

银监会再提信托统一登记 将设立登记公司

证券时报记者 杨卓卿

日前,中国银监会召开全国银行业监督管理工作会议。监管层表示,2016年将推进银行业改革开放,设立中国信托登记公司,建立信托产品统一登记制度。

探索由来已久

据了解,一直以来信托产品流动性饱受诟病。用益信托研究员闵青华表示,信托登记平台和信托受益权流转机制将盘活信托资产,提升产品的流动性,或将为产品的标准化交易打下基础,提升信托产品竞争力,如果条件允许,信托受益凭证可以入市交易,从而实现自由流通。

业界对信托登记系统的探索由来已久。早在2006年,上海浦东新区便成立了国内首家信托登记中心——上海信托登记中心。然而,由于种种因素制约,该登记中心一直停留在地区性平台的角色。

2014年9月,上海自贸区管委会下发《信托登记试行办法》,力图在自贸区探索试点信托登记平台和信托受益权流转机制。次年,银监会正式批准全国信托登记中心落户上海自贸区。

据了解,此后全国信托登记中心相关人员通过向信托公司积极征求意见,初步形成信托登记、受益权转让等操作方案,比如在信托登记环节,拟先引入信托产品登记制度,再择机启动信托财产登记制度;在交易模式设定环节,则考虑采取撮合交易等制度;在客户准入门槛方面,考虑要求合格投资者的最低投资额度不低于100万元,且个人投资者需在信托公司开户,方能参与信托受益权转让交易。

涉及三类信托登记

尚未出台的《信托公司条例》(简称《条例》)也明确提出建立信托登记制度。《条例》初步勾勒出信托登记框架,即信托财产登记、信托产品登记和信托受益权登记。

一位信托业资深人士分析,信托产品登记很简单,就是将信托计划的相关信息在互联网平台进行登记,该登记无



官兵/制图

任何法律效力,功能在于“查询”——即便受益人及利害关系人查询、司法机关查询等。目前,信托产品大部分登记在信托公司自己的网站以及第三方理财公司网站上,主要功能在于信托产品推介及相关信息披露,与统一的第三方信托产品登记平台有些不同。

上述资深人士表示,如果能推出信托受益权统一登记平台,信托受益权基本信息、转让质押情况将一目了然,将极大促进去流转及质押。

据记者了解,目前“中融金服”及

“平安财富宝”信托受益权质押融资均只能以中融信托及平安信托自己发行的信托受益权产品为限,重要原因是信托受益权的确权问题——不是不能确权,而是确权成本高、流程长,短期内可行性较差。

按照法律规定,信托受益权转让必须一对一进行,市场中现存的第三方平台,如高搜易旗下的信托宝也未能实现信托受益权转让,而是借款方做信托受益权抵押给网贷平台(P2P),做成一个标供投资人认购。该原理与用车或房产作抵押的P2P产品,甚至与

信用贷相类似。由于标的对应的不是新购买的信托计划,投资期限因此更加灵活。

不过,信托财产权登记短期内推行依然无望。按照《信托法》的相关规定,只有法律、行政法规规定应当办理登记手续的,信托登记才具有信托生效的法律效力,若未规定,即使不登记,信托仍然生效。

信托业内人士表示,《条例》关于信托登记与信托生效之间的法律关系只能限于该范围,不能出其右,能够突破的是实现土地、房产、股权等财产权的登记。

东吴证券:今年股市不差钱不缺主题投资

证券时报记者 梁雪

在东吴证券昨日举行的2016年投资策略会上,该公司高级经济学家黄琳表示,2016年国际经济形势虽然复杂,但我国不乏亮点,整个经济或于今年探底企稳。总体而言,今年股市不差钱、不悲观,不缺主题投资机会。

三驾马车全面减速

黄琳说,目前中国消费零售总额处于较低水平,投资增速持续放缓,进出口总额萎缩,三驾马车可谓全面减速。

统计数据显示,自2011年以来,中国第三产业对经济增长的贡献率呈上升态势,2011年和2012年各季度均处于

40%~50%区间,2013年和2014年则跃升至50%以上,2015年前三季度则已经接近60%。黄琳表示,产业结构在转型中优化,传统行业在收缩,新兴行业则在崛起。

