

信托公司扎堆变身私募基金管理人

发力主动管理路径浮现

□本报记者 刘夏村

不到一年时间,近三分之一的信托公司就已成为“私募基金管理人”。中国证券报记者了解到,去年10月份,特别是今年二季度以来,信托公司扎堆在中国证券投资基金管理协会备案,目前已经有21家信托公司,至少23家信托专业子公司备案成为私募基金管理人。

在业内人士看来,资本市场正为越来越多的信托公司所重视,促使信托公司积极备案,一些信托公司亦借此逐步提升其证券投资主动管理能力。

信托公司扎堆备案

来自中国证券投资基金管理协会的信息显示,截至目前,已经有21家信托公司备案成为私募基金管理人。这其中,既有华润深国投、云南国际信托、外贸信托等传统证券投资业务“大户”,也有四川信托等证券投资“后起之秀”。从备案时间来看,万向信托在去年10月23日完成登记,成为第一家备案私募基金管理人的信托公司,此后陆续有一些信托公司进行登记,特别是今年二季度后,就有14家信托公司扎堆备案,单在7月份就有5家信托公司进行备案。除此之外,据相关研究人士不完全统计,目前至少有23家信托公司旗下的私募子公司完成备案。

某备案的信托公司研究人士认为,目前信

托公司以及信托公司旗下的私募子公司扎堆备案私募基金管理人,一个大的逻辑是资本市场越来越受到信托公司的重视。实际上,近年来受宏观经济下行因素影响,信托公司传统的房地产信托、政信合作等业务愈发艰难,不少信托公司甚至陷入兑付危机的泥淖,而去年下半年以来A股走牛则为信托公司打开一扇新的“大门”。彼时,多家此前较少从事证券投资业务的信托公司公开表示,在2015年,资本市场将是其最重要的业务方向之一。

来自中国信托业协会的数据显示,截至2015年一季度证券投资信托规模为2.23万亿元,同比增长79.84%,证券投资亦因此超越金融机构成为资金信托的第三大配置领域。对此,西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏认为,得益于“多方式运用、跨市场配置”的灵活经营体制,信托业对2015年一季度的牛市行情做出了预判和灵活调整,增加了证券投资类产品的发行。

对于资本市场的重视使得信托公司密集准备私募基金管理人,但备案之后,不同的信托公司却反应不一。一家已备案的信托公司相关人士坦言,其公司备案更多的原因是“跟风”,所以目前并没有进一步的计划。

该人士进一步透露,备案私募基金管理人后,信托公司通过发行契约型私募基金或有限合伙基金,在一定程度上使得操作更为灵活,在监管方面更为宽松。具体而言,通过上述方法开

展业务时,可以不用受到相关信托业务的监管约束,进一步扩大投资范围,同时无须占用信托公司的净资本、不用缴纳信托行业保障基金,降低信托公司展业成本。此外,通过上述方式发行相关产品,可以避免在企业定增或者转板时因信托计划而导致定增限制或者信托计划持股无法上市。实际上,中国证券报记者了解到,目前已经有备案的信托公司发行了契约型基金和有限合伙基金。

不过,该人士也坦言,在目前监管格局下,备案信托公司通过上述产品形式以避开现有规定,仍需与银监机构提前沟通。也正因为如此,在一些信托业内人士看来,通过信托公司备案或是更可行的方式。

发力主动管理

实际上,去年万向信托备案成为信托行业首家私募基金管理人后,引发行业强烈关注,并被一些业内人士解读为信托公司开始发力证券投资主动管理业务。

中国证券报记者了解到,尽管信托公司参与证券投资业务历史较长,但多是通道属性,产品实际管理人往往为劣后级投资者或投资顾问。随着私募基金管理人主体资格确立之后可以直接发行产品,以及更多的信托公司、基金子公司、券商资管加入到这一业务竞争中来,使得信托公司从事这一业务的费率呈现下滑趋势。

业内人士认为,对于信托而言,长期来看,信托公司需要适时摆脱对其他金融机构投资顾问方面的依赖,增强主动投资管理的投入。四川信托总裁刘景峰在此前亦表示,将发展证券投资信托作为四川信托的转型路径之一,开展股票投资、上市公司定增、并购等证券投资业务,甚至将招聘基金经理,发展证券投资主动管理业务。

