信托跳出"窠臼"寻找新动力

本报记者 常艳军

"未来5年将是信托公司业绩加剧分 化的5年。"11月28日,在《中国信托业发 展研究报告(2013)》发布会上,麦肯锡全球 董事徐军如是表示。

对于我国的信托业来说,2013年是 "思考"的一年,经过5年的高速增长之后, 步伐放慢的信托业开始思索今后的路该怎 么走、走向何方。

平安信托董事长兼CEO 童恺认为,伴

需要在这一过程中建立属于自身的核心能 受政策监管和宏观经济影响较大,热点轮 力和竞争优势。

"国际上,信托是一种财产管理制度和 法律形式,以实现风险隔离和税收优化为 兴的、可持续发展的收入来源,弥补通道业 目的。"徐军说,在中国,专业的信托公司在 务逐步消亡及私募投行业务波动性过大对 信托牌照下开展一系列金融服务。

业务,一是私募投行业务,即撮合有融资需 求的企业、机构客户和有投资需求的高净 值客户、机构投资者;二是通道业务,即依 托信托牌照优势,帮助其他金融机构投向 相对于银行、券商、基金的优势领域。机构 特定的资产类别。两项业务对信托业收入 的贡献超过了八成。

《报告》认为,如果中国市场持续放松 随着中国金融体系建设的不断深化,信托 非信托金融机构对于信托业务的介入,通 行业未来的发展需要进一步明确方向,探 道业务将在5年后走向消亡;而私募投行 索行业持续增长的发展引擎;信托公司也 业务具有高风险、高波动性的特点,该业务

番切换,行业整体波动性较大。

信托业转型的核心目标是通过开拓新 于整体业务的影响。徐军认为,另类资产 当前,我国的信托公司主要从事两大 管理和私人财富管理是两个颇具潜力的业

> 业内人士表示,以主动投资管理能力 为核心的另类资产管理业务,是信托公司 投资者和超高净值个人投资者群体的日趋 成熟,国际范围内另类投资的渐趋主流化, 为开展这项业务提供了机遇。

在我国,个人财富聚集从2012年开始 有加速增长的趋势。麦肯锡预测,中国个 外,也需要有一个市场化的、开放式的政策 人可投资资产超过600万元的高净值人环境。

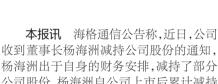
士,到2015年末将达到约200万人,可投 资资产约60万亿元,而这两个数字2010 年仅有87万人和21万亿元。个人财富的 迅速累积为私人财富管理发展提供了需求

"但私人财富管理所需要的核心能力 明显不同于信托公司目前具备的业务能 力,需要较长时间逐步建立,如产品筛选引 入能力和投资咨询能力,而且比另类资产 管理业务能力的培育更难,但优势在于业 务的稳定性强。"徐军说。

与此同时,《报告》也认为,私募投行业 务需要优化,增强专业化能力,并建立资产 证券化产品的设计和私募发行能力。而 且,信托公司的转型除了内生式的变革之

"煤飞色舞"行情再现

本报记者 周 琳



海格通信减持600万股

公司股份,杨海洲自公司上市后累计减持 600万股,占公司总股本比例为0.9%。本 次减持后,杨海洲不再是公司持股5%以上

安彩高科获补贴440.39万元

本报讯 安彩高科公告称,根据《安 阳市财政局关于拨付2013年进口产品贴 息资金的通知》,对符合进口产品贴息资 金条件的企业予以支持。公司全资子公 司河南安彩太阳能玻璃有限责任公司进 口设备符合贴息支持条件,安阳市财政局 同意拨付进口产品贴息资金 440.39 万 元。近日,安彩太阳能收到该笔贴息资

涪陵电力获奖励675万元

本报讯 涪陵电力公告称,近日,公司 下属全资子公司重庆市水江发电有限公司 收到重庆市南川区财政局、重庆市南川区 经济和信息化委员会《关于下达淘汰落后 产能奖励资金预算的通知》的文件,水江公 司因拆除淘汰落后产能生产线而获得政府 奖励资金675万元。目前,水江公司已收 到上述奖励资金。

