

51家公司去年信托业务收入增幅远低于营业收入 信托公司主营业务增长乏力

□本报记者 刘夏村

“日子年年难过年年过”——信托行业2015年的“成绩单”再次印证了这句坊间“戏言”。截至1月15日,国内68家信托公司中,已经有51家公司在全国银行间市场披露了2015年度财务报表。数据显示,上述信托公司实现营业收入940.90亿元,平均为18.45亿元,同比增幅为20.46%;实现净利润472.35亿元,平均为9.26亿元,同比增幅为14.56%。中建投信托研究中心统计显示,上述增速较2014年全行业平均增速分别上升了4.18%、5.77%和1.6个百分点,但相对于2013年之前超过或者接近30%的增速仍然处于历史低位。

不过,在整体增速回升的背景下,各家信托公司增速分化在加剧。据中建投信托研究中心的统计,2013年超过94%的信托公司实现了正增长,而增速超过30%的信托公司更超过50%达27家。进入2014年增速开始分化,即中低增速信托公司数量上升,增速在20%以下的信托公司从2013年的13家上升至26家,而相应增速超过20%的信托从34家下降至8家。

进入2015年,信托公司增速两极分化进一步加剧,主要表现为:高速增长信托公司有所上升,增幅超过20%的信托从2014年的8家

上升至20家;但负增长尤其是超速负增长的信托公司数量同样上升明显,其中跌幅超过20%的信托公司从2014年的5家上升至9家,增幅高达80%。

信托业务增长乏力

值得关注的是,前述统计数据显示,2015年信托业务收入增长率仅为10.06%,较营业收入整体增幅低了近10个百分点。中建投信托研究创新部总经理王苗军认为,在信托公司营业收入和净利润整体保持较快增长的背景下,作为主营业务收入的信托业务收入则滞后于营业收入的整体增长,显示2015年信托公司的营业收入增长主要依托于固有业务收入的增长,上述情形为信托公司未来的长远发展可持续性带了重大隐忧。

事实上,近年来,随着基金子公司等竞争者的加入,信托公司的通道业务收益持续下降,而2015年信托业保障基金的实施,更加大了信托公司通道业务经营成本,通道业务拓

展空间进一步受限。与此同时,货币宽松使得基建、房地产等信托传统业务领域融资成本大幅下降,资金高成本的信托公司频频遭遇展业难。

中国证券报记者了解到,在此背景下,去年以来信托公司加大业务升级力度。例如,安信信托1月18日公布的年报中指出,公司在深耕细作传统业务的同时,拓展新业务板块,在新能源、PE等业务领域进行开拓。同时,信托公司频频发力资产证券化、互联网金融、海外业务、PPP、消费信托、家族信托等创新业务,例如多家信托公司开展了信托受益权资产证券化业务,使得信托公司在资产证券化业务中由“龙套”变成“主角”,中融信托和平安信托分别推出“中融金服”和“平安财富宝”,探寻“信托+互联网”的可行路径,中信信托、紫金信托等公司通过多种形式参与PPP,消费信托更是在这一年“百花齐放”,产品种类涵盖医疗养生、影视娱乐等诸多领域,投资起点从一元到百万不等。

产品渠道双管齐下

□本报记者 徐文擎

京东集团16日宣布旗下京东金融子集团已与由红杉资本中国基金、嘉实投资和中国太平领投的投资人完成具有约束力的增资协议签署,融资66.5亿元人民币。消息公布后,再次引起市场对公募基金与互联网金融/科技公司展开深度合作的强烈关注。

尽管截至目前,嘉实基金仍未对此次合作的战略意图和未来规划作出回应,不过从2015年看,在“后余额宝时代”,公募基金在互联网金融创新的较量上继续不遗余力,与BAT的深入合作、大数据基金接连发布、移动理财的不断升级等。中国证券报记者梳理了天弘、嘉实、华夏、易方达、广发、汇添富等六家在互联网金融业务发展上最典型的六家基金公司,发现重金组建电商团队、产品渠道双拓展成为2015年最核心的关键词。

