

今日关注

□ 本报记者 常艳军

市场速览

信托资产规模增速放缓

服务信托发展后劲足

8月5日,中国信托业协会发布了二季度末信托公司主要业务数据。截至今年二季度末,我国信托公司全行业信托资产规模为9.45万亿元,环比一季度末的8.73万亿元,实现了8.3%的增长,不过相较一季度末超过16%的环比增速已有所放缓。

从信托资产来源分析,单一资金信托占比70.83%,集合资金信托占比23.37%,管理财产信托占比5.80%。

目前看,单一资金信托依然是信托资产的主要来源。“单一资金信托主要是一些通道业务,信托公司不需要花费太大的功夫,技术含量低,不仅可以增加资产规模,而且还可以增加信托公司的收入。”用益信托工作室负责人李旻表示,“随着去杠杆化的推进,银行与信托公司的合作会受到影响。对于信托公司来说,主要精力还是要回到自主业务上来,集合资金信托需要继续扩大规模。”

从信托业协会的数据来看,集合资金信托的占比从2012年下半年开始就不断降低,去年二季度末其占比为28.68%,到了今年一季度末其占比已降低至23.99%,二季度末占比又出现小幅降低。

“集合资金信托更多体现信托公司的



业务自主性,需要信托公司进行自主管理,虽然收益较高,但风险也大,十分考验信托公司的自主管理能力和风控能力。而通道业务只需‘过一道手’,风险不大,不过,对其他行业可能会有影响。”李旻说,“从目前来看,出风险的基本都是集合信托项目。这就需要信托公司的自

主管理能力和风控能力要跟上,才能扩大集合信托的规模。”

进入大资管时代,金融同业之间的竞争日趋激烈。从竞争力的角度而言,李旻认为信托公司发展自主业务,才会把主动权真正掌握在手里。在这种背景下,信托公司如何更好地面对竞争,业务的差异化

显得尤为重要。

“业务的差异化主要体现在两个方面,一个是针对融资方,即信托公司能够为融资方提供适合自身资产和经营特色的融资服务方案,比如资产证券化、股权融资、债权和结构化融资等多样化的融资方案;另一个是针对投资者,即能为投资者提供风险承受和收益相匹配的多样化的产品和服务。”中建投信托研究员王苗军表示。

从管理功能来看,融资类信托占比48.52%,投资类信托占比32.94%,事务管理类信托占比18.54%。相比理财信托而言,服务信托的发展缓慢,服务信托统计口径上表现为事务管理类信托。截至今年二季度末,事务管理类信托的规模继续增加到1.75万亿元,较2012年底实现了53.5%的增长。“随着企业年金信托、公司管理服务信托、公益信托,特别是家族财富管理信托的开展,服务信托也将进一步得到发展。”中国信托业协会专家理事周小明表示。

有报告显示,国内潜在的信托资产管理需求规模可能达到百万亿元以上。以目前的信托资产规模来看,还有很大的发展空间。

国内18家托管银行托管资产规模逾22万亿元

本报北京8月6日讯 记者谢慧报道:中国银行业协会今日发布《2012年中国资产托管行业发展报告》。截至2012年末,国内18家托管银行托管资产规模突破22万亿元,达到22.39万亿元,较上年增长58.25%,全年新增资产托管8.24万亿元,季均增长额2.06万亿元,其中第四季度单季托管资产新增额达到2.91万亿元,占全年新增额的35.32%。

报告显示,2012年末,除股权投资基金、企业年金基金和跨境资产托管等三项产品之外,其他六大类托管产品的资产规模均超过万亿元大关,银行理财托管、信托财产托管、其他资产托管和保险资金托管、证券投资基金托管等四项托管产品的资产规模超过或接近3万亿元,已成为规模化的托管业务。

报告指出,2012年国内18家托管银行季度创造的托管费收入大体呈现缓慢增长的趋势,全年同比增长26.8%,但托管资产规模同比增长58.25%,托管费收入增幅低于托管资产规模增幅31.45个百分点。