值得关注的是,今年以来,已经有一些信托公司开始尝试主动管理的证券投资业务,而发行私募基金则是重要途径。一家正在从事这一业务的信托公司人士认为,在私募基金环境之下,信托公司没有刚性兑付的压力,更愿意去尝试主动管理的业务。他透露,目前信托公司尝试这类业务的一种方式是先发行一只契约型私募基金,再对接另外一只有限合伙基金的有限合伙人(LP),投资顾问作为普通合伙人(GP)。

该人士认为,尽管这一交易结构中仍需回顾,但对于信托公司而言,已经是发行了一只主动管理的证券投资产品。他说:“毕竟目前信托公司的证券投资能力较弱,只能通过这种方式逐步发展。”

除此之外,中国证券报记者了解到,一些信托公司亦通过备案的专业子公司发行主动管理类私募产品,该专业子公司为产品的实际投资主体之一。不过,这对专业子公司的投研能力要求较高,目前只有极少部分信托公司在做。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

跟踪银行卡消费数据

银策100指数今日发布

□本报记者 李良

中证指数公司今日正式发布了业内首批以银联卡消费数据为基础开发的大数据指数,其中中证银联智策大数据100指数(以下简称“银策100”)由中欧基金量化投资策略组和中国银联旗下银联智策顾问(上海)有限公司(以下简称“银联智策”)共同合作开发,这意味着海量的银联卡消费数据首次得以直接为证券投资提供数据支持,也填补了我国细分指数和策略指数市场体系中的空白。基于银策100指数,中欧基金量化投资团队还将进一步研发适应市场潜在需求的基金投资品种。

据了解,银策100指数是在中证全指的基础上,基于对银联智策提供的消费领域总体趋势数据的加工分析,并结合中欧基金量化选股模型综合开发的细分指数。银联消费数据覆盖A股市场1600家上市公司,覆盖A股市值占比超过70%,在数据深度和预测能力上都十分显著。具体来说,银策100指数的模型通过大数据宏观板块优化、大数据行业景气度排序、大数据个股量化评分的层层筛选,最终从样本空间中选出得分最高的100只股票,构成银策100指数的成分股。

银策100指数以2010年12月31日为基日,以该日收盘后所有样本股的调整市值为基期,以1000点为基点。在指数成立后,银策100的样本股每月都会审核一次,并根据审核结果调整指数样本股,该指数的权重因子也会每月随样本股定期调整而调整。

中欧基金量化策略组负责人曲径告诉记者,量化投资需要整合海量数据,以此挖掘多元化的交易机会。量化投资团队通过构建数学模型,使其选股的方法具有可复制、可持续的特性。同时,通过优化且分散的投资操作,量化产品有效地规避了个股风险,使其与传统股票型基金的相关度较低。在银策100指数编制过程中,中欧基金量化团队通过对海量历史数据的分析研究,在兼顾指数收益增长性和稳健性的基础上,构建出满足投资者风险收益需求的量化模型。

财通定增产品 震荡市表现抢眼

□本报记者 徐金忠

近期,市场持续宽幅震荡行情。在震荡市中,财通定增主题基金在市场下跌时表现为抗跌性佳,而在市场上涨时反弹势头丝毫不弱,表现抢眼。

以今年7月初成立的业内最具代表性的财通基金公募定增基金——财通多策略混合基金为例,在经历市场大幅调整之后,截至7月29日,同期成立的偏股型基金平均下跌10.39%,而财通多策略基金凭借专业的定增组合管理策略,实现定增组合浮盈高达12.68%。上市公司公告显示,财通多策略混合基金目前共持有5个定增项目,分别为中国铁建(5折中标)、中国中铁(6.6折中标)、西安民生(8.9折中标)、水晶光电(7.6折中标)、中航飞机(7.2折中标),上述持仓项目近期二级市场表现强劲。

财通多策略精选的基金经理介绍,未来将重点关注两类机会:一级市场关注质地好、折扣大、前景佳的优质定增项目;二级市场积极捕捉前期被错杀的定增破发股及各类事件驱动型机会。

据悉,财通多策略混合基金是财通公司旗下第一只公募定增基金,让普通投资者1000元起即可参与数亿元级别的定增项目。统计显示,截至6月末,财通基金2013年以来已成功参与216个定增项目,累计参与金额超过566亿元,加权平均浮盈达88%,总浮盈规模467亿元,在定增领域可谓首屈一指。据了解,今年下半年还将有超过300个定增项目启动,其中不乏折价率高的定增项目,凸显了一级半市场的特殊掘金机会。

