

违约警报三弹连发 非标或成重灾区

□本报记者 曹乘瑜



新年伊始，资本市场频频爆发信用事件。昨日，中国证券报记者发现，近日因为“诚至金开1号”违约的中诚信托，再次在“诚至金开2号”上受困。据悉，该产品2013年也未能足额缴纳预期净收益。

2014年开年，“诚至金开1号”事件、同捷科技私募债事件、华锐风电公司债事件，在信托领域和债券市场连续发生多起信用事件。业内人士认为，2014年或成为违约事件集中爆发的一年，而“重灾区”可能就在非标领域。

违约警报三弹连发

根据媒体报道，去年12月20日，中诚信托向“诚至金开1号”的投资者公告，无法按照预期兑付当期收益。由于产品即将于2014年1月31日到期，规模达30亿元，加上所投资的煤企实际控制人因民间借贷出事被警方控制，最终能否兑付不容乐观。而发行方中诚信托仅承担通道角色，并不愿意承担兑付责任，该产品或成为信托业打破“刚性兑付”的第一弹。

记者发现，这可能仅仅是风险暴露的冰山一角。同属中诚信托、成立规模达到13亿元的“诚至金开2号”也出现了类似的困境。同一天，中诚信托宣布，2号产品不能按10.5%的年化预期收益率兑付当期信托净收益总额，其信托专户内余额仅剩约6722万元。资料显示，该产品将于2014年7月到期。

不过，相比之下，2号的兑付风险不如1号大。中诚信托称，目前2号所投资的

新北方公司下属煤矿正处于二次整合中，且已与某国有煤炭企业签署《合作协议》，有望于二次整合完成后一并支付欠付资金。

2014年仅仅过去半月，金融体系的信用事件已经暴露多起。除了信托领域，债券市场上也险象环生。

1月3日，发行了“上海杨浦中小企业2011年第一期集合票据（1月21日到期）的同捷科技称，由于现金流较为紧张，短期偿债压力较大，无法按期将本金和利息存入偿债专户。根据规定，此事或导致同捷科技的中小企业私募债券“12同捷01”违约，进而成为第一只违约的中小企业私募债。1月13日，华锐风电公告，因公司其它涉嫌违反证券法律法规的行为，已被立案调查，且2013年度归属于上市公司股东的净利润亏损数额将超过2013年前三季度亏损数额，根据规定，价值30亿的两只债券“11华锐01”和“11华锐02”债可能被暂停上市。

2014年注定并不太平。多位受访的业内人士认为，经济危机带来的信用风险、利率风险、流动性风险三者交织，或让今年成为信用事件集中爆发的一年。

在信托领域，2014年是信托产品集中兑付的一年。永赢信托的数据显示，共计有8547个信托产品将到期，总规模达到12733.06亿元。“前两年信托大量做通道业务，只顾赚通道费，对很多项目的尽职调查做得不细。”一位信托人士表示，“这次中诚信托事件就是典型事例，可能是他们之前太相信工行的授信体系，尽调没有认真做。”

大量融资类信托计划的抵押以房地产和土地为主，均面临不可知的房市和地价。对于2010年后大量成立的能源类产品而言，则面临着行业危机。2013年底的吉林信托深陷联盛集团事件，诚至金开1号、2号产品均是由于投资煤炭企业所致。在煤炭价格下行、煤炭市场低迷的情况下，

煤炭企业的现金流收缩严重，风险大大增加。能源行业的衰变不仅体现在信托领域，也体现在债券市场。2013年光伏行业的“赛维债”、“超日债”危机，虽然最终兑付，但是险象环生。2014年的华锐债则开启了新一轮能源债的危机。

“经济下滑、货币政策持续收紧、利率高企，高负债企业现在非常难受。”北京一位基金经理悲观地说，“现在债市看不出什么好的行业了。能源、电力、纺织等传统行业不行，百货零售业受电商冲击，实体经济中比较看好的旅游业净资产也不够好。”