报告认为,2012年国内托管资产规模变化呈现三大特征:托管资产规模增幅和增量创新高;托管资产增量和增幅呈逐季递增态势;各类托管产品资产规模变动呈现不均衡态势。

银行间市场自律管理升级

本报北京8月6日讯 记者刘溟报道:银行间市场交易商协会今日发布修订版《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》(简称《持有人会议规程》),规程自10月1日起实施。

协会此次重点修订了原《持有人会议规程》第六条会议触发情形的主要内容,从内涵和外延上更加完善、准确,操作性更强。一是增加规定信用增进机构的持有人会议触发情形。在原文第六条第一项、第四项增加规定因信用增进机构发生“不能按照约定兑付”、“减资、合并、分立、解散、申请破产、被接管、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照的”等重大不利变化而触发持有人会议的情形,增加规定信用增进机构的告知义务。二是将减少注册资本与减少净资产进行区分,并增加规定发行人和信用增进机构因净资产减少以及生产经营发生重大变化而召开持有人会议的触发情形,同时对因净资产减少而触发召开持有人会议的标准进行量化。三是将债务融资工具持有人自行启动持有人会议召开程序的持券量由“单独或合计持有百分之五十”改为“单独或合计持有百分之三十”,降低债务融资工具持有人自行启动持有人会议召开程序的难度,与公司债、企业债等相关规定保持适当衔接和平衡。四是根据创新业务发展增加第八条,规定因资产支持票据的基础资产发生重大不利变化而触发持有人会议的情形,保障资产支持票据持有人因资产支持票据的基础资产发生不利变化而依法进行审议和表决的权利,以加强对于该类产品持有人的保护力度。

微信基金在线交易平台上线

本报北京8月6日讯 记者刘溟 姚进报道:独立第三方基金投资顾问公司好买财富今日推出业内首个微信基金交易平台,投资者可以通过“好买财富”的微信进行在线基金交易、查询账户资产、获取交易信息及最新基金资讯,并拥有微信交易提醒服务,随时随地获得好买财富基金管家式服务。

随着智能手机和移动端客户端服务的不断提升,基于移动平台的用户数也在进一步扩大,目前好买财富移动终端的用户数已超过40万。

好买财富董事长杨文斌表示,“事实证明,越来越多的用户来自移动终端,在保证线下完善的投资顾问服务的基础上,好买财富将继续利用先进技术提升移动终端的服务水平,为投资者提供随时随地的高品质财富管理。”

权益类基金表现较好

本报讯 记者姚进报道:在基础市场的影响下,权益类基金和固定收益类基金平均收益上周出现上涨,权益类基金平均收益涨幅高于固定收益类基金。数据显示,上周纳入济安信基金评价系统的140只一级债基金平均收益率为0.22%,168只二级债基金平均收益率为0.29%,200只混合型基金平均收益率为0.89%,359只股票型基金平均收益率为1.07%,222只指数型基金平均收益率为1.06%。

8月1日起,修改后的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》正式施行,市场关注已久的短期赎回费也将强制性开征。济安信基金评价中心田耀认为,《规定》对短期进出的资金有较大影响,提高了其套利成本,有望抑制帮忙资金做规模的冲动,从而抑制新基金发行中的泡沫及基金年末冲规模冲动,鼓励长期投资,对基金行业是一大利好。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华

电子邮箱 jrbzsc@126.com

开市必读

招商地产筹划发行股份

本报讯 招商地产公告称,公司正在筹划发行股份购买资产事项,鉴于该事项尚存不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,根据相关规定,经公司申请,公司A股、B股股票自8月7日起停牌。公司承诺争取停牌时间不超过30个自然日。(郑 劭)

大有能源控股股东拟重组

本报讯 大有能源公告称,为加快省管煤炭企业战略重组,促进资源优化配置,打造大型能源化工企业集团,根据河南省政府工作部署,推进河南煤业化工集团有限责任公司和控股股东义马煤业集团股份有限公司战略重组,组建按照现代企业制度运作的新集团。要求新集团应加快资产和业务整合,尽快形成产业和产品优势。其中煤炭板块以上市公司为平台,通过增发等形式,逐步实现煤炭业务整体上市,提高资产证券化率。该重组需由河南省政府国资委向国务院国资委请示报告,获准后实施。(古 飘)