重金组建电商核心力量

近两年,“离职奔私”的不止是基金经理

理,电商人员的离职创业也成为一大热门现象。数家基金公司电商部门的元老级或骨干级人物出现变动。去年6月,广发基金副总经理兼互联网金融部总经理肖雯正式离职,并成立了珠海盈米财富管理有限公司;去年4月,原华夏基金零售业务总监赵新宇“奔私”加盟邱国鹭的高毅资产;更早之前,汇添富、博时、南方、华夏也都有电商部门重要人物相继离职。与此同时,易方达从去年开始重金重建电商团队,初见成效;天弘基金和嘉实基金电商团队人员变化不大:天弘自2013年余额宝后大力发展电商业务;嘉实则自2014年起率先在业内建立互联网金融中心部门,在电商领域的投入有增无减,打造了金贝塔、嘉石榴等一系列的业内品牌。

除核心人物外,各家IT实力比拼也是一大亮点。据媒体报道,上述公司的技术团队人数不相上下,都在40~50人之间。“而一家基金公司互联网金融IT实力的强弱体现,‘有没有与BAT合作,有没有经历过超大规模的交易压力’是一个可参考的重要检测标

公募电商持续发力

准。”某大型公募电商部门的负责人告诉记者。目前,同时经历过“BT测试”(百度、腾讯压力检测)的有嘉实、华夏、广发,经历过一家互联网公司检测的包括天弘(阿里)和汇添富(腾讯)。

产品渠道双管齐下

“投资行业不进则退,用于公募基金的电商创新业务也毫不为过。”上述公募电商负责人说。2015年,上述六家公司在电商领域也有不少创新之举。其中,天弘打造出“余额宝”品牌,涵盖19只各类型的宽基和行业主题指数型基金,并推出余额宝情绪指数供投资者免费使用;广发和百度合作的大数据基金产品“百发100”;易方达和华夏基金在腾讯理财通平台分别上线了两只指数基金;而汇添富着力打造自有平台的高端理财产品销售。

嘉实今年对外合作创新亮点颇多,除在腾讯理财通平台上线了一只指数基金外,还联合中国人寿养老保险股份有限公司,在腾讯理财通上线国内首款类货币保险理财产品——“国

寿嘉年”,扩宽了货币基金的投资久期及标的,在保证安全性基础上,增强了货币基金的收益能力,据了解此产品已经突破百亿规模。另外,嘉实基金还与腾讯自选股、微众银行合作联合推出了国内首只主动管理的大数据策略基金——嘉实腾讯自选股大数据基金,数据全部来源于离市场最近的、千万级别的自选股用户选股行为,直接把脉市场情绪。

另一方面,各家基金公司在电商渠道的拓展上一直“暗中较劲”。截至2015年底,嘉实基金主要合作伙伴达8家左右,包括百度、腾讯、京东、链家等;汇添富合作方达7家左右,包括腾讯、苏宁、移动等;华夏、易方达、广发的合作方也都在3~4家左右;天弘基金则一直与阿里进行着紧密深度的合作。

“2016年A股收益率下降目前已成业界共识,在资产配置荒持续的情况下,公募如何借助互联网金融业务优势,深耕细作,获客守客,发挥基金核心能力,是摆在每家基金公司面前的一大考题。”上述公募电商负责人说到。

互联网金融掀起融资热潮

□本报记者 高改芳

1月18日,陆金所正式对外宣布近期完成12.16亿美元融资,其中包括B轮投资者9.24亿美元投资和A轮投资者行使认购期权投资的2.92亿美元。融资完成后,陆金所估值达到185亿美元。两天前,京东集团宣布旗下京东金融子集团已与由红杉资本中国基金、嘉实投资和中国太平领投的投资人完成具有约束力的增资协议签署,融资66.5亿元人民币。

