

# 大文化转型有“钱”景 信托公司投石探路

信托公司去年共发行6款相关产品,但因跨行业及资源有限,仍难做到主动管理

证券时报记者 王莹

《美人鱼》票房飙升,将其背后的资本推上五矿信托带到了荧屏前。金融资本瞄上文化产业投资,引发市场高度关注。

文化产业可以产生新的庞大内需,促进消费结构升级。据证券时报·信托百佬汇记者了解,无论是在经济层面,还是政策上,“大文化”产业崛起已成信托转型的新动力。目前,信托公司主要涉足影视娱乐、旅游及艺术品领域。

截至目前,银监会对信托支持文化产业并无限制性政策。业内人士表示,这或将加速信托公司进入“大文化”产业追寻高回报。

此外,虽然有不少人看好文化产业的发展前景,但每个行业都有自己的壁垒,能不能进入以及怎样进入,已是大部分信托公司尚在观望的主要原因。据记者粗略统计,目前布局大文化产业的信托公司不超过10家。

## 信托仍处初探期

文化娱乐业、新闻出版、广播影视、音像、网络及计算机服务、旅游、教育等,均是大文化产业的主体或核心行业。

普益财富研究员胡军称,当前信托公司进入“大文化”的方式主要有两种:一是成立“大文化”信托基金,采用“利益共享,风险共担”的方式,将社会上看好该项目的资金集中起来,收益按投资者出资比例分享;二是采用结构化模式,引入不同投资者,包括“大文化”的制作者、信托产品的投资者以及对风险有更高承受能力的投资方。

以《美人鱼》为例,五矿信托通过“影视投资基金结构化集合资金信托计划”一期子信托,持有和和影业90%的股权。据悉,和和影业等3家公司为《美人鱼》承担保底发行。其中,和和影业是主保底方。

信托公司在大文化领域仍处初探期。根据用益信托数据,2015年,共有5家信托公司(中融、中建投、万向、国投泰康、昆仑信托)总计发行6款与“大文化”产业相关产品,其中多为一般的贷款类项目。

以中融信托·财富骥8号影视投资集合信托计划”为例,募集资金用于影视剧的拍摄、后期制作、宣传发行等,风控措施主要包括股权质押、电视版权质押、个人无限连带责任担保以及结构化设计。其采用了信托产品最为常见的交易结构,以股权质押、担保等作为风控措施进行一般的项目贷款。业内人士称,这种模式下,信托公司更能掌控项目风险。

## 有争议也有双赢

实际上,早在2012年,国内就诞生了首只影视信托产品。由外贸信托发起设立的“壹影视(一期)集合资金信托计划”一经面世,立即引发不小的争议,因为该产品初次涉足影视领域,就采取了无抵押无担保、风控措施主要是结构化9:1的A级:B级受益权分层形式。

此外,据记者了解,中航信托以冠名赞助的方式与文化产业相结合。该公司于去年7月份冠名了旅游卫视一档文化故事类节目——《中国故事》。数位业内人士对记者表示,这种模式可谓一箭双雕,既有效进行了品牌宣传,又可进一步学习文化产业的运作管理。

艺术品领域也是部分信托公司转型方向之一。其中,百瑞信托的“百瑞缪斯·艺术信托”业务颇具代表性。该业务以艺术家需求为切入点,涵盖文化推广、文化传播全流程。

据百瑞信托相关人士介绍,在文化推广方面,百瑞信托发起设立了公益目的的艺术信托;在文化艺术运营方面,通过“缪斯金服”艺术金融服务平台,运用“金融+互联网”的思维,成立专注于服务艺术家、收藏家与艺术机构的基金管理公司;在文化传承方面,通过艺术家家族信托办公室,帮助艺术家实现其艺术品和财富的传承。

记者独家获悉,百瑞信托亦有意布局影视文化产业,目前正在与北京数家影视公司洽谈合作。

## 圈子很重要

多位信托公司相关业务人士向记者坦陈,文化产业都有自己的“圈子”,并非有资本就能够加入。而且,当前各类资金都在涌入这个行业,因此这个行业并不缺钱。进一步讲,好的项目并不缺钱,低成本资金很多,而如何挖掘缺钱的好项目才是重点。”

