

## 证券投资升温 华润信托力捧新锐阳光私募

证券时报记者 刘雁

本轮A股火爆的行情仍在上演,各路资金摩拳擦掌进入股市,嗅觉敏锐的信托也不例外。记者从华润信托了解到,今年以来公司加大了证券投资比例,除了与老牌的阳光私募加强合作,还计划吸纳数家新锐机构发行产品。

过去几年,房地产和基建类信托狂飙猛进的势头远远盖过了证券投资的光环。而在当下,形势似乎发生了逆转。用益信托在线数据显示,在上周成立的93款产品中,证券投资类产品占比近五成。

随着传统的信托业务开始式微,我们也在寻找新的投资机会。目前而言,加大证券市场投资已成为行业共识,这项业务的增量今年有望超过传统的房地产信托业务增量。”华润信托副总经理田浩在接受证券时报记者专访时表示。

### 新锐阳光私募登台

2013年年底,私募教父赵丹阳携赤子之心回归A股,与华润信托合作成立的信托计划一度受到投资者追捧。作为国内最早的阳光私募平台,华润信托除了与类似的老牌阳光私募合作以外,还挖掘了一批新锐机构。

刚刚从公募基金“奔私”的明星基金经理王鹏辉领衔的望正资产便是其中之一。就在上个周末,该公司旗下第一只产品“望正一号”正式面世,成为华润信托力推新兴阳光私募的“首发”。

据了解,望正一号由华润信托担任受托人,首次认购起点为100万,该信托计划将投资于“华润元大资产望正1号资产管理计划”。

随着A股市场牛市信号从去年下半年开始明朗,一批优秀的公募基金基金经理投身私募已成业界风潮,因而我们也积极地在市场上甄选优秀的新兴私募基金,今年将推出3-5家新公司的产品。”华润信托相关负责人表示。

据田浩介绍,华润信托引进新兴私募基金,不光看基金经理个人过去的历史业绩、管理规模和行业名声,还要看基金管理团队的文化、价值观、治理结构以及风控合规体系等。

他说,以刚刚合作的望正资产为例,虽然这家公司成立不久,但在公司治理、文化理念以及激励机制方面都颇具特色,比如公司具有鲜明的合伙人文化,非常讲究专业分工和团队协作,从公司治理结构上说堪称基金界的“阿里巴巴”。

### 计划引入新三板产品

实际上,随着传统信托业务的式微,诸如华润信托的大型信托公司已经开始积极转型,布局财富管理新领域。

我们正在考虑引入对冲基金以及新三板的产品,目前已在进行调研阶段,希望能在年内推出。”田浩告诉记者,未来财富管理的产品将会越来越丰富,以满足不同客户的资产配置需求。”

据记者了解,今年以来已有中融信托、中建投信托等多家信托发行了新三板产品,并受到投资者的追捧。

在田浩看来,不管是新三板产品还是对冲产品,都将丰富投资者的资产配置,过去信托公司一以贯之的产品导向将会被客户导向所取代,未来财富管理中心将会引入更加多元化的产品,只有这样才能在泛资管时代留住客户”。



官兵/制图

## 前海PK上海自贸区 跨境人民币通道对决FT账户

证券时报记者 杨庆婉

前海蛇口自贸区挂牌在即,其在金融创新方面的举措备受瞩目,也常常被用来和上海自贸区作对比。

其中,前海的跨境人民币贷款业务在全国属于最早,但随后上海自贸区推出FT自由贸易账户,实现了境外资金自由汇兑,前海自贸区则利用特有的几项特权曲线救国,有着资金跨境使用优势。

### 资金能否跨境使用

我国利率市场化尝试的第一步是从前海开始的,前海管理局投资推广处副处长张峰表示,自2012年12月24日人民银行总行批准,所有注册在前海的企业都有资格向香港银行申请贷款,贷款利率由双方自行商定,我国利率市场化尝试已经迈出第一步。

在前海跨境人民币贷款试点一年之后,央行又在上海自贸区推广跨境人民币贷款政策,这两者不同的是:前海跨境人民币贷款期限没有限制、可长可短;规

模也没有限制,只要香港银行愿意贷款多少批多少;但上海自贸区有规模限制,其设定了宏观风险系数,在上海自贸区跨境贷款金额不能超过企业净资产或风险资本金,融资租赁公司的最大倍数也不得超过1.5倍。

而上海在跨境人民币业务方面,最关键的是自由贸易账户的诞生,该账户是开展各项涉外业务的基础。

日前,上海市政府副秘书长、上海自贸试验区管委会常务副主任陈彦透露,目前已经有包括4家外资银行在内的17家银行及11000家企业开设了自由贸易账户。

记者获悉,海通等券商去年便筹备开设FT账户,因其可进行相应的跨境投融资创新,办理经常项下和直接投资项下的跨境资金结算等业务。未来,划入FT账户内的海外资金有望直接投资国内市场符合标准的证券品种,资金结算后再原路返回至FT账户内。