梅雁吉祥调增上网电价

本报讯 梅雁吉祥公告称,根据《关于调整小水电上网电价最低保护价标准的通知》,将平均购电价每千瓦时43.82分作为新一轮小水电上网电价最低保护价标准。公司所属的各电站和水电站公司原上网电价为每千瓦时42.82分,自4月1日起上网电价上调至每千瓦时43.82分。(郑 劭)

吴通通讯股东减持股份

本报讯 吴通通讯公告称,公司收到持股5%以上股东陶治《关于减持吴通通讯股份的告知函》,陶治于7月29日至8月5日之间,通过集中竞价交易、大宗交易系统方式减持公司无限售条件流通股432万股,占公司总股本的4.32%,减持后,陶治不再是持有本公司5%以上股份的股东。(古 飘)

观察

逆回购推高债基收益

本报记者 钱箬旻

回顾上一周,公开市场到期资金合计850亿元,央行通过逆回购操作先后释放流动性510亿元,全周实现资金净投放1360亿元,银行间市场资金面有所缓和,各期限质押式回购利率普遍大幅回落。

受此影响,银行间市场债券普涨,推高债基收益。据国金证券研究所统计,14只封闭式债券型基金净值简单平均上涨0.14%,价格上涨0.08%,整体简单平均折价2.04%,其中融通添利、信用增利、建信信用的基金折价率相对较高。

从35只债券型杠杆份额基金情况看,整体价格简单平均上涨1.61%。其中双盈B、工银增利B、双佳B分别上涨6.31%、5.38%、3.77%,涨幅靠前;从溢价变化来看,债券型杠杆份额基金整体折价0.42%。其中互利B、多利进取、双翼B溢价交易,溢价率分别为26.62%、14.69%、9.98%。

央行重启逆回购,在一定程度上缓解了市场对可能再现“钱荒”的担心。针对当前的债市环境,上投摩根表示,前期资金紧张使得债市短期受到流动性冲击,出现波动,但这并不改变市场总趋势,未来

债市仍将平稳增长,基本面仍然向好。而且前一阶段资金紧张有所缓解,经过此番调整,债券估值亦回升明显,目前债券投资价值提升,未来一年获得资本利得的机会将大为增加。

针对审计署开展的地方债审计对债市可能产生的影响,方正富邦基金的杨通认为,此次地方债“摸底”是在稳增长、防风险的背景下推出的,短期而言或对城投债产生冲击,长期来说则有助于地方融资行为的规范及经济长期向好,未来债券投资不妨关注中高等级信用债品种。

打破“高送转”心理魔咒

赵子强

资本论谈

目前正值上市公司中报披露期,上市公司“大方”送转股吸引了众多投资者的目光。其实,这看上去美丽的“高送转”给投资者带来的往往是伤害。一只股价17元左右的股票,经过5个月左右的炒作股价最高飞升至58.76元,价格上涨3倍有余,经过10股送10股,股价又回到27元左右。

以上提到的就是8月2日公司首席执行官收到证监会《调查通知书》的上市公司龙净环保,通知书称因吴京荣可能涉嫌内幕交易,证监会决定对其本人进行立案调查。虽然龙净环保并未披露吴京荣所涉内幕交易的具体细节,但业内人士普遍猜测,吴京荣所涉内幕交易很可能与年报高

送转相关。据不完全统计,今年以来有近20家上市公司收到证监会或其派出机构的立案调查,其中多家涉嫌与“高送转”有关的内幕交易。

“高送转”其实只是一种因市场炒作需要而生的概念。不论是送股还是转增仅仅是一种数字游戏并无真正的价值改变,投资者持有的市值不会因送转股而变化,变化的仅仅是你持有股票的数量和价格。