对于2016年的宏观经济,黄琳称,政策积极、探底企稳是主要特点。此外,供给侧改革将会释放活力,主要是通过解放生产力,校正要素配置的扭曲,扩大有效供给。在此过程中,会伴随着简政放权、放松管制。此外,国企改革、土地改革都是值得关注的主题。

2016年国际宏观经济形势虽然复杂,但是我国不乏亮点,整个经济可能在今年会探底企稳。”黄琳称,经济增速下滑并不可怕,就像一个胖子减肥一样,体重下来了,但更

加健康,中国经济“三高”亦是如此,减下来后的经济会更加可持续发展。

黄琳说,由于利率下调,货币宽松以及楼市低迷,居民面临资产配置荒,因此,股市有“三个不”——不差钱、不悲观、不缺主题投资机会。经济转型过程中,传统行业如钢铁、水泥、煤炭等面临去产能、去库存,而高科技及消费服务却逆势扩张。

维持慢牛格局

东吴证券策略高级分析师包卫军预计,2016年市场会维持慢牛格局。在经历了2015年市场大波动,特别是2016年1月4日到现在大的振荡后,整个股市的运行会相对平稳。

包卫军补充称,平稳的特征为:首

先,只有市场处于相对低位时,例如在2850点到3150点区间,才有一个明显的趋势性机会;再者,从市场博弈角度看,类似于2014年10月到12月、2015年3月到5月的大规模储蓄“搬家”,导致的大盘股、小盘股,传统、新兴行业股票一起暴涨的可能性比较低。

包卫军表示,与前几年基于成本端下降类债券投资属性不同,2016年可能迎来周期投资逻辑的变化——财政支出滞后效应显现,基本面预期改善,上游行业价格反弹可能会成为周期股上涨的主要催化剂。

此外,包卫军还表示,新兴行业依然在风口,理由是:我国经济中间环节过多,是最适合互联网土壤;中国互联网用户数量全球第一;大量三四线城市人口对网络的追捧。

可能让油价跌至每桶20美元的低位。

分季度看,2016年一、二季度因为伊朗产量的回归以及美国页岩油生产的高弹性,上半年原油市场仍处于过剩态势。下半年供给端开拓新市场完结,低油价对消费的刺激仍然存在,下半年原油市场将逐步回归平衡。原油价格将随着供需面而波动。”董丹丹说。

从持仓情况看,投资机构对于短期油价并不看好。美国商品期货委员会(CFTC)持仓报告显示,截至2016年1月5日,纽约商品期货交易原油市场资产管理机构净多持仓大幅下降24315手至49436手。

原油创12年新低 化工品期货承压

证券时报记者 沈宁

近日,国际原油价格连续下跌,已逼近30美元关口,创出近12年来新低,生产国间的囚徒困境让油价难现反弹。受油价走低影响,国内工业品期货价格重回跌势,尤其是化工品期货压力重重。

周二隔夜原油价格再创新低,纽约原油2月合约跌逾5%至31.13美元/桶。截至证券时报记者发稿时,亚洲盘继续下跌,30美元价格已岌岌可危。周二国内化工品期货大面积下跌,沥青、PTA、橡胶胶跌,沥青主力合约重挫4.72%、

PTA下跌3.67%,整个化工品期货板块跌幅为1.48%。

大宗商品数据商生意社总编刘心田表示,大宗商品市场去年12月一度反弹,属于新年提前炒作,最近整体报复性下跌。从1月的情况分析,下旬大幅走高可能性很小,但春节后会有机会,对原油和化工品今年的看法还是相对乐观。

据我们测算,今年是化工品景气周期的开始年,很多品种近期下跌后,下半年会有机会,比如PTA。”刘心田表示。

油价无疑是化工品期货走势的重

要参考因素。国泰君安期货分析师董丹丹表示,基于对2016年上半年伊朗供应增加预期,以及之后实际供应的增加,原油价格将触及2009年3月份金融危机时的低点30美元/桶。

董丹丹表示,在2016年下半年,尤其是夏季消费旺季时,油价将达到年度高点,考虑到页岩油的成本,布伦特原油反弹的最高点将在55美元/桶。2016年原油价格依旧是低位新常态的模式。

