

甘肃信托17人涉嫌贪污受贿被立案侦查

销售佣金“潜规则”或浮出水面

□本报记者 刘夏村 曹乘瑜

4月14日，甘肃省人民检察院官方微博发布消息，甘肃省信托有限责任公司多名财富管理中心经理涉嫌贪污、受贿被立案侦查。对此，中国证券报记者致电甘肃信托相关负责人，该人士除否认该案与光大集团正式入股前的尽职调查有关外，并未给予更多答复。业内人士猜测，该案或以费用报销的形式获取销售佣金有关。

17名经理被立案侦查

14日，甘肃省人民检察院官方微博“甘肃检察”发布消息称，经甘肃省检察院交办，兰州市城关区检察院以涉嫌贪污罪、受贿罪，对甘肃省信托有限责任公司深圳财富管理中心经理陈德萍、北京财富管理中心经理周刚、上海财富管理中心经理杨栓军、兰州财富管理中心经理吴穷等17人立案侦查。

甘肃信托2012年年报显示，截至当年末，该公司共有员工93人，其中信托业务人员48名。该公司董事会于2012年9月7日审议通过了《关于成立财富管理中心等业务支持部门的议案》。

有业内人士猜测，这或是光大集团进入甘肃信托前进行审计时发现的问题。就此，中国证券报记者致电甘肃信托相关负责人，对方对



人均净利润为145.64万元。

“潜规则”或浮出水面

北京某信托公司高管认为，既然涉案的主要是财富管理中心的经理，贪污的渠道很有可能是以费用报销的形式获取销售佣金。

不过，该高管认为，蹊跷之处在于，在信托业提取销售佣金是一个被默认的规则，如果因此而定罪于个人存在争议。据记者了解，给予销售佣金是目前普遍采用的激励“潜规则”，在一些比较市场化的公司，销售佣金可以高达百分之一，这意味着完成1亿元规模的销售任务，销售经理可以获得100万元，因此业内常看到信托经理或销售经理疯狂地搜集各种发票。

“目前在信托的相关法律法规上，并没有对佣金在税务处理方式上进行规定。销售佣金如果直接给的话，不管是按工资收入还是按一次性劳务费来处理，都要收比较高的个人所得税，因此业内一般采用费用报销的方式来充抵。”该高管透露，“采用费用报销提取佣金，在国企有可能定为贪污罪。”

不过，也有业内人士认为，甘肃信托有国资性质，在业务上并不是非常活跃的机构，相关的佣金率也不高。“在国企性质的信托公司，销售佣金一般是千分之二，说真心话其实并不高。”一位业内人士认为，甘肃信托的17人大案或许并非因为佣金原因。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

中证金牛指数追踪

上周金牛指数涨幅逾2%

在“沪港通”刺激下，上周蓝筹引领春天，大盘股表现好于小盘股。海通证券数据显示，上周各类基金均实现正收益，主动股票型基金和混合型基金分别上涨2.09%、1.44%。中证金牛基金指数上周表现好于同类基金平均水平，中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别上涨了2.33%和2.18%。期限拉长来看，两只金牛基金指数自2011年11月14日成立以来，两只中证金牛基金指数均跑赢沪深深300指数超过20个百分点。

天天基金网分析，“沪港通”将为大蓝筹带来投资机会，但当前国内处于转型阵痛期，经济下行在所难免，宏观经济尚未企稳转强，此轮蓝筹行情只能以修复性反弹对待，切忌盲目追涨。基金选择上，警惕创业板高估值挤泡沫风险，暂时回避成长型基金。在优先股、沪港通、T+0等政策利好预期下，反弹行情有望得以延续，投资者可配置投资于低估值蓝筹股的价值型基金。(曹淑彦)

京东推出国泰安康养老定期支付基金

继阿里巴巴与新华基金联手推出新华阿里一号保本混合基金之后，另一电商巨头京东也于4月15日在其金融平台上正式推出以定期支付为卖点的基金产品——国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金。

