

觊觎光伏业 信托推新能源主题产品

□本报记者 刘夏村

光伏产业为信托公司打开了另外一扇门。

近日，英大信托推出了一只新能源集合信托计划，投向山东一家光伏电站。业内人士认为，这或是国内首只直接投向光伏电站的信托计划。而在此之前，杭州工商信托与爱康科技宣布合作，成立信托计划助力后者开展光伏电站的并购、投资。信托业内人士认为，进军新能源领域有助于信托业务的创新拓展，但要建立在符合自身资源禀赋、专业优势的基础之上，警惕当年“涉煤”信托悲剧的重演。

首吃螃蟹者

英大信托官网显示，这只名为“蓝天-T001号”新能源集合资金信托计划的产品从6月20日开始推介，计划募集资金3亿元，共分3期募集，第一期计划募集资金1.5亿元，第二期计划募集资金1亿元，第三期计划募集资金0.5亿元。

资料显示，该信托计划的资金将投向山东熠峰光能有限公司47兆瓦太阳能并网发电项目，其中1亿元对熠峰光能进行股权增资，并按出资比例持有不超过90.91%股份，另外2亿元用于向熠峰光能发放信托贷款。为确保股权投资按期退出，英大信托与润恒光能及其控制人签署《股权转让协议》。此外，为确保贷款安全，润恒光能签署《股权质押合同》，将润恒光能持有熠峰光能股份质押；与熠峰光能签署《电费收费权质押合同》、《固定资产质押合同》，将电费收费权和电站主要资产



CFP图片

设立抵质押；与润峰电力及其控制人签署《保证合同》，承担连带责任担保。

据悉，该信托计划的预期年化收益率为9%至9.5%。英大信托在其官网表示，该电站已获山东省发改委核准，根据相关文件，该电站将执行1.2元/千瓦时的上网电价。山东省作为经济大省，电力需求一直存在较大缺口，该电站全部满负荷发电量可就地消纳，不存在限电现象。太阳能发电项目是国家明确鼓励发展的清洁能源项目，投资安全可靠。

有信托业内人士认为，目前这样的产品并不多见，这或是首个直接投资于光伏电站的集合信托计划。

中国证券报记者获悉，近期英大信托副总经理张传良公开表示，新能源行业与合同能源管理是英大

信托重点开拓的业务领域。前述业内人士认为，英大信托之所以看好这一领域的业务，或与其股东背景有很大关系。

资料显示，英大信托的大股东为国网英大国际控股集团有限公司，持股比例为84.55%。而国网英大国际控股集团有限公司是国家电网公司的全资子公司。

防涉煤悲剧重演

事实上，这并非信托第一次进入光伏产业领域。此前，一些信托公司就与相关新能源企业合作，助力其项目并购。今年3月，爱康科技发布公告表示，为尽快实现光伏发电快速推进的业务发展目标，结合光伏电站持续稳定收益的特点，公司同杭州工商信托股份有限公司就清

洁能源项目的并购、运营开展合作并达成意向协议。

公告称，爱康科技与杭州工商信托的合作主要包括：一是双方拟在全国范围内寻找具备投资价值的光伏电站开展并购、投资合作；二是杭州工商信托将作为受托人发起设立一个或多个信托计划，暂定总募集资金不超过10亿元，用于与爱康科技开展目标项目的投资合作，双方根据后续情况调整合作规模；三是爱康科技拟以其自身或控股子公司作为投资主体与杭州工商信托就目标项目开展并购、投资的合作，双方在项目公司的具体合作模式和权益比例需另行协商确定；四是当约定的合作期限届满，杭州工商信托将获得相应收益并退出。

“新能源产业本身有着广阔的发展空间，进军这一领域有助于信托公司创新业务。”前述信托业内人士说，“不过，要警惕当年涉煤信托悲剧的重演。”

中国证券报记者了解到，2010年左右，房地产进入新一轮调控周期，信托公司在传统房地产业务方面受到一定程度影响，需要寻找新的业务增长点。当时，涉煤信托被认为是信托公司创新转型的业务，涉煤信托产品密集成立。然而，去年以来，多只涉煤信托发生兑付危机，涉矿信托更是因此“无人问津”，这些现象引发业内人士反思。

前述信托业内人士认为，现在信托公司开展新能源领域业务要吸取涉煤信托的教训，要摆脱“一窝蜂”和“大干快上”的风格，创新业务要建立在符合自身资源禀赋、专业优势的基础之上。

银保合作趋冷 互联网渠道得利

□本报记者 李超

随着6月底临近，4月1日起实施的《中国保监会、中国银监会关于进一步规范商业银行代理保险业务销售行为的通知》已生效将近一个季度。近日，中国证券报记者在走访商业银行网点时发现，银保合作目前呈现明显的“降温”趋势，保险产品对此渠道的依存度也有所下降。业内人士认为，保险公司推动保费收入渠道向互联网转型，银保损失的业务或可通过互联网销售得到弥补，而这种转型尚需时日。

银行渠道降温

中国证券报记者在银行网点里发现，目前对于保险产品的推介，银行方面热情并不高，部分网点未配备专门人员接受保险销售业务咨询。

某商业银行业务经理表示，目前银行自身理财业务的快速扩张，对于保险销售业务的重视程度远不如前，而且银保新规下发后，各家银行都严格规范了代理销售行为，银保合作的热情很快冷却。