华意压缩购理财产品2000万

本报讯 华意压缩公告称,11月27 日,公司与交通银行景德镇分行营业部签 订《交通银行"蕴通财富 稳得利"集合理财 计划协议》及相关认购文件,公司以暂时闲 置募集资金2000万元购买交通银行发行 的"蕴通财富 稳得利"91天周期型理财产

11月28日,沪深两市走出"煤飞色舞" 的行情。大盘走势整体稳中有升,煤炭板 块股票一扫往日颓势,全线飘红。Wind数 据显示,截至收盘,煤炭开采板块上涨 1.52%,稀有金属等板块也有不错表现。 在39只煤炭成分股中,有31只收盘报红, 其中安源煤业、昊华能源、百花村等几只个 股涨幅居前。

"日前下发的《国务院办公厅关于促进 煤炭行业平稳运行的意见》,在坚决遏制煤 炭产量无序增长、切实减轻煤炭企业税费 负担等方面构成政策利好,对于煤炭板块 淘汰落后产能的作用不容忽视。"中金公司 煤炭行业分析员认为,总体看,《意见》的内 容虽然在之前有所提及,但这次上升到国 务院层面,并明确指出各部委的分工和职 责,则表明了政府推进行业整合并引导其 健康发展的决心。

"实际上,煤炭业抑制产能过剩的政策 '组合拳'从未间断。"信达证券分析师谢从 军说。

除政策因素,煤价、产销和库存也在很 大程度上影响着煤炭板块走势。信达证券 行业研究报告显示,11月27日,秦皇岛港 动力煤为每吨580元,较前一周上涨15元 或 2.65%。产销方面,11月 26日,山西商 品煤产量约274.3万吨,较前一日减少4.7



业内人士分析,这次山西煤炭业大整 顿,一定程度上减少了全省商品煤产量,但

"此外,临近年末,煤炭、电力公司关于 2014年煤价谈判在即,煤电联动之后,煤 价太低会影响整个行业发展。"招商证券煤

炭行业分析师说,前期煤价跌幅较大,需要 一个"价格修复",神华等煤炭企业借势抬 升指标性煤价,为价格谈判奠定基础。

展望后市,招商证券煤炭行业分析师 认为,煤炭板块后市的投资空间并不是很 大。在此轮季节性反弹之后,行业产能过 剩仍然较严重,尽管煤价有所上涨,但已是 强弩之末,市场期望并不很高。

债市"热度"同比大减

本报记者 陈果静

央行今日发布的数据显示,10月债券 15.9%。 发行量小幅下降。10月份,债券市场累计 少8.4%。其中,银行间债券市场发行债券 7885.0亿元,同比增加12.2%,环比减少

整体来看,今年以来债券发行总额有

截至10月末,债券市场总托管量为 发行8004.0亿元,同比增加9.2%,环比减 29.1万亿元。其中,银行间债券市场债券 托管量为27.4万亿元,占总托管量的 月末下降0.6%。交易所国债指数138.87, 94.1%。非金融企业债务融资工具托管量 较9月末上升0.16%。 为5.0万亿元。

所增加。1至10月,债券市场累计发行7.8 然略有回升,但同比却明显"降温"。10月 3.83%,较9月份上升36个基点;质押式回 万亿元,同比增加17.3%。其中,银行间债 份,银行间债券市场现券交易累计成交1.5 购加权平均利率为3.86%,较9月份上升 券市场累计发行7.5万亿元,同比增加 万亿元,同比减少74.9%,环比增加3.4%; 37个基点。

交易所现券交易累计成交1139.5亿元,同 比增加70.2%,环比减少31.5%。

10月末,银行间债券指数145.59,较9

债市的降温或与资金利率的走高相 与9月相比,债券市场交易"热度"虽 关。10月份,同业拆借加权平均利率为

深化改革:保险股重大利好

本报记者 江 帆

保险板块20日涨幅达12.69%,60日涨幅 达18.19%,分别超出上证综指9.06个百分 点和12.68个百分点,明显跑赢大盘。保险 板块的市场表现,不过是保险业发展前景 的一种体现。

