

一批信托公司战略规划首次曝光

聚焦13项重点业务,中信、平安业务种类最多

证券时报记者 杨卓卿
见习记者 胡飞军

作为仅次于银行业的第二大金融细分行业,截至去年末,信托行业管理的资产规模已经达到16.3万亿元,行业内68家信托公司究竟在实施怎样的发展战略,这个问题一直相当引人关注。

近日,信托行业协会就信托业务发展情况进行调研,调研涉及公司上市、证券投资、资产证券化等内容,其目的是编写行业发展报告,为信托行业指引方向。

业界观察人士称,被调研的公司往往是某类业务公认的佼佼者,有较为丰富的运营经验,值得其他公司学习借鉴。

聚焦13项重点业务

为继续组织编写并发布《中国信托业发展报告(2015-2016)》,信托行业协会对一批信托公司进行了书面调研。

证券时报记者获取的文件显示,调研内容涉及战略管理、子公司的设立、引入战略投资者、公司上市、基础产业信托业务、资产证券化信托业务、公益信托业务、证券投资信托业务、私人股权投资信托业务、并购信托业务以及金融机构信托业务,需要相关信托公司协助解答相关调研事项。

此外,该文件还列出家族信托业务和年金信托业务等调研内容。

据称,被列入调研名单的公司在该领域表现突出。这也意味着,通过观察调研名单,也能看出相关信托公司的业务特长。

中信、平安被调研最多

记者注意到,这次调研中露脸最多的是中信信托,共被调研11次,不愧为信托行业公认的“大哥”。

具体而言,中信信托被调研的内容涉及战略管理、子公司的设立、公司上市、基础产业信托业务、资产证券化信托业务、公益信托业务、证券投资信托业务、私人股权投资信托业务和家族信托业务。

平安信托是被调研次数第二多的公司,累计被调研次数9次,调研内容涉及战略管理、子公司的设立、基础产业信托业务、资产证券化信托业务、公益信托业务、私人股权投资信托业务等内容。

多家公司积极露脸

与此同时,一些信托公司凭借在细分领域的开拓,扬长避短,也逐渐得到业内认可。

记者在此盘点出在细分领域各有特点的信托公司。

在“子公司设立”方面,被列入调研名单的信托公司包括:中融信托、平安信托、中信信托、华润信托、建信信托、中粮信托、五矿信托、中航信托和华宝信托。

保险公司新三板挂牌将有明确规范意见

证券时报记者 赵春燕

尽管新三板具有门槛低、挂牌周期短的优势,但截至目前仍然只有1家保险公司在新三板挂牌。在挂牌企业总量已超6500家的新三板,险企队伍显得异常弱小。

为支持保险公司在全国中小企业股份转让系统挂牌,日前保监会起草了《关于保险公司在全国中小企业股份转让系统挂牌有关事项的通知(征求意见稿)》(下称《意见稿》)。

业内认为,新三板有望迎来更多险企进驻。

《意见稿》称,保险公司在新三板挂牌,应当符合中国保监会有关审慎

信托行业协会 调研公司名单统计	
调研细分领域	被调研公司
战略管理	平安信托、西部信托、中信信托、中航信托、中融信托、华融信托、华宝信托、华润信托
子公司的设立	中融信托、平安信托、中信信托、华润信托、建信信托、中粮信托、五矿信托、中航信托、华宝信托
引入战略投资者	重庆信托、紫金信托、建信信托、北京信托、重投泰康、中粮信托、中航信托、百瑞信托、华宝信托、华润信托
公司上市	中信信托、重庆信托、山东信托、渤海信托、长安信托、中航信托、华宝信托、华润信托
基础产业信托业务	中信信托、兴业信托、建信信托、上海信托、外贸信托、平安信托
资产证券化信托业务	中信信托、平安信托、中海信托、兴业信托、外贸信托、华润信托、上海信托
公益信托业务	中信信托、平安信托、上海信托、重庆信托、百瑞信托、华宝信托、国元信托、万向信托、长安信托
证券投资信托业务	中信信托、外贸信托、中建投信托、四川信托
私人股权投资信托业务	平安信托、中融信托、兴业信托、杭工商信托、上海信托、北方信托、交银信托
并购信托业务	平安信托、中信信托
金融机构信托业务	中信信托、外贸信托、平安信托、华宝信托、华润信托、中融信托、中融信托、百瑞信托、上海信托、北京信托、建信信托、交银信托、光大信托
家族信托业务	中信信托、外贸信托、中融信托、平安信托、长安信托、万向信托、百瑞信托、上海信托、北京信托、紫金信托、建信信托、民生信托
年金信托业务	华宝信托、中信信托、上海信托

