

信托业四季度业绩或环比持平

□本报记者 张泰欣

中国信托业协会日前公布的三季度信托业经营情况表明,三季度信托业实现利润总额288.05亿元,环比提升52.4%。但从信托产品的综合收益率看,三季度环比下降15.6%。业内人士认为,三季度证券市场震荡和监管部门对资产管理业务的新举措,对信托产品收益造成一定影响,信托公司四季度业绩可能与三季度持平。

特色业务增速明显

信托产品投资方向在三季度发生明显变化。房地产、基础产业的占比继续缩小,债券、金融机构的投资占比进一步提高,三季度末,信托产品投向地产、基础产业、股票市场、债券市场、基金市场的占比分别为11.34%、23.34%、3.1%、7.52%、0.68%。可以看出,信托产品投向实体的工商企业信托产品,在三季度以来进一步提升。截至三季度末,投向工商企业的信托产品余额达到1.28万亿元,占比达到24%。三季度信托公司的投资收益占比进一步下滑,而利息收入和业务收入占比提升。三季度末,信托公司的经营收入中,利息、业务、投资的占比分别为9.27%、73.06%和14.53%。

在信托资产方面,货币资产得以提升,而贷款类资产进一步下降。三季度末,信托公司的利润总额为288.05亿元,人均利润为202万元。

业绩增长面临诸多挑战

多家信托公司人士表示,三季度业绩增速有放缓迹象,信托产品的投向和产品设计已出现变化,这种变化在四季度可能会更明显。中海信托人士表示,信托产品的年化收益率在四季度可能保持下降态势,由于地产股市不景气,更多信托产品转向另类投资和债市。如果四季度末货币政策出现一些变化,这部分收益将产生不确定性。

中融信托人士表示,从三季度信托行业的产品结构可以看出,传统的银信产品、证券类产品的发展可能陷入瓶颈期,未来拉动信托产品增长的可能还是证信合作产品。此外,新管理办法对信托集合产品以及创新类产品的影响,在四季度会有所体现。

华宸信托人士表示,全年信托行业业绩依然会保持可观增长,虽然投资收益、产品渠道及类型都面临相对负面的因素,但在理财市场的推动下,以及没有更好的可替代理财方式的背景下,信托公司的产品和经营模式具有一定的发展空间。



台湾财经

今年以来约五成台股报酬率为负

台股13日跌破短期均线,反弹行情似乎宣告終了。根据统计,若不排除除息因素,以13日收盘价计共有759只股票跌破去年底收盘价,相当于今年以来五成上市上柜股票报酬率为负值。

昔日股王宏达电是散户钟爱的投资标的,今年以来跌幅54.73%,报酬率腰斩,同时有多档台湾存托凭证(TDR)跌幅在5成以上。

另外,统计上市上柜股票中有22只创挂牌以来历史新低,元富投顾总经理刘坤锡表示,台股行情不佳,连新挂牌的个股行情普遍走弱,除了政府

提振GDP无力及课证证所税、二代健保补充保费有关,再者管理者太过于大张旗鼓地严格监督台股,如查内线交易等,都影响台股的反弹行情。

不过,刘坤锡表示,虽然台股中有五成左右股票报酬率差,但今年以来仍有31只股票报酬率超过1倍,其中以F-中租及儒鸿等为例,各自挟着大概收成概念股及业绩走强,报酬率不俗,分别达104.36%、103.05%相当亮眼。展望年底前行情,刘坤锡表示,因新台币升值趋势仍在,宜避开三大法人调节的电子股为上策。(台湾《经济日报》供本报专稿)

密集调研 保险券商掘金“城镇化”

看好新型基建投资、区域产业和新兴消费三大领域

□本报记者 丁冰

从9月初券商邀请多位城镇化研究专家加盟路演,尝试厘清城镇化推进的新路径,到10月中旬包括险资在内的多家机构派出研究员奔赴一线城镇,实地了解各地资源禀赋及城镇化改革初期经验,机构正将城镇化作为未来投资主线。

