

# 17家信托公司完成股改 信托上市路漫漫

□本报记者 刘夏村

山东信托即将赴港IPO的消息在业内引发关注。中国证券报记者了解到,全行业68家信托公司中,已经有17家信托公司完成股改,占比达到25%,且多家信托公司已计划通过新三板或借壳形式上市。

目前信托行业仅有两家上市公司,上市一直是信托行业的热门话题。二十多年来,不乏信托公司通过IPO、借壳等形式谋求上市,但都未见成功,业内人士认为,由于信托行业信息披露不足、风控难等特性,监管部门一直对其上市慎之又慎。近年来信托公司上市的政策“阀门”开始松动,但监管机构之间的意见并未取得一致,信托公司上市仍“难产”,最终能否落地尚需关注。

## 多家信托公司完成股改

据报道,山东信托计划赴香港IPO,计划最快于今年三季度在香港进行首次公开募股(IPO),公司正在为其IPO寻找承销商。消息称,山东国际信托计划通过香港IPO融资不超过5亿美元。

中国证券报记者联系山东信托相关人士,但未获回复。不过,值得关注的是,2015年7月,山东信托发布公告,将公司由有限公司整体变更为股份有限公司。彼时,股改的完成就被业内解读为山东信托在为上市做准备。

除了山东信托外,目前还有多家信托公司在筹划上市或挂牌新三板。据了解,长安信托、渤海信托挂牌新三板的筹备工作已完成。近日,西北某信托公司内部人士透露,其公司

也计划在今年或明年借壳上市,已经找好券商和律师事务所。中国证券报记者了解到,在全国68家信托公司中,除了陕国投、安信信托两家已经上市的信托公司外,另外有15家已经完成股改,股份制企业在信托行业中占比达到25%。

业内人士认为,增强资本实力是信托公司谋求上市或挂牌的首要原因。目前,信托行业实行严格的净资本约束机制,根据《信托公司净资本管理办法》,信托公司净资本不得低于各项风险资本之和的100%,净资本不得低于净资产的40%,为了突破净资本对信托业务的限制,信托公司需要有充足的资本实力。事实上,近年来信托行业已经掀起了增资潮,上市或挂牌新三板有助于信托公司进一步增强资本实力。

此外,借助转型公众公司治理,进一步丰富和完善公司的激励机制,为原有股东提供退出渠道,提升公司的品牌效应,亦被认为是信托公司谋求上市的重要原因。

## 坎坷上市路

目前全国68家信托公司中,只有陕国投、安信信托于上世纪90年代初上市。二十多年来,亦不乏信托公司谋求上市,但终以失败告终。

早在2008年,北国投就试图与ST玉源重组,最终失利。同年初,另一家上市公司\*ST四环发布公告称,与北方信托签署相关吸收合并协议,四环药业将现有全部资产及负债出售给原大股东四环集团,并以4.52元/股发行新增股份换股吸收合并北方信托,并更名为

北方信托。但最终,该重组方案由于未能获得信托主管部门的完整批复,而以失败告终。2012年2月,IPO预披露的数百家待审企业名单中,中海信托赫然在列,这在当时的信托行业中掀起轩然大波,被视为是间隔18年后信托公司IPO的“破冰”之举,不过此后这一行动也陷入停滞。

中国证券报记者了解到,同一时期,亦有多家信托公司完成股改,觊觎上市,不过至今再未成功。某大型信托公司研究部总经理认为,由于信托行业信息披露不足、风控难而且缺乏核心业务模式、盈利不可持续等特性,监管部门一直对其慎之又慎。“股改只是信托公司上市最简单的一步。”他说。

## “阀门”或现松动

不过,种种迹象显示,信托公司上市的政策“阀门”开始显现松动。

2014年中国信托业年会上,银监会主席助理杨家才表示,信托公司可以通过上市、引进外资来做大做强。2015年4月,《中国银监会信托公司行政许可事项实施办法(征求意见稿)》下发至各信托公司,首次明确信托公司上市条件。征求意见稿提出,信托公司公开发行股份分为首次公开发行股份、借壳上市和新三板上市。申请公开发行股份应符合国务院及中国证监会等有关规定条件,向中国证监会申请之前,应当向所在地银监局申请,由银监局受理、审查并决定。