互联网金融掀起融资热潮。值得注意的是,除了在二级市场上频频举牌外,险资在一级市场的股权投资也在加码。而互联网金融企业是其重要的投资方向。

陆金所估值185亿美元

据介绍,陆金所B轮融资获得了来自境内外众多机构投资者踊跃参与,收到的有效订单

多倍超额覆盖原计划募集金额。中银集团投资有限公司、国泰君安证券(香港)有限公司、民生商银国际控股有限公司等多家境内外优质机构投资者及企业机构成为此次融资认购方。除B轮投资者之外,A轮投资者行使认购期权投资2.92亿美元,使此轮融资总规模达到12.16亿美元。

陆金所董事长计葵生1月18日在上海表示,陆金所最早2016年下半年上市,但上市地点未定。“我们现在也在看战略新兴板,如果今年6月份之前能够出来,这也是一个很好的选择。至于地点是海外还是上海,我们还在评估,目前还没决定,也会考虑在国内上市。”计葵生说。

计葵生透露,此轮融资引入新股东所持有的股份为5%左右,A轮投资人跟投所占的股份大约为2%左右。这轮融资完成后,平安的持股比例将从此前的47%~48%下降到43%~44%,

但仍是陆金所的第一大股东。而陆金所员工持股比例和大多数互联网金融公司一样,大约占总股本的10%~20%。

据介绍,截至2015年12月,陆金所已经与超过500家机构建立了合作,注册用户数超过1800万人,活跃用户近363万,服务范围覆盖全国300多个城市,累计总交易量超过1.6万亿元。陆金所基金频道上已经上线2000余只公募基金,并成为首批上线内地与香港互认基金的互联网金融平台。2016年,陆金所将进一步打造综合一站式开放的互联网财富管理平台,提升渠道和大数据能力,提供独特O2O服务三个方面进行布局。

互金掀融资热潮

在陆金所宣布获得B轮融资仅仅两天前,京东旗下的京东金融也宣布已和红杉资本中国基金、嘉实投资和中国太平领投的投资人

完成具有约束力的增资协议签署,融资66.5亿元人民币。此轮融资对京东金融的交易后估值为466.5亿元人民币。本次融资之后,京东集团仍将控制京东金融多数股权。依照惯例成交条件,此次融资预计在2016年上半年完成。

值得注意的是,这次中国太平参与投资了京东金融。除了在二级市场上频频举牌外,险资在一级市场的股权投资也在加码。而互联网金融企业是其重要的投资方向。

根据蚂蚁金服工商登记的更新数据,其A轮融资一共引入了8家机构,其中全国社保基金持股比例最高,为5%。此外,国开金融与四家保险公司(人寿、人保、太保与新华人寿)各投资9亿元,约占0.5%;还包括春华基金和国资背景的上海金浦产业基金两家PE机构。

此前国泰君安证券首席宏观分析师任泽平指出,注册制推出将促使股权崛起。今年是“播种”一级股权投资的黄金时期。

泰信基金董山青:坚持“债券+打新”绝对正收益策略

□本报记者 黄淑慧

对于2016年市场,泰信基金投资部总监助理董山青认为,今年A股市场收益率预期下降,将呈现宽幅震荡行情,在这样的市场环境中,他更看好债券+新股的绝对正收益投资策略。

董山青认为,2016年A股可能会呈现“上有顶、下有底”的宽幅震荡走势,“顶”在于经济增速、供给加大等因素的压制,“底”则缘自资金缺乏去处。过去房地产作为财富储藏的主要载体,如今只有一线城市及少数二线城市房价依旧坚挺。在调整达到一定幅度时,股市仍将成为资金的选择方向之一。

考虑到这一点,他表示,正在发行中的泰信鑫选混合型基金未来将坚持类似CPPI的绝对正收益投资策略。基金成立初期,将通过配置具有较好流动性的金融债、高等级信用债等固定收益类产品作为基础持仓,努力提高组合的静态收益率,积累一定的安全垫后再考虑提高股票仓位。之后的正常运作期间,基金也将保持一成左右的股票仓位作为底仓,主要配置消费、医药、公用事业等稳定性和成长性比较确定的优质蓝筹股票,其余仓位主要用于债券投资和打新。当前市场急速大幅调整后,优质蓝筹的下跌空间已相当有限,其稳定的投资价值愈发体现。