近几年,银行、私募基金、公募基金也以各类方式进入该领域。因此,“资源+资金”才是进入该领域的充分且必要条件。

进入圈子后,就该考虑合作模式。目前来看,大多数信托公司仍难以做到主动管理。

隔行如隔山,信托公司对于此类新兴行业的认知仍存盲点。此外,该行业都是轻资产企业,落实传统增信条件也很困难。”华融信托研究员袁吉伟称。

文化产业与传统产业相比,其涵盖面十分广泛,且各细分行业又各具特色。”格上理财研究员樊迪称,这意味着,文化产业项目可复制性较弱,信托与文化产业的对接,会缺乏相应的规模经济效益,导致实际参与的金融机构不多,信托参与的就更少了。

据记者粗略统计,布局大文化产业的信托公司不超过10家。



王莹·罗晓霞/制表 周靖宇/制图

2015年信托公司投资大文化产业概况

产品名称	发行情况				
	发行机构	发行地	推出日期	发行规模(万元)	认购起点(万元)
财富骥8号影视投资集合信托计划	中融信托	北京	2015/3/9	5800	100
涌泉4号(华录百纳号)集合资金信托计划	中建投信托	杭州	2015/4/27	49900	100
影视基金1号集合资金信托计划	万向信托	杭州	2015/11/2	4500	100
昆仑财富86号·今典集团信托贷款集合资金信托计划	昆仑信托	宁波	2015/11/6	20000	100
国投泰康信托影视文化产业基金(二期)集合信托计划	国投信托	北京	2015/11/23	50000	100
昆仑财富86号·今典集团信托贷款集合资金信托计划	昆仑信托	宁波	2015/11/24	50000	100

# “胶合板1502”期货合约案查处内情曝光

大商所自主开发监控系统排查违规线索30多万条,从严监管程序化交易

证券时报记者 魏书光

近期,证监会对陶某、傅某二人操纵“胶合板1502”期货合约案作出没收违法所得、罚款、市场禁入等行政处罚。

这一案件是如何发现的?处于一线监管的交易所如何防范和查处打击此类违法违规交易行为?大连商品交易所监察部有关负责人近日向证券时报记者介绍了相关工作内情。

## 自主开发监控系统

监控系统是市场监察工作的基础手段。据介绍,大商所市场监察工作的

一大利器是建设了一套高性能监控系统,能动态监控市场风险和违法违规行为。

目前,交易所使用的是自主研发的监察监控系统。该系统涉及风险监测、实时监控、违规预警等方面,具有高性能、高智能、重警示、重效能等特点。大商所监察人员通过该系统密切监控市场,对于发现的违规违法苗头和线索,及时分析、及时上报。交易所还根据市场变化、监管要求及违规新形式,不断改进系统设置。

2013年以来,大商所监察部门通过该系统从交易、持仓、盈亏、市场异动等方面共排查违规线索30余万条,筛查异常交易线索3000余

条。“胶合板1502”案件线索即是在2014年12月,由监控人员在筛查多项指标时发现的。

这位负责人表示,2013年以来,大商所共查处自成交、频繁报撤单等异常交易近800次,查处违规行为400余起,对近300名客户采取了限制出金、限制开仓等措施,帮助客户挽回经济损失1000余万元。同时,大商所发现并上报证监会调查的案件10起。

## 严管程序化交易

据该负责人介绍,强化合规交易也是防范市场违规和风险的主要手段。近

年来大商所从严监管客户实际控制关系和程序化交易,强化会员合规经营和投资者合规交易。

在大商所要求下,截至2015年底,共有2000余组5000余个客户申报实际控制关系账户,有10余万个客户向大商所申报了程序化交易。2015年,大商所从严监管私募基金、大型产业企业等客户实际控制关系,督促了私募基金、大型产业客户30余组共计400余个客户实施账户的申报工作。