这份文件表示,对于拟申请首次公开发行股份的信托公司,公司最近1个会计期末净

资产不低于10亿元;有较为清晰的盈利模式和持续盈利能力,不存在未弥补亏损;最近3个会计年度连续盈利,且3年累计净利润不低于10亿元;公司具有良好的成长性,业务在行业内具有一定规模和竞争力,有明确的市场定位,且在主营业务中至少有一项主要业务指标(包括但不限于信托资产规模、营业收入、净利润、净资产收益率等)最近3年在行业内排名前15名;连续2年监管评级为发展类以上;最近3年内无重大违法违规经营记录;信托公司的主要股东有良好的社会声誉、诚信记录,资信良好,最近2年内无重大违法违规经营记录。

对于拟申请借壳上市和新三板上市的信托公司,与IPO相比略有不同,主要体现在要求最近3个会计年度至少两年盈利,且3年累计净利润不低于5亿元;在主营业务中至少有一项主要业务指标(包括但不限于信托资产规模、营业收入、净利润、净资产收益率等)最近3年期间有两年在行业内排名前30名。

在诸多业内人士看来,这为信托公司上市打开了一扇大门。不过遗憾的是,上述规定并未出现在去年6月正式出台的《信托公司行政许可事项实施办法》。一位接近监管机构的人士表示,经过征求意见后,信托公司公开发行股份的相关规定被删除,说明目前对于信托公司上市,监管机构之间的意见并未取得一致。

然而,信托公司并未放弃上市这条路。1月26日,一家迟迟未能挂牌新三板的信托公司相关负责人说:“坚定探索在资本市场的道路,是我们公司的既定方针。”

据了解,在九泰锐富发行期购买该款产品还将享受认购费率优惠活动,投资者可在九泰基金官方网站、官方微博等电子直销交易平台办理认购业务,通过通联支付及汇款支付两种方式完成认购款项支付,即可享受认购“0”手续费优惠。

作为九泰基金旗下继九泰锐智之后的第二只定增公募基金,该产品依然专注于定增市场投资,同时覆盖一年期和三年期定增项目。据WIND统计,截至2015年底,九泰锐智所投定增项目平均浮盈为125.98%。

九泰锐富依然由九泰锐智的基金经理刘开运掌舵。

他表示,2016年是“十三五”元年,受益于产业转型升级的加速,企业再融资需求迫切,通过定增途径来推动并购重组进行产业转型和整合升级的行为将日益增多。九泰锐富将深入挖掘并充分理解国内经济增长和结构转型所带来的事件性投资机会,精选具有估值优势和成长优势的公司股票进行投资。

## 中美基金经理群画像

□兴业全球基金 李小天 余喜洋

公募基金经理,听起来是一个神秘的群体。截至2015年底,中国市场1200余位公募基金经理,管理着8.4万亿元的基金资产,服务着数千万的基金客户,他们是怎样的一群人呢?笔者梳理一些公开数据,尝试给基金经理们画一张简描的群体像,便于投资者对这些“管钱者”有个大概的印象。

有些数字还是比较有意思的。比如说,国内公募基金经理平均年龄是多大?公开资料并不完整,从wind现有的149个样本来看,年龄最大的基金经理53岁,最小的29岁,平均年龄为39岁。另一数据显示,平均每位基金经理管理基金产品2.2只,其中管理基金数最多的达19只,人均管理资产规模接近70亿元人民币(扣除货币基金余额)。

另一方面,基金经理平均在职时间有多久呢?Wind数据显示,公募基金经理管理一只基金的最长时间是11年,而整个公募行业基金经理管理一只基金的平均时间约1.3年。这个数字与近年来新基金发行加速关系密切,仅2014、2015两年发行的新基金数约1300只,几乎占现存基金数的半壁江山。另一方面,逐渐加速的公募基金经理跳槽和离职潮对于任职时间也有一定影响。

毫无疑问,国内资产管理行业仍处于爆发式增长阶段,2015年,整个公募基金行业规模增幅达到85.24%,净增3.7万亿元。而私募基金发展更是如火如荼,银河证券数据显示,截至2015年底,登记公示的私募基金管理人已有2.48万家,每个月登记家数都超过1000家。蓬勃发展的基金管理行业,也让投资者挑花了眼,挑选靠谱、适合自己的投资管理团队的需求正在日趋升温。