业内分析人士认为，第一代互联网金融产品大多是货币基金，兴起于市场资金面偏紧之时，甚至通过收益补贴等形式，跑马圈地争取客户。但随着资金趋向宽松，这些“宝宝军团”的收益率持续下行，也使互联网金融用户越发趋于理性。类似于国泰安康养老基金这样注重提供稳定现金流的家庭理财产品，将能为投资者提供良好选择。

国泰基金副总经理周向勇表示，互联网金融的本质仍然是以客户为中心，提升客户体验，创造客户价值。无论是1.0还是2.0版本的互联网金融产品，国泰基金都将继续挖掘投资管理能力和产品创新能力，以实现互联网金融的最大价值。(田露)

富国中国中小盘张峰：沪港通令A股定价趋开放

富国中国中小盘(香港上市)基金经理张峰表示，沪港通试点预期直接刺激了金融和资源类的蓝筹板块，资金首先从相对于H股大幅折价的标的中寻找机遇，短期将在一定程度上提升蓝筹股的估值。中长期来看，沪港股市互通有助于促进资金流动，令A股定价更趋于开放。根据目前的信息，沪港两市的大中型股票以及A/H同步上市的股票，将纳入第一步互通名单。这首先利好内地大盘股，因为A股大盘股相对于H股市场存在一定幅度的折价；对香港中小型股票，尤其是中型股也将有一定提振作用。目前，香港中小盘股票的估值较A股显著便宜。

作为专注于(香港)中国中小盘概念股的QDII产品，富国中国中小盘在2013年获得39.11%的收益，在所有QDII基金名列第二。截至4月1日，这一基金今年以来亦上涨3.58%。张峰表示，公司基本面仍是真正提升投资组合稳定性及收益性的关键因素。富国中国中小盘将致力于精选个股，为中国投资人提供一个分享海外市场收益的资产配置工具。(李良)

招商基金与华润银行共推“润日增”

记者从招商基金了解到，该公司日前与华润直销银行合作联手推出全新的、带有鲜明的银行和互联网特性的互联网货币基金服务——

“润日增”。润日增最大的亮点是基金支付直接通过华润直销银行完成，避开了第三方支付交易限额问题，且申购无任何银行卡、笔数限制，每日最高可购买1000万。

此外，相比目前各类宝类产品赎回银行卡后资金只能享受活期利息，余额宝赎回支付银行卡后更是完全没有利息，润日增赎回回到直销银行账户后，资金当日即可享受定期存款的利息收益。安全方面，润日增的申赎均在华润直销银行内部闭环运作，资金交易全程加密，安全可靠。另外润日增支持当日最高50万T+0实时赎回，极大的便利了投资者的现金管理。如果安装使用华润直销银行手机APP更可以7X24小时随时随地交易。(郑洞宇)

兴业信托入股杉立期货 银行系信托发力金融股权投资

□本报记者 刘夏村

兴业信托日前在官网发布消息称，公司入股东波杉立期货经纪有限公司已获批准，兴业信托持有杉立期货29.7%的股权。这是继建信信托控股良茂期货后，又一起银行系信托对外金融股权投资的案例。实际上，银行系信托凭借其雄厚的资本，在对外金融股权投资上已有诸多行动。对此，业内人士认为，极为重要的原因是银行系信托利用其自身优势推进母公司银行的综合化经营。

银行系信托大手笔投资

中国证券报记者了解到，除了杉立期货外，兴业信托还参股多家金融机构。此前披露的兴业银行2013年年报显示，兴业信托持有华福证券有限责任公司4.35%的股权，账面价值1.8亿元；持有紫金矿业集团财务有限公司5%的股权，账面价值0.25亿元；持有重庆机电控股集团财务有限公司19%的股权，账面价值1.22亿元。除此之外，兴业信托还设立全资私募股权投资子公司“兴业国信资产管理有限公司”。

兴业信托参股多家金融机构的底气，则来自于雄厚的资本金。2月26日，兴业信托发布公告表示，其公司注册资本由人民币25.76亿元增加至人民币50亿元。在宣布入股杉立期货时，兴业信托表示：“增资完成后进一步达到满足公司净资本管理的监管要求，提高了公司抵御风险能力以及加强对外金融股权投资需求。”