有消息称,数个欧佩克成员国要求召开紧急会议,会议将审视产出政策,考虑是否有需要改变策略。国际投行高盛和摩根士丹利都表示,美元的快速升值

兴业证券逾14.96亿股 配售股下周一上市

兴业证券昨日晚间公告,该公司逾14.96亿股配售股将于1月18日在上交所上市,这些配售股均为无限售条件股份。

据介绍,兴业证券本轮配股,以2015年12月28日总股本为

基数,每10股配售3股。其中,参与配股的兴业证券5%以上股东福建省财政厅、福建省投资开发集团根据《证券法》等有关规定,承诺在本次配股新发股份上市之日起6个月内不减持股份。(王莹)

新华保险 发行50亿元资本补充债

新华保险昨日晚间公告,该公司董事会审议通过,将在2016年发行金额不超过50亿元的资本补充债券,以提升公司偿付能力充足率。

此外,新华保险董事会还

审议通过了股东代表监事候选人王成然、刘智勇、林智晖的提名,以及第六届董事会董事候选人提名。其中,还同意提名梁定邦为独立董事。(王莹)

新三板做市券商独大 PE机构呼吁分一杯羹

证券时报记者 赵春燕

昨日,在全国中小企业股份转让系统挂牌公司年会现场,硅谷天堂资产管理集团董事长兼总经理邵文海呼吁,应让私募股权投资(PE)等机构也参与新三板做市。

邵文海说,目前,在新三板市场,能够参与做市的只有证券公司,而新三板业务并不是证券公司的核心业务和核心利润增长点,它的团队、资源配置并不足。能不能让专业的投资机构也参与?”

截至昨日,新三板挂牌公司已达5339家,其中采取做市转让的企业达1164家;新三板有主办券商93家,做市商87家——全部为券商。

市场上早就有关于做市主体对非券商机构开放的讨论。去年6月,证监会新闻发言人邓舸曾

表示,证监会将在交易制度方面,协调新三板完善做市转让业务规则,引入非券商机构参与做市业务。

据证券时报记者了解,新三板做市商制度实施一年多以来,随着新三板市场的急剧扩容,券商做市亦遭到市场人士诟病,比如券商低价拿库存股高价卖出,赚取差价。现在的做市很容易出现投机

的状态。我呼吁能给PE机构一些机会。”邵文海称。

据了解,新三板做市商制度2014年8月开始实施,之后,挂牌企业股票流动性得到明显提升。对于新三板企业而言,寻找做市商来为自己做市也是提高交易活跃度的重要途径之一。日前,伴随新三板分层方案的发布,交易活跃度成为重要指标,一些想冲进创新层的企业掀起寻找券商做市的狂潮,这些企业一般至少要选6家券商来为自己做市,一时间新三板市场上做市商变得供不应求。

广西国海玉柴金投 创业投资基金正式成立

证券时报记者 桂衍民

日前,由国海证券全资直投子公司国海创新资本、广西玉柴集团、广西金融投资集团联合发起设立的广西国海玉柴金投创业投资基金正式成立。该基金是广西首家获得中央财政战略性新兴产业发展专项资金参股的基金,也是广西创业投资引导基金首只参股的基金,基金总规模2.53亿元。

据介绍,该基金由国海创新资本委派经营团队负责具体运作,在国家财政、广西财政的资金支持下,基金将围绕供给侧改

革、科技创新的主题策略,重点投资具有高成长潜力的未上市企业股权,投资领域集中于先进装备制造为主的战略新兴产业,并重点关注广西区内中早期创新型优质企业,推动广西战略性新兴产业快速发展。

据悉,该基金将充分发挥国海证券、玉柴集团、广西金融投资集团等机构在金融运作、产业资源、区位优势上的各自优势,为支持广西区内中小企业的发展再添金融助推引擎。目前,该基金即将完成对广西区内首个项目的投资,被投资企业将在基金的支持下启动上市的工作。

更正

本报1月12日A4版刊发的《上市券商去年净赚1367亿 五家净利超百亿》一文,国泰君安2015年营业收入数据172.67亿”和净利润数据85.67亿”(母公司口径)的统计有误,实际上应分别为298.28亿”和137.26亿”。特此致歉!

本报编辑部
2016年1月13日