"过去一个月A股市场震荡下跌,但保 险股仅下跌2.5%,表现出了较强的防御 性。这主要是因为,一则保险股估值已跌 至历史底部,具有安全边际;二是投资向上 的趋势下,行业盈利大幅改善,景气度回升 趋势确立。而且,养老、健康是十八届三中 全会的重要议题之一,有望带动保险政策 预期改善,保险股修复趋势也将延续。"国 泰君安的行业研究员熊林如是说。

不仅市场人士,保险行业中人对三中 全会后可能释放出政策红利有更深刻的体 会。11月28日,中国人寿保险股份有限公 司总裁万峰在上海举行的中国人寿2013 中最大的亮点就是延税制,这对寿险业而 先将引起产品结构的变化,即分红型产品 年同期这一数字只有3.39%。

11月28日,保险板块指数继续在前几 年全球分析师、投资者及媒体开放日上说 言,能够极大地激发个人购买商业养老保 减少,固定回报产品将增加,包括养老保 日拉出长阳的上方蓄势整理。从走势看, 的第一句话就是,"中国寿险业的发展还没 有真正开始,好日子还在后面。"

而支撑这一结论的正是三中全会有关 受益者。"万峰说。 养老、医疗方面的改革措施。以养老保险来 说,《中共中央关于全面深化改革若干重大问 题的决定》提出了免税和税优政策,无疑将激 放,而"十二五规划"中,未来5年国内生产 发寿险业新一轮的增长,推动商业保险在社 总值年均增长7%,城镇居民人均可支配收 会保障体系中发挥更大作用。

巨大,但这个巨大的市场却远没有激活。 重要支撑力。 以韩国为例,个人年金计划缴费抵税的最 大额度为300万韩币,大约是平均工资的 峰认为,一是行业将保持较快的发展速度; 15%,而在加拿大,这一数字则达到了 23%。我国的养老市场发展则严重滞后, 初,保监会放开了普通人身保险预定利率, 量仅为0.1件,远低于发达国家1.5件以上 金或者保险期间为10年及以上的年金保

险的意愿,刺激养老保险业务的快速增 长。保险公司当然就成了改革红利的最大

更有市场人士分析认为,随着中国经 济转型的深入推进,改革红利会进一步释 入和农村居民人均纯收入分别年均增长 众所周知,中国的养老需求市场非常 7%以上的提法,将成为保险业持续增长的

对于改革将给保险业带来的变化,万 二是行业将发生结构性变化。今年8月 "中国的养老保险市场一定会改革,其 最高可达4.025%。费率市场化的改革,首

险、重大疾病和医疗保险等保障型产品的 发展将开始受到重视;其次,会引起保费期 限结构的变化, 趸缴保险逐渐减少, 占比下 降;期缴保费、续期保费增加,缴费期限拉 长;最后是主体结构发展变化,银行系保险 公司将保持高速增长,实现快速做大的目 标,市场地位会不断提高。

从近期看,保险板块的走好与保险行 业的投资改善关系密切。值得关注的是, 去年以来保险资金市场化运行机制的建 立,明显促使保险投资收益稳步提升。

前10月,保险资金运用余额73681.47 亿元,较年初增长7.5%,其中银行存款 21783.49 亿元,占比 29.56%;债券 有数据显示,我国人均长期寿险保单持有 由原来的2.5%调高到3.5%;普通型养老年 32775.64亿元,占比44.48%;股票和证券 投资基金7528.12亿元,占比10.22%;其他 险,责任准备金法定评估利率可适当上浮, 投资 11594.22 亿元,占比 15.74%。而 10 月末,保险资金投资收益率为4.17%,而去

修改证券法旨在保护投资者利益

本报北京11月28日讯 记者何川报道:在今日召 开的"上证法治论坛"上,证监会主席肖钢表示,全国人大 已经把证券法的修改列入了立法规划的第一类项目,而 证券法修改的法理和逻辑应主要体现3个方面,即以公 众投资者利益保护作为基本价值取向、以有效激发市场 活力为核心、以行为统一监管为原则。

在公众投资者利益保护上,肖钢建议,一是研究完善 证券侵权民事赔偿制度,二是研究建立证券市场的公益 诉讼制度,三是研究建立和解金赔偿制度即行政和解制 度,四是研究建立监管机构责令购回制度,五是研究建立 承诺违约强制履约制度,六是研究建立侵权行为人主动 补偿投资者的制度,七是研究建立证券专业调解制度,为 快速有效地调解纠纷提供制度基础。