境外资金进入该账户可以实现汇兑,但资金进入境内自贸区外就不是那么自由。”张峰解释道,而前海错位竞争,

恰好拥有资金跨境使用的优势。在前海申请的跨境人民币贷款不局限于前海范围内使用,可以在全国范围内使用。

据介绍,在跨境人民币方面,前海已经实现境外资金回流三个通道的贯通:分别是跨境人民币贷款、赴港发债、外资股权投资试点。

而从境内到境外的投资以前都按照商务部境外投资备案登记,比如海外并购、股权投资。目前前海在此基础上又得到外汇管理总局的QDFP资格,多了一条对外投资通道,有更明显的优势:投资主体可以是法人机构、自然人或资管计划,被投资对象商务部只能是企业,QDFP政策可实现对境外金融产品、各类交易所产品的投资。

### 自贸区经验能否复制

不过,上海自贸区的自由贸易账户是作为一个可复制可推广的尝试,张峰表示,随着前海蛇口自贸区获批,上海的自由贸易账户经验也会复制到前海来。

而前海没有背负着“可复制可推广”的期待,在税收优惠以及金融创新方面的一

些举措反而更加开放。比如企业所得税优惠是前海的“特权”,并不可复制。财政部给了一个目录,四大产业可享受企业所得税15%的税收优惠,产业包括:现代物流业、信息服务业、现代服务业、文化创意产业。

前海曾向财政部申请,将金融业纳入目录,但考虑到金融退税率太重,目前不纳入退税范围。”张峰解释道。

而跨境人民币贷款,只要企业不是投资有价证券和金融衍生品、不是购买理财产品、不是用于偿还贷款、不是购买非自主房地产,就可申请跨境人民币贷款,并在全国范围内使用。

据介绍,截至2月底,前海跨境人民币贷款规模突破800亿,取款金额已经突破200亿,今年取款预计达到500亿。

金融业人士评价:“上海自贸区是国家战略的体现,一举一动还比较谨慎,而前海某些方面步子更大。”

张峰认为,两者辐射的地域不一样,上海是要打造国际金融中心,覆盖泛太平洋地区。而前海是“一带一路”的桥头堡,贸易服务方面要根植东南亚,打造亚太区域供应链管理中心。

## 传浦发收购上海农商行 相关方称“并不知情”

证券时报记者 梅苑 刘筱依

浦发银行收购上海农商行的传闻又添新内容,昨日有媒体报道,浦发银行正计划收购上海农商银行股份,这可能是继浦发银行收购上海信托之后,上海国资整合又一举动。

证券时报记者就此询问上海农商行高管、某核心部门副总以及浦发银行办公室人员以及两位部门高管,得到的回复均为“并不知情”。上述上海农商行核心部门副总告诉证券时报记者,抛开真伪,如果仅从事件本身来看,浦发银行收购上海农商行谈不上多少战略并购,只能从国资整合角度考虑。

上海农商银行成立于2005年8月25日,根据2013年年报,上海农商银行单一最大股东为澳大利亚和新西兰银行集团有限公司,持股比例为20%;第二大股东为上海国际集团,持股比例为8.01%。另上海国际集团通过上海国有资产经营有限公司和上海国际集团资产管理有限公司持有其余12.01%股份,总持股比例达20.02%。

据上海农商行2013年年报,截至2013年年末,上海农商银行全集团总资产4209亿元,比2012年增加16.27%;实现净利润43.17亿元,增幅为18.08%。

## 存款保险制度实施 或利好P2P行业

证券时报记者 顾哲瑞

近日,国务院公布《存款保险条例》,并于5月1日起正式实施。对此,P2P(互联网金融点对点借贷平台)人士认为,该政策释放出银行可能会倒闭的信号,或将利好P2P行业。

信管网首席运营官安丹方认为,存款保险制度出台,释放出了银行可能会倒闭的信号。为了保险,投资者会尝试分散投资或“混搭”理财,年收益率在12%左右的P2P网贷将会吸引更多投资者的目光。从这个意义上来说,存款保险制度对于P2P网贷是利好。

业内人士告诉记者,建立存款保险制度是推进利率市场化的重要制度保障。按照国际惯例来讲,一般都是先推出存款保险制度,再有利率市场化。因此,存款保险制度出台对于P2P的影响应该放在利率市场化加速的大背景下来看。

对于银行而言,存款保险制度实施后,短期内商业银行将会为存款保险的费率买单,运营成本增加。但长期来看,银行利润收窄,成本的增加会使得银行在存款利率上进行

上海农商行在小微以及涉农贷款领域植根较深。截至2014年6月末,上海农商行小微企业贷款余额已达1031.29亿元,同比增长15.4%,较去年年末新增100.73亿元,上海农商行在上海市388家营业网点中,61%以上位于外环以外,主要服务远郊客户;截至2013年末,上海农商行已在6省市设立35家村镇银行,不良贷款率仅为0.2%。