对于债市行情,董山青认为,2016年债市基本面在流动性充裕和优质资产稀缺背景下仍处利好,未来泰信鑫选将以短久期高评级债券为投资主体。值得注意的是,近期债券收益率下行较快,主要是因为一季度的配置需求的释放,股市的下跌也强化了债券利率的下行速度。利率较低后,也需要提防利率反弹的风险。同时,随着信用债风险的频频爆发,在标的的选择上要回避低评级品种,AA级以下或是此前出现降级和展望为负面的债券要坚决放弃。

具体债券品种方面,董山青偏好布局三年期高评级信用债,投资范围会集中在确定性较高的行业,例如机场、港口、央企以及城投债等,“期

限短的债券收益率多已降至3%以下,3年期仍能稳定在3%以上,适当地再用上120%~130%左右的杠杆来做组合,收益应该还算可观。”

除了坚持以债券组合为投资主体外,打新也是泰信鑫选追求绝对正收益的一个投资策略,以增厚收益。董山青根据Wind数据估算,以最新一批28只新股平均0.05%的中签率和上市后平均500%涨幅的情况看,打新可以为基金贡献6%的年化收益。尽管在后缴款制度下新股中签率可能走低,但注册制推出会大幅增加新股数量,每月发行频次也会相应增加,这将大幅提高基金打新的资金使用效率,弥补中签率下降的负面效应。

现在养老产业类似于几年前的新能源汽车行业,行业正处于发展初期,现在几乎处于不赚钱的阶段,短期很难看到业绩释放,估值有点贵。但未来一定会进入需求大幅爆发的阶段,企业盈利有望增长。新兴产业的运行节奏,类似前几年的新能源行业,每年都会有一波机会,行业中不断涌现优质公司,强势股的底部不断抬升。也就是说,二级市场选择标的时不能仅看短期财务表现,还要重点关注企业的竞争优势、商业模式和未来的成长空间。

■ 中证金牛指数追踪

中证金牛混合型基金指数 上周下跌7.21%

上周,沪深两市双双收跌。其中,上证综指收于2900.97点,跌285.44点,跌幅为8.96%;深证成指收于9997.93点,跌890.98点,跌幅为8.18%;沪深300指数收于3118.73点,跌242.83点,跌幅为7.22%;创业板指数收于2112.90点,跌136.09点,跌幅为6.05%。受市场下跌因素影响,上周股票型基金下跌7.77%,混合型基金下跌7.03%。同期,中证金牛混合型基金指数下跌7.7%,中证金牛混合型基金指数下跌7.21%。自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨15.72%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过约37个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,熔断机制停后,市场的恐慌情绪得到一定程度的缓解,但投资者对后市的展望仍不乐观。市场的急剧下跌,使得投资者信心遭到打击,短期即使有反弹,力度也可能会较小,近期对股市保持谨慎。天天基金研究中心认为,基金投资上,短期内可考虑定投基金或配置固定收益类产品。(刘夏村)

国投瑞银双债丰利即将发行

2016年伊始,A股即遭遇宽幅震荡行情。在这种背景下,投资者风险偏好急剧降温,稳健的二级债基成为理性投资者的“避风港”。面对不确定的市场走势,一些稳健的机构投资者在布局2016年的时候,将二级债基作为首选。据悉,国投瑞银基金即将在2016年年初发行一只封闭式的二级债基——国投瑞银双债丰利债基。

国投瑞银基金旗下二级债基业绩十分亮眼。根据银河数据显示,截至1月8日,国投瑞银优化增强债券基金A/B类份额过去六个月中净值增长率为6.21%,在120只同类产品中位列前16名;C类份额过去六个月中净值增长率为6.01%。该基金自2010年9月成立以来,累计净值增长率分别高达58.27%和54.71%。