陈若谷/制表 翟超/制图

在信托业下设各类子公司中,首屈一指的当属中融信托,中融信托各个业务团队成立资管子公司也成为公司的一个战略。

中融信托2014年报显示,其纳入合并报表范围的子公司有10家,其全资控股公司占据绝大多数,包括北京中融鼎新投资管理有限公司、上海隆山投资管理有限公司、上海瑞扬投资管理有限公司、深圳中融宝晟资产管理有限公司、中融长河资本投资管理有限公司等,除此之外,还有多家孙公司。

在“引入战略投资者”方面,被列入调研名单的信托公司包括:重庆信托、紫金信托、建信信托、国投康泰信托等,其中最典型的当属重庆信托。

2010年11月,重庆信托注册资本由16.34亿元增至24.39亿元。公司股权结构由原重庆国信投资控股有限公司100%持股,变为多家机构投资者共同持股,包括国寿投资控股有限

公司、重庆国信投资控股有限公司、上海淮矿资产管理有限公司、重庆国投股权投资管理有限公司、新疆宝利盛股权投资管理有限公司。

其中,中国人寿集团旗下的国寿投资于去年7月受让重庆水务相关股份,从而入驻重庆信托并成为二股东。去年10月中旬,重庆信托完成改制并进行了增资,增资后注册资本达到128亿元,超越中信信托和平安信托,成为注册资本最高的信托公司。

在“公司上市”方面,被列入调研名单的信托公司包括:中信信托、重庆信托、山东信托、渤海信托、长安信托、中航信托、华宝信托、华润信托。

信托公司上市,一直以来都是敏感话题。

目前,68家信托公司中仅陕国投和安信信托两家已在A股上市。此外,20年来多家信托公司筹划上市,却均无果。

2014年底以来,多位银监会官员表态,支持有条件的信托公司上市融

资,但相关细则一直没有出台,各家公司亦对此话题持回避态度。但从这份调研名单,可以清楚知晓有上市计划的相关公司。

据悉,对于公司上市,调研问题包括两个:其一,公司是否已有上市计划?若有,是否已开始具体实施,计划上市的交易场所是哪个?其二,上市计划推进过程中遇到的主要困难是什么?公司层面准备如何解决?有何政策建议?

对上述问题,记者了解到,中信信托此前有公司高管表态,正在研究上市问题;重庆信托去年完成股改,内部人士表示启动上市计划;山东信托方面,有媒体报道,该公司已经着手赴港上市事宜;渤海信托已经完成股改;长安信托挂牌新三板准备工作完成,但监管一直表态“暧昧”,上市进程暂停。

值得注意的是,此次调研名单中被列入的公司如中航信托、华宝信托、华润信托,首次让外界知晓其上市意向,值得市场期待。

监管指标,最近三年内无重大违法违规记录。

值得注意的是,保险公司在新三板申请挂牌前,定增前需取得中国保监会的监管意见。另外,在非公开发行股票完成之日起30日内,向保监会提交变更注册资本行政许可申请。

《意见稿》明确,投资人通过新三板持有挂牌保险公司已发行股份达到5%以上的,应当在该事实发生之日起15日内,由保险公司报保监会批准。保监会有权要求不符合条件的投资人转让所持股份。

此外,保险公司选择协议方式挂牌的,投资人应当符合《保险公司股权管理办法》中非上市保险公司股东

资格的相关规定;保险公司选择做市方式或竞价方式挂牌的,投资人资格参照适用上市保险公司的监管要求,允许自然人等合格投资者投资挂牌保险公司股份。

《意见稿》还明确,通知所称保险公司,包括保险集团(控股)公司、保险公司和保险资产管理公司。”也即适用“范围”中未含风险损失评估公司以及保险经纪公司等。

业内人士告诉证券时报记者,上述规定是对于保险公司挂牌新三板程序、监管等细节的进一步明确。

不过,据记者了解,保险公司目前登陆资本市场的热情并不高,除了国内A股市场已连续几年未见新增保险股之外,被公认为挂牌快、门槛低的新

海通证券: 本轮经济回升难超过半年

证券时报记者 梁雪

中国经济短期改善,3月出口、投资、消费增速均比前两月明显回升。对此,海通证券首席宏观分析师姜超预测,二季度国内生产总值(GDP)增速有望继续回升至6.8%。超发货币形成通胀上行压力,未来降息降准概率下降,政策或以定向宽松为主,本轮经济回升很难超过半年。

海通证券首席策略分析师荀玉根称,股市目前反转暂难,全年仍是震荡市、运动战,建议短期持有高弹性品种,未来稳健时选择消费品。

经济回升难持续

今年一季度,我国GDP小降至6.7%的新低。今年经济低开高走,前两月工业增速仅为5.4%,3月工业增速大幅回升至6.8%。从需求来看,3月出口、投资、消费增速均比前两月明显回升。姜超称,当前的经济改善与2009年极其类似,都是依靠巨额货币刺激。