该负责人表示,今年大商所将重点做深、做细监督套保客户持仓豁免、强化实际控制关系账户管理、查处打击操纵等违规违法行为等工作。

# 6款税优健康险产品获准销售

证券时报记者 赵春燕

继日前首批获得税优健康保险经营资格后,中国人民健康保险股份有限公司、阳光人寿保险股份有限公司、泰康养老保险股份有限公司3家公司相关产品销售3日获保监会批复。

据证券时报记者了解,在产品销售获批的同时,阳光保险及泰康养老两家公司还在行业示范版本的基础上推出了产品升级举措。

## 3家公司各有2款获批

保监会官网昨日正式公布首批获准销售的税优健康险产品目录名单,阳光保险、泰康养老、人保健康3家公司各有两款产品获批。

阳光保险此次获批的两款产品分别为阳光人寿岁康保个人税收优惠型健康保险A款(万能型)和D款(万能型);泰康人寿获批的两款产品为泰康乐保个人税收优惠型健康保险A款(万能型)和B款(万能型);人保健康获批的两款产品分别为“人保健康个人税收优惠型健康保险(万能型)A款”和“人保健康爱健康个人税收优惠型健康保险(万能型)A款”。

作为唯一一种可以享受税收优惠政策的保险产品,税优健康险兼具税收减免和保障功能。

税优健康险投保人可以享受每年2400元(每月200元)予以税前扣除的福利,相当于每个月的个税起征点从3500元提高到了3700元。在保障责任上,涵盖住院和特定门诊,并且保障高血压、糖尿病和冠心病这三种最

常见的慢性病;理赔时没有起付线,报销比例高。此外,税优健康险不得因被保险人既往病史等原因拒保,并保证续保。

## 险企推出产品升级举措

阳光保险相关负责人告诉记者,阳光保险涉及的税优健康险产品,在行业示范版本基础上推出了六大升级举措:将年度保额由20万提升至25万;延长续保期限,最长保障期限由法定退休年龄延长到75周岁;拓宽保障范围;增加无理赔优惠;加入健康管理;提供全方位的客户服务,针对企事业单位提供健康专员上门讲解的服务等。

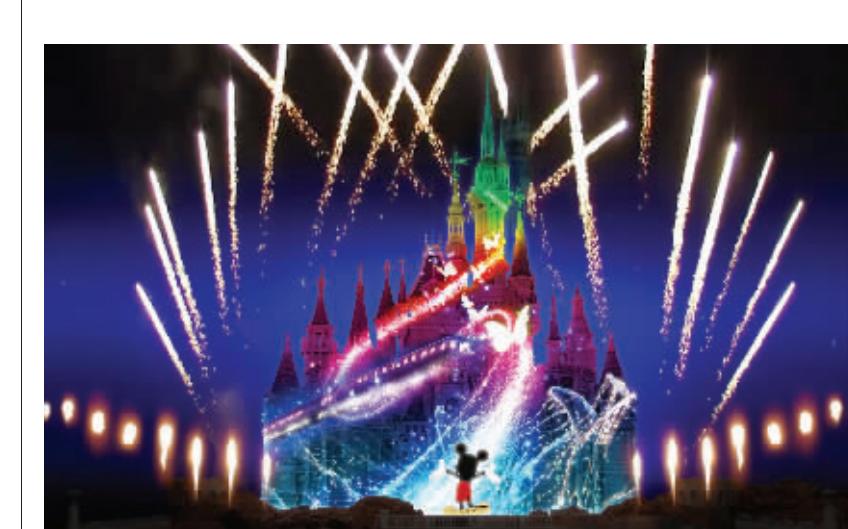
据了解,目前,阳光保险在各试点城市均已开始正式销售税优健康险。

泰康个人税优健康保险项目负责人向记者表示,泰康乐保在符合行业产品指引和示范性条款的基础上,还具有四大突出优势:拓宽保障范围;报销比例高;产品价格实惠;有竞争力的最低保证利率。

据记者了解,泰康乐保亦推出两大特色服务:制定线上与线下结合的服务体系,并提供监管管理服务,提供365×24小时电话咨询问诊、为个人客户建立健康档案、为企业客户定制健康方案等。