事实上，对于此前大手笔增资的银行系信托而言，其对外金融股权投资亦堪称“大手笔”。在经过一年两度增资后，交银信托的注册资本已达37.6亿元。三家银行系信托公司中注册资本最少的建信信托亦达到15.27亿元。

今年年初，建信信托出资3.26亿元控股良茂期货。此外，建信信托还分别参股或控股徽商银行、北京建信股权投资基金、北京建信财富股权投资基金、北京金石农业投资基金管理中心、建信(北京)投资基金管理公司、建信财富(北京)股权投资基金管理公司，持股比例分别为2.76%、45.25%、31.17%、33%、100%、80%。

此外，据交银信托2012年年报显示，其投资入股了陕西煤业化工集团财务有限公司，并成立了全资资产管理子公司。

母公司综合化经营提速

资料显示，兴业信托此次入股的杉立期货，是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所会员以及中国金融期货交易所交易会员，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询业务资格。

对于入股杉立期货的原因，4月11日兴业信托在其官网表示：“兴业信托此次入股杉立期货，旨在谋求通过综合经营寻找新的业务增长点，实现公司业务多元化发展，不断增强公司经营的可持续发展。兴业信托还将充分利用商品期货、金融期货交易平台，推进其在证券投资类信托业务领域的长足发展。”

事实上，银行系信托的经营一直以保守著称，产品多为通道类业务，主动管理类业务较少。据此前兴业银行、建行、交行去年的年报显示，三家银行信托公司去年的信托规模合计近

1.17万亿元，相当于去年国内全部68家信托公司信托管理规模的11%，然而其净利润仅为22.63亿元。用益信托首席分析师李阳认为，这是因为银行系信托公司多以通道类业务为主，而这一业务的利润率并不高。

不言而喻，银行系信托参股其他金融机构，无论是对其发掘新的业务增长点，抑或促进信托业务发展都是利好。然而，前述信托公司高管认为，信托公司进行对外金融股权投资，更多是为了帮助其母公司银行实现综合化经营的目标。

“银行系信托公司的保守经营风格短时间内或难以改变，但却可以利用信托在金融股权投资方面的制度优势，帮助其母公司实现综合化经营的目标。”前述信托公司高管说。

兴业信托亦表示，入股杉立期货，使得兴业银行集团综合化经营又向前迈了一步。而建信信托在其2012年年报中表示：“根据建设银行整体发展战略，利用信托的制度和功能优势，提升建设银行品牌效应和整体竞争力，为建设银行的综合化经营、丰富产品线、满足客户需求多样化的需求做出应有的贡献。”

去年净利逾1000万 营业收入增两倍

余额宝助力天弘扭亏为盈

□本报记者 曹淑彦

内蒙君正15日的年报信息显示，天弘基金去年实现扭亏为盈，净利润为1092.76万元，营业收入35403.08万元，同比增长逾两倍。此外，天弘基金2013年总资产也增加1倍至4.1亿元，去年净资产为1.2亿元，增幅不大。内蒙君正表示，天弘基金盈利主要来自基金规模扩大，营业收入相应增加带来业绩改善。业内人士表示，显而易见，天弘基金规模扩大主要归功于余额宝，余额宝也的确为天弘基金带来了盈

利。另一方面，子公司可能也是天弘基金利润的另一个来源。

内蒙君正同时披露的一季报显示，内蒙君正一季度归属于母公司的净利润同比增長58.07%，主要原因包括参股公司天弘基金业绩改善导致投资收益同比增加。业内人士分析，由于天弘基金去年在余额宝项目的投入很大，即使成本很高也实现了盈利，那么今年余额宝为天弘基金带来的利润将非常可观，内蒙君正也将由此受益。

根据同花顺数据，2011年天弘基金亏损

2037万元，2012年亏损有所减少，但净利润仍为-1536万元。此前有信息显示，天弘基金2013年未经审计的数据是，仍亏损200多万元，有关余额宝实际给基金公司带来的真正收益受到质疑。业内人士透露，经过最终审计后的天弘基金盈利情况是，余额宝已经为天弘基金带来扭亏为盈。