“目前保险的宣传单还在放，但一般不会摆在特别醒目的位置，也不会做特别的推荐。现在这方面的收入在逐步缩小。”该人士表示。

有消息称，在银行与险企代理销售依存度降低的过程中，已经有部分股份制银行放弃了此项业务，如华夏银行、兴业银行等；

另有银行仅代销母行旗下保险公司的产品。

对此情况，有业内人士认为，近年来银行逐渐重视自身开发的各種理财产品，在销售上可以更方便地吸纳储蓄资金，而且在中间环节还可以获取销售费和管理费。而保险产品虽然也有很多是以年化收益率为销售点，但在同等条件下与银行发行的理财产品竞争力显弱。

银监会业务创新监管部主任王岩岫日前表示，截至今年4月末，我国银行业金融机构理财产品余额达到13万亿元，理财产品品种将近5万款。银行理财产品去年累计为投资者带来4500亿元收益。据此测算，到今年中期，银行理财产品余额有望冲击14万亿元，接近2012年底余额规模的两倍。

而保险产品销售误导的事件，早在银保新规出台之前，就已成为银行业清理规范的重点内容之一。前述银行人士表示，银行会认为这方面有“代人受过”的感觉，一些业务经理工作中可能存在的不当，很容易遭致投诉等争议，客观上抬高了银行管理成本，也是银保合作趋于冷淡的原因之一。

网络吃饱？

保险公司在银保渠道势头不明之际，业绩出现明显下滑。

以人保寿险为例，其5月银保渠道保费收入13.24亿元，该公司的银保业务占比已经由2007年的70%跌至60%以下。中国证券报

记者了解到，此前，人保寿险的业务扩张主要依赖银保渠道发行短期产品。

保险公司人士表示，目前多家保险公司都在强调发展多元化的销售策略，正是为了规避银保业务萎缩可能带来的保费下降风险，这不是只有一两家公司面临的情况。对于银保期缴率走低、业务内含价值下降、退保压力增大的情况，各家公司都要考虑保持长期持续稳健经营的方法，而银保渠道显然已经不是可依赖的最优选项。

此前有保监会人士对中国证券报记者表示，银保新规出台后，对于规范双方合作将起到明显的正面作用，但对于部分保险公司的业务结构可能会提出更严峻的挑战。长期以来银行内的“保险角落”已成为牵扯保险公司人力和精力的重要因素，除了需要适时派出人员进行培训和监督外，保险公司还需要向银行缴纳3%至4%的手续费。保险公司是否还能倚重这一渠道，业内已经出现质疑之声。

业内人士认为，保险公司纷纷尝试开发适合互联网渠道销售的产品，实际上已经显示出行业推动渠道转型的倾向。“银保业务可能会继续跌，但如果互联网保险业务逐步发展起来，有很大的可能性抵消掉银保渠道保费的损失。当然这只是目前渠道转型的方向之一，即使保险公司有这样的定位，还需要经历一个过程。”

“公益金融”引领金融发展新趋势

□本报记者 陈莹莹

专家认为，在当今全球经济尚未完全复苏的大背景下，传统的慈善捐助数额锐减，此时愈发体现出公益金融的优越性。我国的公益金融发展刚刚起步，未来公益信托、公益理财等大有可为。

已有国内企业探索

公益金融 (Social Finance，又称社会金融)，是一种区别于传统金融模式的新型投资及财富管理方式。公益金融注重在产生经济回报的同时，为社会带来福祉，例如提升环境质量、帮助残障人士就业等。

一些公益金融的先行者，如JP摩根集团，在金融危机前就开始践行公益金融活动：2007年推出了基于市场模式的、旨在帮助低收入人群以及实现社区可持续发展的JP摩根公益金融项目。作为公益金融的一种方式，社会责任投资自2006年以来，年均增长率达20%以上，目前在全球50多个国家，规模近4兆美元，代表了金融的发展方向之一。社会责任投资的蓬勃发展，意味着全球金融创新、商业变革的新趋势。社区投资、微型金融、社会效益债券、可持续商业及社会企业贷款等多种形式，结果导向性的公益金融(即公益创投)也是公益金融的一种表现。

专家表示，在中国，慈善捐助和传统金融行为处于主导地位，但是一些企业已开始进行不同层面的公益金融创新实践，例如2003年成立的YBC中国青年创业国际计划为缺乏条件启动创业和发展企业的创业青年提供专业化的公益帮扶，为青年人提供了更多的就业机会。再如，南都公益基金会7年来一直资助优秀公益项目，推动民间组织的社会创新。

据了解，目前国内有数百家政府背景的基金会，设立了教育、医疗、扶贫、妇女、儿童等领域的公益项目，为公民参与社会公共事务打开通道。

商业智慧实践公益梦

宣信公司企业文化与CSR中心总监徐秀玲近日出席首届中国公益金融论坛时表示，公益金融是金融业必须参与的、有利于社会福祉的行为，是金融的一种模式，是一种带有公益色彩(社会目标)的金融行为。目前国内的公益金融处于探索期。

多数专家认为，公益金融需要探索可持续的发展模式。近日银监会下发的《关于信托公司风险监管的指导意见》(简称“99号文”)中明确了信托行业发展转型方向之一，即完善公益信托制度，大力发展公益信托，推动信托公司履行社会责任。

信托业内人士指出，发展公益信托极为重要。随着资管时代的到来，信托业的牌照优势逐渐削弱，应回归信托本业，加强主动管理功能是大势所趋，也是监管层调控的重点。公益作为信托与生俱来的功能，决定了公益信托在信托转型中将扮演重要角色。因此，要实现公益信托的落地和大规模推广，一些制度障碍亟待破除。为尽快落实公益信托制度，首要的是尽快明确“公益事业管理机构”。另外，信托监察人的资格和具体权利义务也应当尽快明确。