市券商数量增多,目前上市券商已达15家。

随着中国加入WTO后外资逐步进入,在

竞争压力下,近几年来证券行业打破“靠天吃饭”格局,开始走上多样化的发展道路,不再唯经纪业务是从。在传统的经纪、投行、研究咨询之外,券商行业先后展开了资产管理、证券投资业务。最近几年,股权投资、融资融券、股指期货等业务也先后推出并试点。业务不断拓展的同时,配套制度也在不断健全和完善。

此外,自2008年以来,随着合资券商闸门重新开启以及国内券商试水海外业务,证券业开放格局开始形成。截至今年8月底,中国证监会先后批准设立了10家合资证券公司,另有3家合资券商的申请正待审批。截至目前,国内已有15家证券公司在香港设立了证券经营机构,9家公司获得QDII业务资格。

甩掉坏账包袱 银行业走进黄金时代

证券时报记者 唐曜华

巨额坏账曾让中国银行业的财务报表极其难看,然而,伴随着本世纪以来主要商业银行尤其是国有银行陆续上市,同时受益于国内经济强劲增长,中国银行业迎来了黄金发展时期,坏账降至历史低点,工商银行更是坐上全球银行业市值第一的交椅。

沉重的坏账包袱曾让中国银行业喘不过气来。银监会数据显示,2002年主要商业银行不良贷款余额达22793亿元,不良贷款率接近25%。通过财务重组、不良资产处置、设立股份公司、引进战略投资者、上市等步骤,国有银行从“问题”银行向现代金融企业转变,逐渐甩掉坏账包袱。截至2009年末,商业银行不良贷款余额只有4973亿元,整体不良贷款率仅1.58%。

不仅如此,中国银行业的盈利能力也已不可同日而语。以国有银行为例,启动股

改的2003年,4家国有银行仅实现利润306.20亿元;而股改完成之后,去年4家国有银行实现净利润3865.37亿元,为2003年利润额的12倍。

在此期间,中国银行业资产规模从2000年的14万亿元增至2009年底的78.8万亿元,增长了4.63倍;加快了国际化的步伐,截至去年底,5家大型商业银行在亚、欧、美、非和大洋洲共设有86家一级境外营业性机构;收购(或)参股5家境外机构。

星星之火终燎原
基金12年分红6500亿

证券时报记者 杜晓光

时光荏苒,基金行业已经走过12年的风雨之路。如今,基金业不仅地位日益提升,基金收获的红利也呈现大幅增长。

天相数据显示,基金分红从12年前的328亿元,到今年12月初,已累计达到648705亿元,相当于当前基金规模的27.14%。基金分红的星星之火,如今在整个基金业已呈燎原之势。

1999年至2002年,受益于行情火爆,封闭式基金可谓风光无限,基金规模和分红水平连创新高。统计显示,1999年年终分红,全部基金每10份基金单位平均派现1.65元;到2000年底,全部40家封闭式基金共有33家进行了利润分配,占比82.5%;每10份基金单位平均派现2.35元。自2002年开始,开放式基金逐步取得市场主导地位,基金品种和分配方式等不断推陈出新。

进入2003年后,开放式基金分红策略发生很大变化,当年已分红的34家基金有7家超过两次。此后几年,开放式基金一年内多次分红的策略成为大趋势。

2007年,中国股市迎来了难得一见的大牛市行情,基金行业规模急速扩张,分红总额与频率突增。据统计,2007年基金分红总额达到2736.06亿元,成为12年以来分红最多的年份。当年长城久泰创造的每10份派发红利28元的记录至今也未被打破。

2008年虽然股市严重下挫,但基金全年分红依然达到1592.53亿元,势头不减。今年以来,基金分红规模再超千亿。截至12月3日,10余只基金产品历史分红频率超过20次,华夏回报更是高达43次;而截至今年12月3日,基金业单次分红超过10亿元的已达到180次之多,基金再掀分红高潮。