国内基金管理人的现状,与美国已经较为成熟的资产管理市场还是存在比较明显的差异。根据相关统计数据,截至2015年,美国共同基金经理人数约7700人;从基金数来看,美国共同基金自2000年以来数量变化不大,平均在八九千只上下浮动。初步统计,美国共同基金经理平均每人管理1.2只基金,平均资产管理规模约在20亿美元。同时,笔者在彭博上查到600多个有公开年龄的美国公募基金经理样本,大部分年龄分布在40到60岁之间,平均年龄为54.9岁,从一个侧面展示美国资管行业还是有许多活跃的资管“老将”。

美国的基金经理跳槽率高吗?似乎比国内略好些,根据晨星一份截至2013年底的报告,其所统计的近800家基金公司中,基金经理平均任职时间在3年以内的约290家,基金经理平均任职时间超过9年的有160家左右。当然,这与美国资本市场历史更为悠久也有一定关系。

根据中美基金经理的简单对比,中国的基金经理们看起来更年轻,管理的产品只数更多,管理的资产金额更少,而跳槽的频率也更频繁。从职业发展的角度来说,他们似乎也更加幸运,植根于中国飞速发展的资本市场的沃土,未来也有机会创造更多的传奇。

兴全新视野混合型基金  
追求绝对收益  
散户也买的起VIP产品!  
1月25日至1月29日 限时申购

# 中国银联加快推进支付创新

□本报实习记者 彭扬

中国银联发布的最新交易数据显示,2015年银联网络转接交易金额53.9万亿元人民币,同比增长31.2%。境内可使用银联卡的商户、POS(刷卡机)和ATM(取款机)数量,分别同比增长38.8%、43.2%和17%。中国银联表示,作为主要的日常支付手段,伴随着金融科技发展,支付创新将加速推进。

中国工程院院士柴洪峰表示,银联电子支付产业处于银行卡产业的枢纽阶段。随着国家对科技创新的推动力度不断加大,我国金融业信息化建设已逐步从“信息技术支撑业务开展”转为“科技创新引领业务发展”。

## “云闪付”推动金融创新

相对于人口数量带来的红利逐步减弱,技术红利正不断发力于中国社会经济发展。以银行卡产业为代表的支付技术创新及其应

用则是金融科技的核心组成部分,其对消费具有重要促进与拉动作用。相关研究表明,2014年我国银行卡的使用拉动全国居民消费增长0.66%,进而带动我国GDP增长0.27%。银行卡渗透率每上升10%,能直接提升GDP0.5%。

中国银行科技司司长王永红表示,苹果支付、三星支付的成功将激发手机、可穿戴设备制造厂家的参与热情。可以预见,我国将会出现更多的“XX支付”,与商业银行、中国银联的系统构建一个支付闭环。这种产融合作模式将促进厂家从提高支付手段“三性”的角度改进相关产品的设计和制造,大大提高支付技术与业务的集成水平,可能发展出支付新手段、新模式。

随着创新产品日益丰富,传统卡产品全面升级,2015年金融IC卡新增较快,年末累计发卡预计超过20亿张。“云闪付”作为以非接触支付技术为核心的银联移动支付新标志,涵盖NFC、HCE、TSM和Token(支付标记)等各类支付创新技术应用。“云闪付”产品基

于全球领先的HCE(主机模拟卡片)和Token技术,实现移动支付安全性和便利性的最佳结合,代表了未来移动支付主要发展方向之一。

为防控风险,“云闪付”凭借创新技术带来动态密钥、云端验证等多重安全保障,支付时不显示真实卡号,有效保护持卡人隐私及支付敏感信息。此外,依托银联云计算平台及大数据应用,银联开发了一套成熟的银联卡风险监控系统,实现欺诈交易实时监测,对欺诈交易进行快速拦截。根据2015年移动互联网支付安全调查报告,2015年通过银联风险监控系统与商业银行开展欺诈交易货物联合拦截,为持卡人避免和挽回损失共计近2亿元。