“目前基本明确了未来城镇化三大投资重点,即新型基建投资、区域产业和新兴消费。本轮城镇化强调‘新型’,下一步将围绕上述三个领域,深挖其中的成长型个股,结合转型和新型把握投资机会。”一位保险机构投资人士表示。

结构性投资机会显现

“各个机构都在围绕城镇化做调研、出报告,我近半个月来参加的七八场券商路演,每场都有这个话题。”上述保险机构人士称,“未来中国经济增长中枢下移,股市投资机会将更多呈现出结构性

特征,而围绕城镇化这一主题布局,将是未来几年的重点。”

前三季度股市持续低迷,让保险投资遭遇“滑铁卢”,大笔计提,浮亏削弱险企盈利。面对业绩压力,四季度以来保险资金更为谨慎,将精力投入到调研中,调研的主题就是“城镇化”。基于城镇化将带来房地产投资机会的预判以及房企盈利情况的好转,部分保险资金已买入一定数量的地产股。

“之前我们的思路还是局限于以土地为核心的城镇化,因此调研也限于房地产带动的相关行业板块,如水泥建材、工程机械等周期性行业。但听了一些专门研究城镇化的专家报告后,我们意识到这次城镇化带来的投资机会远远超出预期。”上述人士表示,“仅结合四化来看,农业机械、绿色环保、服务消费等板块都会闪现极好的投资机会。”

券商对城镇化的调研则更为系统。中银国际评估了成都、天津、浙江前期城镇化改革试点的效果及问题,安信证券则全面分析了天津、成都、广东、江苏等城市的城镇化模式,得出“三集中”的发展形式,即城镇发展的总体趋势是以工业向产业园区集中,农地向集约经营集中,村民向新型社区集中。在上述经验框架下,各家券商继续从行业入手,就城镇化对各个板块带来的投资机会进行评估。

新型基建或成投资热点

安信证券将未来城镇化发展分为两阶段,第一阶段,政府将采取较为积极的财政政策进行规划、启动项目、改善基础设施建设、保障社会民生,同时鼓励企业投资。预计政府将把资源向县级城镇倾斜,未来两三年每年支出2万亿元左右推动新型城镇化发展。在这一阶段,与之相配套的基础设施建设会受到关注。”

而在第二阶段,各地培育的优势产业能否成功,将是实现新型城镇化可持续发展的关键,因此各地出台的区域发展规划有可能引发一轮投资。城镇化必然带

动基建投资,但这不同于之前大干快上搞“铁公基”项目。受制于地方政府的资金状况和未来城镇化更精细、更重质量,因此传统基建领域未来占比可能下滑,而环保、燃气等新型投资可能成为投资主力,其中的绿色环保、智慧城市、城市燃气、城市轨道交通、屋顶光伏建设等子领域值得关注。”申银万国研究指出。

而在保险机构近期的调研名单中,周期性行业目录里如管道、燃气、电子设备类上市公司赫然在列。

区域产业特别是中西部地区产业发展也引来机构关注。“在未来城镇化推进中,中西部地区将成城镇化的主战场。因此,以中西部为主的区域经济概念有望重演2010年表现,反复交替成为未来的投资热点。”有保险机构人士表示,“目前应当关注中西部地区不断出台的发展地方经济的新政,这里蕴藏一些中长线投资机会,如近期出台的大别山区城乡建设规划。”

人保H股融资规模或达40亿美元

□本报记者 丁冰

人保集团相关人士13日向中国证券报记者证实,公司计划于22日在香港召开投资者推介会。这意味着人保集团启动H股IPO,融资规模最高达40亿美元,有望成为今年以来香港规模最大的IPO。

人保集团曾计划今年7月在香港和上海两地同时上市,融资60亿美元,但由于A股市场持续低迷,A股发行计划暂时搁浅。人保集团人士透露,A股上市可能将推迟至明年。

相关人士透露,人保集团计划于11月22日在香港展开路演,计划

于11月30日为新股制定发行价,12月7日在香港交易所挂牌。上述计划的具体实施还需取决于市场情况。

公开资料显示,人保集团于2009年10月19日整体转制为股份公司,截至目前拥有中国财险、中国人保资产管理股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司、中