除了采取标准的二级债基的投资比例配置,国投瑞银双债丰利债基同时采用了封闭运作的模式,封闭期为两年。(黄丽)

中欧明睿新常态发行

中欧基金公司旗下的中欧明睿新常态混合基金已于1月14日正式面向投资者发行,该基金为混合型基金,股票投资占基金资产比例的60%至95%,由中欧基金高阿尔法策略组管理。该基金将根据市场情况,力争采取触点分红策略:即如果基金净值达到1.2元时,就可能触发分红,分红比例不低于届时可分配收益的50%。这种设置,有助于投资者调整仓位、力争在盈利时锁定收益,同时把资产组合风险维持在适度水平。

中欧明睿新常态拟任基金经理刘明月表示,“十三五”开局之年,改革和转型将是股市演绎的契机与核心要素。一批符合经济发展趋势的新消费、新服务、新科技领域的成长型公司,或将受益于各类利好政策释放及消费升级、需求变化等积极因素,具有发展潜力。而中欧明睿新常态要做的,就是把握行业发展趋势,寻找其中的未来新蓝筹。(李良)

易方达首月分红45亿元

2016年一月,基金密集分红,截至1月18日已公告的分红金额达429亿,超过了此前基金史上最多的元月分红金额。其中,易方达旗下14只基金密集分红约45亿。

截至1月18日,易方达基金公司已公告14只基金分红,包括10只主动偏股基金和4只债券基金,合计分红金额约45亿元,在50多家元月分红的基金公司中处于领先位置。有关统计显示,加上2016年元月分红后,易方达成立以来的基金分红金额已突破700亿元大关。

易方达平稳增长为2015年银河证券统计的股债平衡型基金业绩冠军,易方达科讯和科翔2015年年度投资业绩均超过90%,名列主动偏股基金业绩前十分之一。易方达稳健收益A和B的2015年收益率均超过20%,2015年、最近三年和最近五年业绩均处在同类基金前十分之一,易方达增强回报和投资级信用债也有领先业绩。

WIND统计显示,此前历史上基金分红最多的元月是在2010年,全月分红金额达322亿元。而从2016年的情况来看,1月全月基金分红有望突破500亿。业内认为,主要原因在于2015年基金规模基数大,收益率较高。再加上债券基金2015年收益率超13%,债券基金分红能力也较强。(常仙鹤)

南方基金公司

19只基金分红逾60亿

近期,南方基金陆续发布公告,旗下南方绩优、南方优选、南方盛元、南方积配等19只产品将于2016年1月集中向投资者派送红包,总分红金额逾60亿元,成为2016年以来行业内红包派送最多的基金公司,为投资者送去冬日里的温暖。

从单只产品的分红总额看,单南方绩优成长混合基金一只产品的分红金额就超过20亿元,而南方稳健贰号的分红总额超过8亿;南方高增的分红总额接近7亿;南方价值、南方积配、南方盛元等基金的分红总额均在3亿以上。东方财富choice数据显示,截止到2016年1月16日,2016年以来在已分红或已公告即将分红的299只基金产品中,南方基金此次公告分红的19只产品累计派发红包超过60亿元,成为截至目前2016年以来派发红包最多的基金公司。

良好的业绩表现,是大比例分红的保证。以南方盛元为例,Wind数据显示,截至2015年12月31日,南方盛元2015年的净值增长率为72.06%,该基金过去三年的净值增长率为121.72%,显示出出色的赚钱能力。(黄丽)

广发新兴产业拟任基金经理王小松:新兴产业投资要看未来

□本报记者 常仙鹤

2016年前两周,A股演绎先抑后扬的“挖坑行情”,上证综指、中小板指和创业板指最大跌幅分别达到19.9%、25.2%、28.6%。为期两周的暴跌,让市场信心受到重挫。对此,广发新兴产业拟任基金经理王小松认为,2016年市场趋势性上升空间比较有限,震荡和波动会增加,投资不仅要敢于买,还得卖得好。在这种行情下,绝对收益的投资风格可能更有优势。在投资方向上,王小松

仍然看好新兴产业