2013年余额宝为天弘基金不仅带来扭亏为盈，也带来了股权机遇。2013年10月9日，天弘基金股东与浙江阿里巴巴电子商务有限公司就天弘基金增资扩股和全面业务合作签订框架协议

议。阿里巴巴拟以人民币4.5元/股认购天弘基金人民币1元注册资本出资额的价格认购天弘基金人民币26,230万元的注册资本出资额；内蒙君正拟以人民币4.5元/股认购天弘基金人民币1元注册资本出资额的价格认购天弘基金人民币1,542.9万元的注册资本出资额；天弘基金管理层拟认购天弘基金人民币5,657.1万元的注册资本出资额。拟增资扩股完毕后，天弘基金的注册资本将从1.8亿元增加至5.1亿元。根据近期证监会公示信息，天弘基金的股权变动目前已经进入审查阶段，证监会已接受第一次反馈材料。

野村证券：二季度三四线城市房地产政策或放松

□本报记者 朱茵

野村中国首席经济学家张智威昨日表示，目前房地产市场是中国经济最大的风险点，预计二季度三四线乃至二线城市会放松房地产政策。

张智威表示，目前二季度经济的两个最大的不利影响来自于企业融资利率较高和房地产市场投资增速放缓。野村预测一季度GDP增速

会掉到7.3%，三月的工业增加值预计小幅反弹，经济在4.5月继续走缓。原因之一是当前的市场利率比较高，地方融资平台8.5%左右，去年发债利率大约在5%-6%之间，发债成本大幅上升，企业融资成本大幅提升。利率提升速度加快是2013年下半年，由于利率对经济的影响有滞后效应，发达国家是1年，但中国的滞后时间会更短一些，所以利率变化的不利影响预计会在今

年上半年显露。

原因之一是房地产数据还是比较差，首先是先行指数下降比较快，包括销售数据，导致经济下行势头还比较强，因此，五六月份可能会进一步放松政策，在财政和货币政策上预计都会有表现。目前货币政策没有大幅转向，但五、六月份将会有降准压力，野村预计会有50个基点的下调。

张智威表示，过去房地产投资增速同比每年保持20%的水平，低的也有15%、16%。如果同比下降到10%，对经济的冲击会比较大。由于今年1月、2月房地产市场销售出现下滑，3月份部分城市数据还在下滑，土地市场放缓，同时价格也出现下滑，市场预期正在变化。他预计，今年二季度国内的三四线城市，甚至二线城市都会出现政策放松。

会掉到7.3%，三月的工业增加值预计小幅反弹，经济在4.5月继续走缓。原因之一是当前的市场利率比较高，地方融资平台8.5%左右，去年发债利率大约在5%-6%之间，发债成本大幅上升，企业融资成本大幅提升。利率提升速度加快是2013年下半年，由于利率对经济的影响有滞后效应，发达国家是1年，但中国的滞后时间会更短一些，所以利率变化的不利影响预计会在今

年上半年显露。

原因之一是房地产数据还是比较差，首先是先行指数下降比较快，包括销售数据，导致经济下行势头还比较强，因此，五六月份可能会进一步放松政策，在财政和货币政策上预计都会有表现。目前货币政策没有大幅转向，但五、六月份将会有降准压力，野村预计会有50个基点的下调。

张智威表示，过去房地产投资增速同比每年保持20%的水平，低的也有15%、16%。如果同比下降到10%，对经济的冲击会比较大。由于今年1月、2月房地产市场销售出现下滑，3月份部分城市数据还在下滑，土地市场放缓，同时价格也出现下滑，市场预期正在变化。他预计，今年二季度国内的三四线城市，甚至二线城市都会出现政策放松。

会掉到7.3%，三月的工业增加值预计小幅反弹，经济在4.5月继续走缓。原因之一是当前的市场利率比较高，地方融资平台8.5%左右，去年发债利率大约在5%-6%之间，发债成本大幅上升，企业融资成本大幅提升。利率提升速度加快是2013年下半年，由于利率对经济的影响有滞后效应，发达国家是1年，但中国的滞后时间会更短一些，所以利率变化的不利影响预计会在今

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

年

</div