## “现代医院”提升医疗信息化

中国工程院院士柴洪峰表示,科技在金融领域的应用一部分体现在基础设施建设领域。通过人民银行体系内的大小额支付系统、外汇交易系统、黄金交易系统、人民币跨境支

付系统以及银行卡清算转接系统,无论是机构还是个人,都可以享受到电子化与信息化带来的优质金融服务。

银联与医疗机构、商业银行合作推出“现代医院”,银行卡诊疗便民支付解决方案。从简化支付流程入手,将支付与传统的挂号、诊疗、检查、取药等环节无缝融合,解决就医“挂号难”、“排队多”、“缴费繁”等突出问题。1月20日,中国银联宣布,以诊间支付为特色的银联现代医院服务,已在全国超过30家大型三甲医院开通上线,越来越多的人能享受到支付创新与医疗信息化相结合所带来的便利。

银联此举一方面是从便民惠民出发,另一方面是协助医疗机构解决诊间支付难题,减轻医院门诊压力,进一步提升医院的信息化服务水平。同时,现代医院解决方案支持多种模式,包括银行卡自动代扣、预授权和在线支付等多种支付方式,医院可根据自身的需求自行选择合适的支付解决方案。

# 互联网金融平台频获海外资本青睐

□本报记者 常仙鹤

1月26日,广州互联网金融平台新联在线与新加坡房地产开发商Kingsland集团签署协议,完成5000万元人民币的A轮融资。业内人士表示,2015年P2P网贷累计成交量突破一万亿元,随着监管政策的落地,国内互联网金融行业环境将进一步改善,预计将吸引更多海外资本关注。

## 海外资本抢滩国内网贷市场

据零壹研究院数据中心不完全统计,2015年P2P借贷行业共发生101次融资事件,涉及94家平台,融资总额在130亿元以上。相比2014年,2015年不仅获得融资的平台翻倍,平均单笔融资金额也大幅度提高。与此同时,海外资本对P2P平台的布局达到新的高潮,海外知名投资机构如红杉资本、IDG、银泰资本等纷纷重拳出击中国网贷市场,2015年,点融网、积木盒子、有利网等数十家P2P平台得到了海外资本的巨额投资。其中,8月份点融网获得的由渣打银行领投参与的2.07亿美元C轮融资,更是创下了国内P2P领域至今最大单笔融资纪录。

“目前,我们B轮融资也已经开始了。”新联在线联合创始人周伟强向记者介绍,Kingsland集团本身有40年的发展历史,旗下子公司Kingsland Global在澳交所上市。未来将利用该集团在海外已形成的业务优势拓展现有业务,同时也将海外资本引入国内,实现资本双向流通。

“中国的互联网金融市场体量巨大,发展迅速,如果外汇管制问题能得到解决,将会打通海内外的资金、资产的流通,这将进一步完成全球资产配置。”他说,获得海外实力企业融资有助于打通海内外资金链条,帮助国内网贷平台做大,预计今年海外风投进入国内网贷市场的动作会更加频繁。

对于海外投资方来说,通过互联网金融平台进入中国市场有更长远的战略布局。Kingsland集团主席石汉秋表示,“中国互联网金融市场空间很大,希望通过股权投资将自身的房地产业务向中国拓展。”

## 需关注合规性问题

此前,美国最大P2P研究机构LendIt创始人Jason Jones一行在广州网贷平台调研时表示,“随着监管政策的明确,海外风投将加快进入中国P2P网贷市场的步伐,2016年将成为资本的掘金年。”

该机构透露,他们已收到不少国际机构投资者、PE、VC的合作意向,希望借助于他们今年7月份在上海召开的“LendIt品牌峰会”,与中国优秀的P2P网贷平台对接,从中挑选出一些运营能力突出、产品创新、风险控制和合规性建设都不错的平台。

广州互联网金融协会会长,广州e贷总裁

方表示,海外资本对中国P2P网贷的青睐,一方面由于现有金融体系与市场实体经济需求不匹配,相比美国8000多家银行,中国500家银行,远远不能满足大量中小微企业的融资需求;另一方面,中国居民投资渠道相对单一,大量的资产得不到好的配置。P2P网贷很好地解决了这两方面的需求,因此一跃成为全球最大的P2P网贷市场,同时也成为了海内外资本的宠儿。