国人民保险(香港)有限公司等11家公司。2011年6月15日,人保集团与全国社保基金、财政部签署协议,引入全国社保基金入股100亿元,后者成为人保集团唯一战略投资者。截至13日收盘,在香港上市的人保集团子公司中国财险下跌1.59%,收于9.86港元/股。

辽宁将进一步加大内幕交易防控力度

□本报记者 王曦 徐光

由中国证监会纪委主办,深圳证券交易所、辽宁证监局承办的“内幕交易警示教育展”13日在沈阳开展。辽宁副省长陈超英强调,要从促进资本市场健康发展、保护投资者合法权益、加强廉

政建设、维护社会稳定的高度出发,进一步加大打击、防控内幕交易工作力度,维护区域资本市场稳定发展的良好局面。

陈超英表示,辽宁一直高度重视内幕交易防控工作,以打击和防控内幕交易联席会议为平台,强化相关部门职责,完善综合

防控体系,加大执法检查力度,有效遏制了辽宁资本市场内幕交易的产生和发展。希望相关人员以此次展览为契机,从加快建设金融强省、构筑金融安全生态的高度,充分认识防控和打击内幕交易的重要性、紧迫性,增强行动的主动性、自觉性。

辽宁证监局局长潘学先表示,将防控和严厉打击内幕交易作为当前证券执法工作的重中之重。通过此次展览提醒相关人员筑牢思想防线,自觉抵制内幕交易等不法利益侵蚀,协同参与打击内幕交易行为,共同维护资本市场公开、公平、公正的良好秩序。

新历史时期中国资本市场发展展望

【编者按】党的十八大对我国经济社会发展改革工作提出了一系列重要战略部署,为中国资本市场发展提供了难得的新机遇。见机不逮者贻误”,对于资本市场而言,坚定信心、明辨机遇、把握机遇尤为重要。上海证券交易所资本市场研究所发布的最新研究报告,有助于我们明晰当前中国资本市场所处的发展坐标,认识和把握未来一段时间的发展机遇。

近年来,伴随着一系列的改革和创新,中国资本市场取得了举世瞩目的成就,资本市场法制化、公开化、市场化、国际化程度大幅提升,快速缩小了与成熟市场之间的差距,资本市场服务实体经济的能力显著提升。在党的“十八大”胜利召开之际,中国经济将迈入新一轮的跨越式发展,为中国资本市场发展提供千载难逢的新机遇,中国资本市场将迎来新的春天。

□上海证券交易所资本市场研究所

近年来,伴随着一系列的改革和创新,中国资本市场取得了举世瞩目的成就,资本市场法制化、公开化、市场化、国际化程度大幅提升,快速缩小了与成熟市场之间的差距,资本市场服务实体经济的能力显著提升。在党的“十八大”胜利召开之际,中国经济将迈入新一轮的跨越式发展,为中国资本市场发展提供千载难逢的新机遇,中国资本市场将迎来新的春天。

一、中国资本市场最近十年发展成就

自1990年上海和深圳证券交易所成立以来,特别是进入21世纪的最近十年,中国资本市场在探索中前进,在改革中创新,实现了跨越式发展,取得了令人瞩目的成就。

一是资本市场规模跻身全球前列。2002年底,沪深股票市场仅有1223家上市公司,总市值不足3.8万亿元人民币。经过十年的发展,截至2012年11月12日,沪深两市共有上市公司2494家,比2002年末翻一番,总市值21.3万亿元人民币,比2002年末增长了近五倍。在世界交易所联合会(WFE)的全球市值排名,

我国内地资本市场由2002年的第十三位跃居至目前的第三位,仅次于美国和日本,同我国实体经济规模全球第二的排名相适应。

二是多层次资本市场体系日益完善。经过多年的不懈努力,我国已经初步形成以主板、中小板、创业板和代办股份转让系统为主体的多层次资本市场体系,为实体经济的持续快速发展提供了强大的源动力。截至2012年11月12日,沪深市场主板、中小板、创业板上市公司分别为1438家、701家和355家;在区域性股权转让市场和产权交易市场挂牌的企业数千家。