不过,姜超认为,在产能过剩背景下,本轮经济回升很难超过半年,而通胀回升的趋势更加明确。虽然此次经济回升的主因与2009年一样,都是靠巨额货币刺激,但是,当时经济反弹仅持续1年,本轮持续

性或更差。短期虽处经济改善、通胀温和的“蜜月期”,但下半年需防范经济回落、通胀超增的滞胀风险。

反转条件暂不具备

A股市场再次向上突破,随着行情走好,市场情绪整体变好,乐观者向上看至3600点。

海通证券首席策略分析师荀玉根认为,3至4月是上半年最好的做多窗口期,核心逻辑是政策暖、风险偏好上升。

不过,荀玉根称,目前演变为反转的条件暂不具备,仍然定性为反弹。针对目前乐观者认为本轮反弹会超过3600点,荀玉根点评称,反弹的高点很难精确判断,不过3600点是非常重要的位置,是本轮下跌前的高点,如果有效突破,意味着行情从反弹将演变为反转。

此外,荀玉根表示,对比历史上的中级反弹,本轮行情已过大半。此外,27日美联储会议释放的加息节奏很重要。

展望未来,荀玉根表示,全年仍是震荡市、运动战。目前市场进入牛市结束后的震荡蓄势期,重生生机有两条路径:第一,创新重新发力,盈利改善,类比美国1994年;第二,改革重新发力,效率提升,类比中国1997-1999年。

私募基金募集办法出炉 细化合格投资者标准

证券时报记者 沈宁

日前,中国基金业协会正式发布《私募投资基金募集行为管理办法》(下称《募集办法》),对私募基金销售主体、募集流程、从业人员资质、合格投资者认定等内容做出明确规定,引起了私募基金行业广泛关注。

新规首先明确了私募基金两类销售主体,只有私募基金管理人、拥有基金销售资格的机构方能销售私募基金产品。此外,募集流程进一步严格,根据规定,私募基金募集应当履行下列程序:特定对象确定,投资者适当性匹配,基金风险揭示,合格投资者确认,投资冷静期,回访确认。其中,签署合同及打款后的投资冷静期不少于24小时,在此期间募集机构不得主动联系投资者,冷静期满后,应由非销售人员以录音电话、电邮、信函等方式进行回访确认。

新规要求,私募基金募集从业人员也应当具有基金从业资格。私募基金推介前,须进行合格投资者确认,投资者需提供必要的资产证明文件或收入证明。根据募集办法,私募基金的合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力的机构或个人;机构方面,要求净资产不低于1000万元;个人方面,要求金融资产不低于300万元或者最近3年个人年均收入不低于50万元。此外,还要求投资者投资于单只私募基金的金额不低于100万元。

值得注意的是,募集办法再次明确禁止拆分转让的行为。禁止任何机构或个人将私募基金份额或其收益权进行非法拆分转让,变相突破合格投资者标准。投资者应当以书

面方式承诺其为自己购买私募基金,任何机构和个人不得以非法拆分转让为目的购买私募基金。

募集办法还明确了募集专用账户的监管。包括基金须设立募集归集账户,分配收益时采取资金原路返回原则;禁止挪用募集账户中的募集资金。此外,还规范了私募基金的推介行为,向特定对象推介时不得以任何形式承诺收益,包括(禁止使用)“预期收益”、“预测投资业绩”、“预计收益”、“欲购从速”、“申购良机”、“业绩最佳”、“规模最大”等措辞和内容。

上海一家私募基金人士称:目前我们公司募集方式主要是外部代销,直销的并不多,所以新办法对公司影响不大。这次募集办法规定非常细,在规范私募基金募集和销售方的同时,主要是为规避不合格投资者进入市场,这是在防范风险上多了一道闸门。另外,这在私募基金营销上营造出一种“高大上”的标准,有利于吸引真正的高端客户。”

募集办法的发布,是私募基金行业迈向规范发展的重要一步。此前,中国基金业协会已陆续发布了《私募投资基金募集行为管理办法》(内部控制指引)和《信息披露管理办法》。另据业内人士介绍,多项其他管理办法也在推进当中。

节目预告

甘肃卫视《投资论坛》 呈现全新投资策略——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《第一财经》杂志社、联合全国百余家券商上千名营业部,联手明星分析师,寻找市场热点,挖掘投资机会,敬请关注!

今日出版营业部(部分名单)

长城证券 北京中关村大街证券营业部
中信建投证券 北京方庄路营业部
中航证券 北京安立路营业部
大通证券 北京德胜门营业部

今日出版嘉宾:

王屹沙:大通证券投资顾问部经理

主持人: 郭丹

播出时间: 甘肃卫视《投资论坛》 晚间22:20