“高送转”被市场各方所热衷主要的原因有三:首先,由于普通投资者和投资机构对中小盘公司发展前景的期待,令其新股上市发行时就出现了高价和高市盈率的“双高”定位,公司为促进股票流通,能够较为容易地募集到资金以及降低高价股价风险而选择大比例送转。

其二,上市公司实行“高送转”往往都是因为企业近期有规模扩张的计划。通

过“高送转”来摊薄高增长下的每股收益,实现公司的股本扩张,为企业新项目的兴建赢得更多的资金支持,从而带动公司经营规模的扩张。

另外,很多投机机构借着“高送转”,加大炒作力度,吸引投资者抬轿,更有甚者与公司高管进行内幕交易,共同欺骗投资者。就拿龙净环保来说,58元的股价10股送10股后,股价就变成了29元,视觉上价格已大幅下降,成为环保板块中的中低价股。

对于投资者来说,保持清醒的头脑是回避“高送转”陷阱的关键,对上市公司公布的信息要进行分析论证,并从价值投资入手寻找投资品种,避免陷入概念炒作的漩涡。监管层也应在加大管控力度的同时,对没有业绩支撑以及仅凭题材炒作的上市公司“高送转”行为加以制止,这样才能更好地为投资者构建公开、公平、公正的投资环境。

乳业涨幅居前 酿酒跌幅最大

食品饮料出现“两极分化”

本报记者 钱箬旻

回顾上半年食品饮料板块总体表现,申银万国研究认为,乳品、肉制品表现优异。其中,乳制品、肉制品行业1月至3月、6月至7月获得明显超额收益;白酒、葡萄酒行业1月、3月、7月明显跑输大盘。“1月酒业板块大幅跑输的原因是大力整治公款吃喝,3月表现较弱的原因是担心一季报不理想,7月跑输大盘的原因是担心半年报业绩增速相比一季报明显放缓。”申万表示。

Wind数据显示,今年年初至8月6日收盘,食品饮料板块累计下跌4.66%,其中,贝因美累计涨132.91%、光明乳业累计涨104.30%,涨幅位居前两位;而酒鬼酒累计跌44.54%、山西汾酒累计跌43.78%,跌幅最大。

“白酒行业调整期仍在持续。”中信证券分析师黄巍表示,各地后续如果出台更多限酒政策,或将对销量造成影响。长城证券分析师张勇同样认为,从酿酒板块上市公司总体情况看,一线白酒在积极调整,而二三线白酒的风险远未释放,在基本面持续恶化的情况下,行业估值亦难以提升。葡萄酒行业收入和盈利情况也都在恶化,行业面临深度调整。相比较而言,受大麦成本基本稳定的利好作用,啤酒行业盈利能力得到提升,1月至5月行业利

润总额增长36%,快于收入增速。

值得关注的是,在国家政策鼓励提高产业集中度的大背景下,兼并收购、整合国际资源成为上半年食品饮料上市公司的突出特点。今年2月,三全食品全资收购龙凤食品;5月,蒙牛乳业成为现代牧业最大单一股东;同期,双汇国际要约收购史密斯菲尔德已发行的全部股份,价值约为71亿美元(约合人民币437亿元);6月,蒙牛乳业溢价9.4%收购雅士利。

在上述利好作用下,部分食品企业中报预测情况较乐观。其中,双汇发展预计实现净利润盈利16.3亿元至17亿元,比上年同

期上升59.08%至65.92%;汤臣倍健预计实现净利润为2.23亿元至2.41亿元,较去年同期增长24%至34%;贝因美预计实现净利润3.2亿元至4.2亿元,同比增长0%至110%;三全食品预计中期净利润增长25%至30%;承德露露预计实现净利润1.9亿元至2.1亿元,同比增长50.16%至65.97%。

从近期披露的基金二季报可以发现,在二季度基金重仓的行业中,食品饮料占比高达11.72%,仅次于医药生物的17.19%;与一季度末相比,二季度末偏股型基金增持的行业中,食品饮料也位居前列,占比1.62%,仅次于信息服务的2.86%。