财通基金作为特色型基金公司的翘楚,发展势头迅猛。据中国基金业协会上周五发布的《基金管理公司专户业务规模排名》显示,财通基金专户业务规模达827亿元(不含子公司),位列93家参评基金公司的第12位。成立4年,财通基金共发行了800余单专户产品,涵盖定增、期货、新三板等多个领域,均取得了傲人的成绩。此外,财通基金(包含子公司)资管规模突破千亿元,晋升千亿级基金公司。

股基发行遭遇挑战 后市关注二线蓝筹

□本报记者 常仙鹤

7月份市场的剧烈波动令新基金发行市场遭遇挑战,动辄上百亿的发行规模已变得可遇不可求。对于下半年的行情,基金认为调整仍是主旋律,基金将在波动中把握节奏和时机,关注题材股以及二线蓝筹。

股基发行进入低落期

“自6月份市场调整以来,投资者投诉又多了起来,现在渠道不好推权益类产品。”一位大型基金公司的市场部人士感叹,不到一个月的时间,基金发行市场就急转直下,上个月还是动辄几十亿上百亿的发行规模,到这个月就回到几个亿的水平了。其实市场跌下

来,正是买基金的好时候,但是始终难逃“基金好卖不好做、好做不好卖”的循环。随着市场调整的持续,估计接下来权益类基金的发行难度将更大。

Wind统计显示,7月份以来共有62只基金成立,募集份额总计1267.41亿份。从类型上看,偏股基金共52只,偏债基金、货币基金和另类投资基金共计9只。具体到偏股基金上,华夏新经济和嘉实新机遇由于获得了证监会申购,申购规模各有400亿份。除去这两只巨无霸基金,50只偏股基金共募集1144.51亿份,平均首募规模为22.89亿份。

在50只偏股基金中,仅有4只基金的首募规模超过20亿份,最多的是西部利得策略优选灵活配置基金,募集份额达到60.24亿份,汇添

富国企创新增长、兴全新视野、财通多策略的份额也在20亿份以上。还有一只另类投资基金鹏华前海万科REITS募集份额达到30亿份。更多的偏股基金发行重新回到10字头或更低的份额时代。同时,7月份以来宣布延长募集期的新发权益类基金也达到了30多只。

关注二线蓝筹

新基金成立后,将会关注哪些投资方向成为市场关注的热点。7月27日沪指大跌8.48%,随后再次缓慢上升,部分基金人士认为,双底的状态疑似形成。

但对于未来一段时间市场整体走势,他们依旧保持相对谨慎的态度。

融和资本基金经理仲崇敬认为,目前市场

整体的去泡沫化进程依旧没有结束,大部分行业依旧处于价格虚高状态。从市值与GDP的比值来看,今年5月份,这一指标达到了最近7年以来的历史新高92.3%,已经极度接近A股的历史高位,即使是经过本轮调整后,这一指标也依旧在74.8%的高位。

博时基金认为,市场当前对救市细节的关注已经到了很高的水平,预计未来一周有望看到市场情绪的进一步稳定。板块方面,建议继续逢低关注国企改革、一带一路等题材,注意把握节奏和时机,严格控制风险。

“从相对的市场选股策略方面,我个人认为仍应以选择估值洼地为基本基调,即前期上涨并不明显的金融、消费以及二线蓝筹中存在相对性的投资机会。”仲崇敬说。

诺亚财富携手UBP

强化全球资产配置能力

□本报记者 黄淑慧

7月30日,诺亚控股有限公司宣布与瑞士联合私人银行集团的子公司UBP亚洲资产管理有限公司建立战略合作伙伴关系,以进一步提升诺亚财富在全球市场研究和全球产品设计方面的能力。

UBP集团是欧洲知名私人银行和资产管理公司,拥有46年资产管理经验,资产管理规模约1000亿美元,尤其在另类投资和对冲基金领

域具备领先表现。据介绍,诺亚财富将与UBP共建具有全球能力的财富服务平台,具体合作方向涵盖三个方面:第一,包含市场趋势、产业行情的全球宏观研究能力;第二,共同进行UBP在业内最早开展且最为知名的研究——全球对冲基金研究,其研究对象覆盖了全球大部分的对冲基金;第三,覆盖全球基金的独特筛选基金技术等。

