

天时地利人和 国企改革大有机会



99号文出台 信托公司股东不好当了

银监会《关于信托公司风险监管的指导意见》要求信托公司建立流动性支持和资本补充机制

证券时报记者 刘雁

证券时报记者获悉，银监会近日下发《关于信托公司风险监管的指导意见》（即99号文）给相关银监分局和银监会直管的信托公司，被信托业界称为“史上最全面”的信托公司风险监管文件出炉。

受访的多位信托人士表示，这是银监会首次以正式文件的形式单独针对信托公司的风险监管提出指导意见，其中诸多具体措施涉及信托公司

风险监管的各个方面，堪称史上针对信托公司风险监管最全面的文件。

证券时报记者注意到，99号文以严防风险为目的，强调了信托公司在风险中应负的责任，要求信托公司建立流动性支持和资本补充机制。文件规定，信托公司股东应承诺或在信托公司章程中约定，当信托公司出现流动性风险时，给予必要的流动性支持。信托公司经营损失侵蚀资本的，应在净资产中全额扣减，并相应压缩业务规模，或由股东及时补充资本。

99号文关于风险防控的部分特别详细，而且具有实际操作意义，相信监管部门将会严格执行，这对于缓解信托公司潜在风险将起到很大的作用。”用益信首席分析师李旻表示。

这意味着信托公司股东未来将承担更大责任，无疑强化了市场刚性兑付的预期。”一位中部地区信托公司高管表示，对信托公司股东要求那么多，可以说间接地让信托牌照贬值。”

北京某信托公司管理人士则表

示，信托公司本来是有限责任公司，如此一来信托公司的股东似乎要承担无限责任。但另一方面，此举让信托刚性兑付的神话得以延续，对信托的销售环节有利。

尽管如此，在李旻看来，信托公司近两年为股东贡献了不菲的利润，股东也理应承担相应的责任，而且99号文并未明确所有风险均由信托公司承担，仍需要视具体情况进行分析，而且操作起来可能有多种解读，因而并不足以说明监管力保“刚性兑付”。

（下转 A2 版）

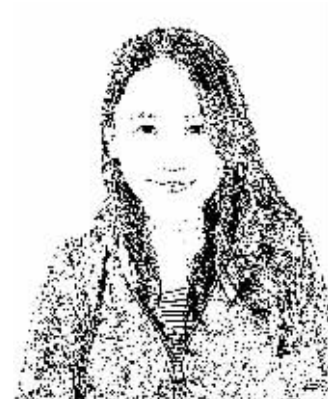
江淮汽车集团 启动整体上市

佛山照明参股公司 合肥国轩筹划借壳上市

深圳“准前海”商业用地 时隔4月原价入市

■ 时评观察 | In Our Eyes |

沪深港一体化可期 助A股纳入MSCI指数



证券时报记者 徐欢

沪港通即将起航，引发市场关于未来沪深港三地市场进一步融合的猜想。而据世界交易所联合会数据显示，今年首季成交额排名中，港股、沪市、深市三地总和达18.5万亿港元，一举超过东京证券交易所。可以预见，如果未来三地交易所进一步融合，将会打造一个仅次于美国的第二大市场，这为未来A股纳入摩根士丹利资本国际公司（MSCI）新兴市场指数奠定重要基础。

沪港通体现了决策层“加快开放A股市场，与国际接轨”的思路，也是管理层继QFII和RQFII之后进一步开放市场的重要一步，同时也为未来A股纳入广受关注的MSCI新兴市场指数创造了条件。

首先，在该机制下，可促使A股估值接近国际水平，也有助于消除海外投资者对A股纳入MSCI新兴市

场指数的担忧，中国资本市场改革又向前迈进一步。在目前中国实施外汇管制的情形下，海外投资者投资A股只能通过现行的QFII以及RQFII机制，而中国监管层目前承诺的QFII和RQFII额度共约2160亿美元，截至2月底已发放的QFII和RQFII额度共约815亿美元，获得额度的海外机构约300家。海外投资者因此担心A股纳入MSCI指数后没有足够的额度进行自由买卖，可能会使该指数失去代表意义。

MSCI拟纳A股入新兴市场指数以及中国资本市场的开放可相互促进，中国资本市场的逐步开放将为前者创造条件，而前者又将促进中国资本市场加速开放。目前，全球共超过2000家机构使用MSCI新兴市场指数，要使这些机构张开双臂接纳A股，需要满足一定的要求，包括获得足够的投资A股的额度，以及实现随时可买可卖的投资实时性等。

需要留意的是，沪港通实施初期有严格的额度以及投资标的限制，具体实施细则也有待监管机构进一步厘定，如何满足这些追踪MSCI新兴市场指数的投资者的要求，实现投资的及时性、便利性和公平性至关重要。与此同时，如何把握好实现资本市场的最终开放与防范股市被外资操纵的“度”，也将考验管理层的智慧与恒心。

在全球经济一体化的浪潮下，中国的资本开放将不可逆转，与其自我束缚，不如大胆革新，以促进资本市场开放和A股国际化为目标，在改革中不断进行调整，逐步完善。



习近平：加快建设空天一体攻防兼备的强大空军

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平14日到空军机关就空军建设和军事斗争准备进行调研，强调要全面加强部队革命化现代化正规化建设，加快建设一支空天一体、攻防兼备的强大人民空军，为实现中国梦、强军梦提供坚强力量支撑。
新华社/供图

晋陕豫黄河金三角区域规划获批

国务院近期针对《晋陕豫黄河金三角区域合作规划（送审稿）》进行批复，未来将把晋陕豫黄河金三角建设成为中西部地区新的经济增长极和欠发达地区实现一体化发展的示范区。

A2

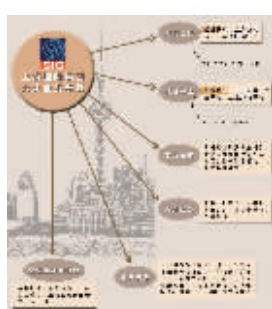
连平：可下调存准率以缓解经济运行压力

A2

海外“T+0”交易制度没有那么美

A4

上海国际集团 转向金融资本运作平台



A5

西部资源骆驼股份 布局汽车动力电池



A10

广发基金 广发基金钱袋子 不受限* 任你投

智远理财 智尊 智睿 智赢 智讯

www.gffunds.com.cn 400-955555 CMS 招商证券

资金秒查 即充即用 天天分红 1分钱起购

广发基金 300,000人 的共同选择

深证及巨潮指数系列 2014.04.14

指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	上证综指	7583.28	-0.05%	399311	上证1000	2516.30	0.18%
399005	中小板指	4858.64	0.59%	399314	上证大盘	3232.00	-0.22%
399006	创业板指	1372.73	0.65%	399315	沪深300	3072.43	0.20%
399330	上证100	2567.83	0.26%	399316	沪深小盘	3249.27	0.70%
399007	上证300	2853.11	0.41%	399550	央企50	3360.02	0.18%
399103	东富指数	4288.23	0.07%	399379	巨潮基金	4366.48	-0.05%
399301	深证成指	126.44	0.11%	399481	中证500	124.80	0.01%

广发基金 基金投资有风险 基金申购要谨慎