三是资本市场服务国民经济能力日益提升。十年来,我国资本市场为建立现代企业制度、支持实体经济发展作出了重大贡献,有效推动了经济转型与发展方式转变,加速社会资源向优势企业集中,一大批国有企业和民营企业通过改制上市和并购重组实现了做优做强和产业结构调整,一跃成为国内外令人瞩目的行业龙头,在国民经济中的代表性日益增强。截至2012年11月12日,沪深股票市场累计筹资4.88万亿元人民币。2006年至2011年,共有143家上市公司实施了行业整合类的重大资产重组,交易金额7570亿元人民币。

四是资本市场的国际化程度稳步提高。从2002年以来,资本市场的国际化程度显著提升,取得了许多积极成果。在融资国际化方面,累计172家公司(不含退市)发行H股,从境外筹资1787亿美元。在投资国际化方面,合格境外机构投资者(QFII)总投资额度800亿美元;合格境内机构投资者(QDII)产品净值约579亿元人民币。在经营机构国际化方面,共设立13家合资证券公司,41家合资基金公司。

总体而言,最近十年来,中国资本市场在很多领域取得了巨大进步,市场机制和市场环境持续得到完善,中国资本市场与成熟市场之间的差距在不断缩小。

二、中国资本市场未来十年发展机遇

近期,党的“十八大”报告为中国经济发展与改革开放提出具体的战略部署,在未来的十年,坚持走新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化道路,推动信息化和工业化深度融合、工业化和城镇化良性互动、城镇

化和农业现代化相互协调,促进工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展,加快完善社会主义市场经济体制,加快转变经济发展方式,努力将经济发展活力和竞争力提高到新的水平。这些战略部署将推动中国经济迈入新一轮的跨越式发展,为中国资本市场的发展开启了一个新的发展时期,也为中国经济与资本市场的协调发展提供了千载难逢的新机遇。

机遇之一:经济结构战略性调整持续驱动资本市场发展。

“十八大”报告明确提出,推进经济结构战略性调整是加快转变经济发展方式的主攻方向。牢牢把握发展实体经济这一坚实基础,实行更加有利于实体经济发展的政策措施,强化需求导向,推动战略性新兴产业、先进制造业健康发展,加快传统产业转型升级,推动服务业特别是现代服务业发展壮大,合理布局建设基础设施和基础产业。

在经济结构战略性调整与经济发展方式转变过程中,资本市场大有可为。资本市场作为优化资源配置的重要平台,对于引导投资、促进经济发展方式转变具有不可替代的积极作用,尤其在推动经济转型和新兴产业发展过程中起着至关重要的作用。在资本市场上,公司的投资价值主导资本流向,借助资本市场的价格信号,既可以迅速聚集大量资金,为结构调整开辟增量资金来源渠道,又可以有效引导各种生产要素、经济资源向核心区域和政策扶持区域集聚,实现制度优势、人才优势、政策优势和经济资源等在资本聚集区域全面有效结合,形成资源协同效应,为经济转型发展拓展空间,推动企业向区域化、国际化发展,引导产业有序转移,进而促进结构调整与产业升级,实现资源的优化配置,促进国民经济可持续实现。

机遇之二:城镇化、新型工业化、农业现代化不断为资本市场发展注入活力。

在城镇化进程中,需要开展大规模的基础建设。资本市场既可以支持符合条件的基础设施、公益事业、能源等行业的企业通过股权融资,又可以通过发债、专属项目、资产证券化等方式帮助筹集资金。

在推进工业化的进程中,特别在信息化条件下推动的新型工业化,需要不断引进新的技术和设备,推动传统产业技术改造和优势企业兼并重组。实现这种转变,必须更好地

利用资本市场平台,充分发挥并购重组、投融资、优化资源配置等功能,促进提高全要素生产率和产业集中度,为工业化提供不竭的动力源泉。

现代化的农业生产包括产品的储存、运输、加工等诸多环节,现代化的农业需要现代化的资本市场提供支撑。目前,我国农业整体上依然高度分散,亟需支持符合条件的现代农业企业上市融资和并购重组,做大做强,带动整个农业生产。