诺亚财富集团执行总裁林国沣表示,加速全球资产配置能力建设是诺亚财富当前重点战

略布局规划之一,这也是为满足全球高净值华人客户对于全球资产配置的需求变迁做出的快速应对措施。

在过去的两年中,诺亚财富已经观察到中国客户对全球资产配置需求的爆发性增长,并通过集团旗下的子公司诺亚控股(香港)有限公司为客户境外资产提供服务。在2015年一季度,诺亚财富香港子公司的全球产品销量和全球资产配置环比增长262%,同比增长751%,一季度销量已经超过2014年全年销

量总和。

对于此次合作,UBP资产管理全球联合CEO Nicolas Faller表示,诺亚财富是中国最为成功的财富管理机构,资产管理规模正在以几何倍数增长,希望利用双方的优势共同为中国高净值客户提供高品质的全球性服务。业内人士分析,此次合作将提升诺亚财富在全球市场研究和全球产品设计方面的能力,同时也将加深UBP对中国财富市场的渗透。

澳大利亚西太平洋银行-MNI中国7月份消费者信心继续攀升 股市下跌未影响消费者信心

□本报记者 朱茵

7月份中国消费者更加乐观,而过去一段股市回落并未对消费者信心产生实质性影响。澳大利亚西太平洋银行-国际市场新闻社(Westpac-MNI)中国7月份消费者信心指数上升1.9%至114.5,扩大前一个月升幅。目前,消费者信心大体重返一年前水平,那时消费者信心一直趋于下降,去年10月触及谷底110.9,此后

前高于12个月均值,同时未来5年商业状况预期指数略微好转。尽管如此,就业预期指数,下降至2009年2月以来的新低,与本报告普遍更加积极的基调形成鲜明对照。报告将其归因于近几个月劳动密集型出口行业表现疲软。

孤立来看,在中国国内股市与“普通民众”集体心理之间联系方面,7月份调查乃极富价值的实验。因本调查恰好处于股市大跌最严

重时期。但结论表明,多数消费者均忽略了股市动荡。

MNI指数(MNI Indicators)首席经济学家菲利普·乌格罗(Philip Uglow)评论该数据时表示,“尽管股价大幅修正,但7月份消费者信心进一步上升,这与近期一系列官方经济数据更加积极相吻合。很多时间人们一直聚焦股市修正的潜在负面影响,但本调查证实了我们的观点,即影响将有限。”

中原大地传媒股份有限公司 股票交易异常波动公告

本公司及董事会成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

1、股票交易异常波动的情况介绍

本公司股票(证券简称:大地传媒,股票代码:000719)于2015年7月28日、7月29日、7月30日连续三个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过20%。根据《深圳证券交易所交易规则》的规定,属于股票交易异常波动的情况。

2、公司关注并核实的相关情况

经自查,本公司未发现近期披露的信息存在需要更正、补充之处;

2、公司未发现近期公共报道可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息;

3、近期公司经营情况及内外部经营环境未发生重大变化;

4、经查询,公司控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项,且股票交易异常波动期间未买卖本公司股票;

5、公司于2015年7月15日在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网披露了《公司2015年半年度业绩预告的公告》(具体内容详见2015-057)。

3、是否存在应披露而未披露信息的说明

证券代码:000719 证券简称:大地传媒 公告编号:2015-058号

中原大地传媒股份有限公司

董事会
2015年7月30日

证券代码:002094 证券简称:青岛金王 公告编号:2015-040

青岛金王应用化学股份有限公司2015半年度业绩快报

二、经营业绩和财务状况情况说明

本报告期合并报表增加控股的化妆品业务,并且化妆品业务发展符合预期,因此公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益大幅上涨。

三、前次业绩预计的差异说明

四、业绩泄漏原因和股价异动情况分析

五、其他说明

六、备查文件

1.经公司现任法定代表人、主管会计工作的负责人、会计机构负责人(会计主管人员)签字并盖章的比较式资产负债表和利润表;
2.内部审计部门负责人签字的内部审计报告;
3.深交所要求的其他文件。

青岛金王应用化学股份有限公司董事会
2015年7月31日

项目	本报告期	上年同期	增减变动幅度(%)
营业收入	488,91		