关于有效激发市场活力,肖钢表示,制度安排应当侧 重于更多提供市场主体的活动规则,而不是监管机构的 管制规则,因而,修改后的证券法应是一部市场运行法, 而不是一部市场管制法。建议证券法修改要在培育和强 化市场机制上下功夫,即营造机会公平的市场环境、明确 公平一致的市场规则、健全严格的保护和制裁规则。

关于行为统一监管,肖钢表示,对证券市场进行集中 统一监管,是现行证券法明文规定的基本原则。

商品期货指数系列下月正式发布

本报北京11月28日讯 记者姚进报道:中证指数 有限公司日前宣布,将于12月20日正式发布中证—财 通一永安商品期货指数系列。

据悉,中证一财通一永安商品期货指数系列由财通 基金冠名定制,共包括4条指数,分别为中证一财通一永 安商品期货综合指数、中证一财通一永安能源及原材料 期货指数、中证一财通一永安农产品期货指数以及中 证一财通一永安贵金属期货指数。根据已公布的方案, 各指数分别选取对应样本空间中过去一年日均未平仓合 约价值占比前95%的期货品种作为样本,按照国内表观 消费金额:持仓金额=3:7的方式确定权重。为了保证可 投资性和代表性,指数采用了动态展期策略,并设定了新 上市商品快速进入的机制。

"两板"期货合约及细则公布

本报北京11月28日讯 记者谢慧报道:大连商品 交易所今日公布纤维板、胶合板期货合约及相关实施细 则,"两板"相关实施细则修正案自该期货合约上市之日

根据合约,交易标的分别为中密度纤维板和细木工 板。"两板"期货最低交易保证金为合约价值的5%,交易单 位为500张/手,最小变动价位5元/张,每日价格波动限制 为上一交易日结算价±4%,合约交割月份为1月至12月。

据悉,此次相关细则主要在以下方面进行了修改:首 先,在《大连商品交易所交易细则修正案》(以下简称《修 正案》)中增加了纤维板、胶合板合约交易指令每次最大 下单数量为1000手的内容;其次,在《修正案》中增加了 关于"两板"标准交割品、替代品的质量标准,以及包装、 交割仓库和备用库等内容的详细描述;第三,在《修正案》 中,增加了纤维板、胶合板最低交易保证金、涨跌停板幅 度变化、持仓限额等相关规定;第四,在《修正案》中新增 规定,指定交割仓库在贮存纤维板、胶合板时,应远离火 种和热源等规定。

中金所交易结算会员添"新丁"

本报北京11月28日讯 记者谢慧报道:中国金融 期货交易所今日发布公告,批准8家期货公司交易会员 变更为交易结算会员。

据悉,这是中金所首次开展会员资格变更业务,8家 期货公司分别为:上海中期期货有限公司、华西期货有限 责任公司、红塔期货有限责任公司、国海良时期货有限公 司、美尔雅期货经纪有限公司、中信新际期货有限公司、 大地期货有限公司和财富期货有限公司。公告称,截至 目前,中金所会员数量为150家,其中全面结算会员15 家、交易结算会员68家、交易会员67家。

工行理财产品信息披露系统上线

本报北京11月28日讯 记者谢慧报道:从中国工 商银行获悉,工行理财产品信息披露系统近日成功上线 运行,从披露频率、披露内容和披露方式等多个方面提升 了对客户的理财产品信息披露服务。

工行相关负责人表示,此次信息披露系统上线后,工 行的理财产品信息披露频率更加完整地覆盖整个产品存 续期间,实现所有产品成立前都有详细的产品说明书披 露、成立时都有成立报告、存续期都有定期报告、产品到 期或终止时都有到期报告、发生临时重大或风险事件时 都有临时报告。

新系统上线后,工行理财产品信息披露不仅包含了 产品基本信息,而且重点披露了投资客户最为关心的产 品存续期投资运作信息。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险 自担。

> 本版编辑 孙华 梁剑箫 电子邮箱 jjrbzbsc@126.com