泰康人寿执行副总裁兼泰康养老保险董事长李艳华介绍,自税优健康保险政策落地以来,泰康养老保险积极研究政策,创新研发产品,提升专业能力。业务系统率先通过验收,首批获准经营资格,泰康乐保个人税优健康保险产品首次获准销售。

# 上海迪士尼度假区与中国太平洋保险集团签署战略联盟协议



2016年3月1日,上海——上海迪士尼度假区与中国太平洋保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国太平洋保险”)签署为期数年的战略联盟协议,宣布中国太平洋保险成为度假区的官方保险领域赞助商。来自中国太平洋保险及上海迪士尼度假区的高层代表正式签署合作协议,实现度假区筹备运营阶段的又一个里程碑。

作为双方合作的一部分,中国太平洋保险将成为在度假区奇幻童话城堡上演出的标志性娱乐演出“点亮奇梦:夜光幻影秀”的官方赞助商。此外,中国太平洋保险还将在度假区内享有综合品牌呈现。

中国太平洋保险(集团)股份有限公司

公司总裁霍联宏表示:我们非常高兴与上海迪士尼度假区开展合作。我们的战略联盟充分代表了双方打造高品质客户服务和消费者体验的共同追求。”

上海迪士尼度假区总经理郭伟诚表示:我们很高兴宣布与中国太平洋保险这一中国领先的综合性保险集团建立联盟合作。上海迪士尼度假区致力于为中国游客提供世界级的家庭娱乐,我们期待能与中国太平洋保险合作,携手为游客打造难忘的体验。”

## 关于上海迪士尼度假区

上海迪士尼度假区是由华特迪士尼公司与上海申迪集团共同投资的合作项目。合作双方投资设立了两家业主公司(上海国际主题乐园有限公司和上海国际主题乐园配套设施有限公司)和一家管理公司(上海国际主题乐园和度假区管理有限公司)。上海申迪集团持有业主公司57%的股份,迪士尼持有剩余的43%股份。在管理公司中,迪士尼持有70%的股份,上海申迪集团持有30%的股份。管理公司代表业主公司负责度假区的创意、开发和运营工作。

上海迪士尼度假区网址:www.shanghaidisneyresort.com

关于中国太平洋保险

中国太平洋保险成立于1991年,总部设在上海。作为国内领先的A+H股上市公司,中国太平洋保险拥有寿险、产险、资产管理、在线服务、养老服务、养老保险、健康险、养老保险等专业子公司,建立了覆盖全国的营销网络和多元化服务平台,在全国拥有近6000家分支机构、近10万名员工和近60万名保险营销员,为逾9000万名客户提供全方位保障解决方案、投资理财和资产管理服务。中国太平洋保险坚持可持续价值增长的经营理念,全面推动“以客户需求为导向”的转型发展,持续提升公司的价值创造能力,已连续五年入围《财富》世界500强,2015年位列第328位。

如欲了解详情,请登录www.cpic.com.cn

(CIS)

证券时报记者 程丹

两份资产评估报告,让开元资产评估有限公司被证监会开具了“没一罚二”的行政处罚书,签字注册评估师也分别被罚款。

2012年12月,好当家决定以公司拥有的海域使用权及其围堰造礁工程等配套设施和一宗土地使用权作为抵押物,发行10亿元公司债券,并于2013年5月1日决定在此次拟发债抵押担保资产的范围内,增加5宗土地使用权和7幢房屋建筑物。2013年9月18日,证监会发行审核委员会审核通过了好当家本次公开发行公司债券的申请。

开元评估公司正是好当家拟发债抵押担保的资产评估方。该公司进行了两次评估,合计收取评估费20万元,两份评估报告签字注册评估师均为孟庆民和张革。

经证监会调查,开元评估公司对海域使用权评估的假设不合理。同时,开元评估公司在评估时存在未勤勉尽责行为,导致出具的评估报告存在重大遗漏。

据此,证监会责令开元评估公司改正违法行为,没收两次评估业务收入共20万元,并处以40万元罚款;对孟庆民、张革给予警告,并分别处以5万元罚款。