值得注意的是,浦发银行近年来在小微以及涉农领域亦发力较大,浦发银行去年曾发布“小微金融”品牌,上个月又启动“千人千户”小微企业全国培育计划,将对处于初创期、成长期和成熟期的高成长型小微客户提供有针对性的免担保融资产品和专属金融服务;浦发银行亦在商业银行中较早推出互联网小微融资平台“网贷通”;涉农方面,浦发银行曾于去年获得监管部门批准,在产粮大省黑龙江成立现代农业产业金融服务中心。

如果并购属实,从业务版图上看,浦发银行在上海郊区的市场份额会大大提升;从业务布局上看,上海农商行和浦发在小微和涉农贷款领域都有不少创新和突破,整合后这方面实力也将大大加强。”华东一家城商行高管说。

平衡(下调)。以美国为例,利率市场化的情况下,一年定存年利率也不过1%左右。此外,存款保险制度一旦落地,对于银行来说,大额存款脱媒将成为挑战,固定收益类理财产品收益会下滑,银行存款将会出现搬家,投向收益更高的互联网金融领域,银行和互联网金融间的竞争必将加剧,这也迫使银行加速“触网”。

银客网有关负责人表示,对网贷行业来说,随着金融市场利率市场化加速,大型P2P网贷平台理财产品收益会在一定程度上回归合理和正常值,目前网贷市场上有些平台动辄20%的收益将无法持续,中长期来说,8%-10%左右的年化投资收益是一个比较合理的范围。随着利率市场化的推进,P2P网贷在理财端收益下降的同时,贷款利率预计也会出现一定幅度的下滑,这有利于吸引更多的小微企业通过网贷进行融资。

安丹方认为,存款保险制度出台后,以往被认为绝对安全的银行理财产品也不会兜底,而是变成风险自担的投资品,投资人将重新认知风险与收益之间的关系。投资者理财理念的变化,也有利于P2P网贷去担保化的推进。

## 邮储银行连续两年发布 《普惠金融报告》和《社会责任报告》

日前,中国邮政储蓄银行发布了2014年度《普惠金融报告》和《社会责任报告》。

发布会上,邮储银行副行长、董秘徐学明表示,邮储银行自成立以来,始终坚持服务“三农”、中小企业和社区的定位,即便面临转型和变革,银行也不会从农村撤离网点,同时

将深入探讨如何实现普惠金融商业化可持续发展。

据悉,《普惠金融报告》是邮储银行第二次以普惠金融为主题编制的专项报告,重点突出邮储银行致力于从普惠金融事业的“先行者”向“推动者和引领者”的转变,实现普惠金融的商业可持续发展。(牛溪)

### 与政府共建智慧城市 支付宝钱包“互联网+政务”走向成熟

支付宝钱包首页近日上线了“城市服务”。今后,这个功能很可能超过余额宝,成为最常用的功能之一。点击“城市服务”图标,用户可以直接在手机上查询交通违章、出入境等信息,甚至还能在手机上进行车牌摇号、结婚预约。

两周前,杭州市民已经在支付宝钱包用上了这个功能。上海、广州、深圳、长沙、南昌、厦门、南京、苏州以及山西全省,总计10多个城市都将陆续上线。“互联网+”的风口,以前所未有的速度,吹到了政务服务领域。

在今年两会李克强总理的政府工作报告中,“互联网+”成为了热词。以互联网的方式推动政务服务创新,也成为各地政府部门的需要。浙江省政府信息中心人士表示,2014年浙江开始与阿里云、支付宝等进行合作,整合了40余个省级部门、11个地市和90个县(市、区)政务服务资源,实现了省市县的数据直连,市民可以像逛淘宝一样在网上办理所需的政务服务。

目前,已经在支付宝钱包“城市服务”中上线的杭州市政服务,向市民提供了机动车违法查询、诊疗挂号、出入境办证等服务。未来的“智慧杭州”更可以将后台的服务终端与智能手机结合,真正实现“移动政务服务”。

支付宝钱包“城市服务”项目总监吴风介绍,整个蚂蚁金服集团及阿里巴巴集团,将以“互联网+”为战略,向政府部门集中输出四个能力,即平台、支付金融、大数据和云计算能力。以“城市服务”为入口,帮助政府建立“智慧城市”。

政务服务的入口集中到一个平台,免去了各个部门在系

(CIS)

### 大商所成拉升 大连指数的“权重股”

近日,英国伦敦金融城国际权威咨询机构Z/Yen集团在韩国釜山发布第17期“全球金融中心指数”(GFCI)报告,继上海、深圳、北京后,大连成为中国内地第四个人选城市。

作为大连区域性金融中心的龙头,大商所在提升大连金融地位方面发挥了重要的作用,成为拉升大连“全球金融中心指数”的“权重股”。

据悉,全球金融中心指数“评价体系是依托营商环境、金融体系、基础设施、人力资本、声誉及综合因素等指标评估和全球金融专业人士问卷调查相结合的方式进行的。本年度,入选该体系的82个主要金融中心城市中,中国香港列第3位,上海、深圳、北京分列第16位、22位和29位。大连以总分632分在全球82个人选城市中列第15位,在亚太地区18个人选城市中列第15位,成为这一榜单中中国新晋城市。(魏书光)