机遇之三:中小企业、创新企业的发展拓展资本市场成长空间。

目前,中小企业是国民经济的生力军,占中国企业总数99%的中小企业,贡献了50%的税收,创造了60%的国内生产总值,完成了70%的创新成果,解决了80%的城镇就业。但中小企业特别是小型微型企业融资难问题长期未能得到有效解决,中小企业缺乏初始股本或时间较长的债务融资,加之中小企业的确定性和轻资产等特点,也决定其难以获得银行信贷资金的充分支持。因此,需要依靠多层次资本市场,通过各种形式为小微企业提供多样化的直接金融服务。

我国现在是世界上最大的工业国,但创新和创造能力不强,多在产业链低端从事生产,缺乏自主创新型企业,因此,需要实施创新驱动发展战略,提高原始创新、集成创新和引进消化吸收再创新能力。在金融支持创新的各种途径和方式中,资本市场具有天然的优势。资本市场提供的风险共担、利益共享机制,能够快速推动各类资源向高新技术产业集聚,加速科技成果转化生力产力转化,提高国家创新能力,加快建设和完善国家创新体系和知识创新体系。

机遇之四: 广大人民群众巨大的财富管理需求为资本市场带来源源不断的长期资金。

党的“十八大”报告提出,在发展平衡性、协调性、可持续性明显增强的基础上,2020年实现国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番。从城乡居民人均收入比2010年翻一番来看,2010年城镇居民人均可支配收入约2万元人民币,到2020年大约可达4~4.5万元人民币;农村农民人均纯收入2010年约6千元人民币,到2020年大约可达1.2~1.5万元人民币。随着人均收入水平的大幅提高,人民群众需要一个功能全、效

率高的财富管理平台,而资本市场完全可以为其提供必要的财富管理功能。

在人民收入水平大幅提高的同时,我国人口老龄化程度日益提升,到2020年,中国65岁以上的人口将占到全体人口的12%。但我国社会保障和养老体系建设未能及时跟进,由于投资渠道狭窄、体制建设落后等原因,我国社保资金、企业年金等长期资金还面临着保值增值的巨大压力。截至2011年底,全国社会保险基金累计结余3万亿元人民币,98%存放在金融机构,机会成本很高,隐形损失较大。因此,有必要利用资本市场,对这些资金进行集中运营和专业管理,以市场化方式实现保值增值。

机遇之五:全面建成小康社会与经济社会转型升级为一大批上市公司经营业绩快速增长提供机会。

随着资源节约型、环境友好型社会建设的持续推进,随着工业化、信息化、城镇化和农业现代化水平与质量的大幅提升,随着小康社会的全面建成与居民收入倍增引致的消费升级,随着我国成功进入创新型国家行列,随着战略性新兴产业、先进制造业、现代服务业的发展壮大,我国资本市场将诞生出一大批处于行业领先地位、经营空间爆炸性增长、财务绩效卓越的上市公司,它们将为投资者提供持续丰厚的投资回报,使社会大众能够充分分享经济快速增长的丰硕成果。

机遇之六:资本市场多样化投资组合促进居民理财收入大幅增加。

随着市场化改革的不断推进,证券公司、基金公司的创新业务不断发展,创新产品数量不断增加,可供投资选择的投资标的与投资组合日益丰富,从货币市场、债券市场、股票市场到各种分级与混合产品组合,形成风险收益结构丰富多样的产品链,满足不同风险偏好的投资者需求,使投资者从资本市场获得的投资回报和财产性收入不断增加,彻底改变先前居民财产性收入过度依赖低水平存款利息的格局。

三、中国资本市场未来发展展望

《金融业发展和改革“十二五”规划》与党的“十八大”报告对当前和未来一段时间我国资本市场改革与发展工作做出了全面部署,明确提出“显著提高直接融资比重”、