礼德财富执行副总裁李渊表示,海外资本投资网贷行业,是看到了整个网贷行业的前景,他们也是希望从投资中获利的。太多的资本进入,是否会对整个网贷行业造成拔苗助长的情况,这也是值得商榷的问题。对于平台来说,引入资本的目的无非是出于扩大规模、团队建设等需求。引入资本后要预防在和资本的合作过程中出现的不可控的情况。当规模迅速扩大的时候,要注意管理是否做好,风控是否足够完善,是否达到了资本的要求。

# 布局互联网金融 招行牵手滴滴出行

□本报记者 周文静

1月26日,招商银行、滴滴出行联合宣布双方达成战略合作,未来双方将在资本、支付结算、金融、服务和市场营销等方面展开全方位合作。通过此次合作,招商银行将成为滴滴出行的战略投资方。按照双方合作协议,滴滴将接入招行“一网通”,将“一网通”设定为乘客支付方式之一。届时,用户可直接在滴滴出行APP中通过绑定各银行的银行卡(信用卡、借记卡),以一网通在线支付车费。

## 尝试“外接流量”

这是首次商业银行通过与移动互联网

公司合作进入移动支付场景领域。招商银行副行长赵驹表示,与滴滴的合作是招行推动移动互联网金融战略的重要一步,也是“外接流量”的重要尝试。在移动支付大趋势下,通过与滴滴这个重要应用场景的合作,招行的移动支付将打开新局面。通过招行内领先在线支付平台“一网通”与滴滴平台的对接,招行将为滴滴庞大的客户群提供安全优质的支付选择,尽显银行在支付领域相较于第三方支付更具安全性、稳定性、便利性的强大优势。通过双方的合作,银行可以拓展移动互联网和平台端的获客渠道,把互联网公司的流量转化为银行客户;同时也极大地提升互联网公司的商业价值。

## 将试水汽车金融

双方透露,发行联名信用卡及借记卡的行动,最快有望于今年二季度开始。届时,所有客户通过招行渠道以及滴滴出行的客户端均可以申请联名卡。据悉,目前全国已有

北京、深圳、天津、青岛、厦门、成都、杭州、长沙、上海9个城市的50个招行网点提供该项服务。

值得关注的是,招行和滴滴也将合作试水汽车金融。招商银行将成为滴滴司机购车分期合作的唯一银行,分期购车将对所有司机开放,分期金额依据司机个人信用报告和滴滴的数据来综合评估。招行还将会与滴滴在跨境现金池、跨银行现金管理、美元资产代理及汽车贷款等方面深入合作。此外,招行信用卡也正在研究,让持卡客户以积分换取支付服务。滴滴将向自身用户发放招行提供的餐饮、电影等优惠券,为招行用户提供场景消费的优惠。

## 融通基金

### 市场需要反复磨底

□本报记者 黄丽

1月26日,上证指数跌破前期低点2850点,创一年内新低,收于2749.78点,创业板指数更是大跌7.63%。

融通基金分析,26日市场的大跌,导火索是前一日油价再次暴跌、外围市场普遍下挫。上周欧洲和日本央行分别表态将继续维持货币宽松,油价和外围股市普遍回暖,融通基金也预期如果没有进一步的利空,市场可能会展开弱反弹;但前一日油价的大跌显示市场的不确定性仍多,再次打击了投资者的信心。

融通基金认为,近期A股对外围市场的敏感性有所增强,是因为在市场连续下跌之后,投资者的情绪和信心不稳。所以,境内外的任何波动,都可能导致投资者的避险情绪升温。油价体现的是投资者对全球经济和政治前景、美元指数和新兴市场汇率等的预期,因此也成为市场情绪的重要观测指标。

近期人民币汇率已有所企稳,但外围市场的波动显示了当前A股仍然处于经济、政策的观察期,市场也需要反复磨底消化相关的不确定性。不过,危中有机,融通基金建议,短期重点关注美联储在本周的议息会议,预期相关的结果偏向正面。

# 九泰锐富周五结束募集

□本报记者 曹乘瑜</p