业内人士认为，相比于流动性风险和利率风险，信用风险虽然不是最大的风险，可一旦泛滥，会放大流动性风险。

非标领域或率先爆发

此外，业内人士认为，政策因素也是导致今年违约事件爆发的一个助力。“如果不出一些违约事件，风险收益不匹配的现象将重现。”某保险系基金公司的债基金经理表示，“存量资金将依然不注重风险，中央‘盘活存量资金’的目标也就没法实现。”不过，该债基金经理认为，管理层仅会允许一些小型的违约事件爆发。

业内人士普遍认为，由于担保和兜底，大部分信用事件将形成“隐形违约”，而明面上的违约事件或率先出现在非标领域。因为这类产品个体性强，影响面相对较小，而像债券这样的品种同质性强，持有人结构中普通大众更多，一旦违约容易引起整个债市的恐慌，形成流动性事件。

预感到危机的信托行业已经在“转型”。多家信托正在向主动管理型转变，减少通道业务。一位信托经理表示，从中诚信托事件可看出，通道业务并不能降低风险，也不受政策支持，不值得发展。值得关注的是，信托公司减少的通道业务正在被基金公司“捡起来”。

而债券投资机构则在减少仓位，降低久期。“天阴要收衣”，一位基金经理说。

中诚信托又一产品兑付困难

“诚至金开2号”未能兑付当期预期净收益

托专户内余额共计67,219,554.23元，上述金额不能够满足全体受益人当期预期净收益总额，因此将按照受益人享有的实际收益率向全体受益人分配信托净收益。

这只规模为13亿的信托计划成立于2011年7月26日，预期年收益率10.5%，将于2014年7月25日到期，中诚信托作为受托人以股权投资附加回购的方式，运用信

托资金对山西新北方集团有限公司进行股权投资，资金用于煤矿收购价款、技改投入、洗煤厂建设、资源价款及受托人认可的其他支出。

这份临时报告表示，由于煤炭市场低迷，导致新北方公司目前经营困难，焦金栎、焦金柱、王彩霞、山西新北方集团有限公司、天津金栎矿产品销售有限公司未按期足额向受托人支付股权维持费。

不过，报告表示，目前新北方公司下属煤矿正处于二次整合中，新北方公司已与某国有煤炭企业签署合作协议，该国有煤炭企业将“在60日内完成对新北方公司所属煤矿的尽职调查、财务审计、资产评估工作；在以上各项工作完成后，双方将签订正式合作协议”。新北方公司向受托人申请待二次整合完成后一并支付欠付的股权维持费及其他款项。

高收益许诺和补贴模式难以继 互联网金融不能“欲购从速”

□本报记者 曹淑彦

2014年有关互联网金融的信息从数米基金网和天天基金网违规被罚开始，这或许也提醒了各机构，互联网金融已经到了需要冷静的时候。当依靠高收益许诺、补贴的模式难以继，互联网金融之路最终如何通向基金公司的核心竞争力，成为了2014年基金电商需要思考的问题。

两机构接连吃罚单

2014年开年，两家基金第三方销售公司就吃了罚单。在业内人士看来，“吃罚单”是迟早的事，因为依靠补贴和高收益吸引客户不仅不是长久之计，也严重扰乱了正常的行业“生态”。

1月1日，数米基金网的股东恒生电子

狂热过后还需冷思考

2014年互联网金融继续前行，或不仅局限于货币基金。

在11日召开的财经中国2013年会上，南方基金副总裁朱运东认为，基金走向海量增长客户的大幕才刚刚开启，未来几大有影响力的互联网平台会成为网上的工农中建交，打造成空中网络。不过，基金公司还需要建立自己的直销渠道。

广发基金电子商务部副总经理刘文红表示，除了货币基金，基金公司如果希望提供更加复杂的权益类资产服务，那么，未来互联网电商平台一定要整合两方面的资源：一是要整合基金研究平台，基金研究的价值未来会得到更多平台的认可；二是与互联网企业合作，解决对于用户的理解问题。

另有大型基金公司电商负责人对2014年电商提出了很多问题，如2013年获得了一些新增客户和货币基金增量，未来如何将这些客户留下来，实现货币基金的转化，这对服务提出了更高要求；2014年基金产品如何回归投资本质，权益类产品能否也有所改变等。

大数据作为互联网金融的热点，2014年也可能有更多的用途。在去年“钱荒”、淘宝促销等时间节点，增利宝收益平稳，已经一定程度印证了大数据的作用。天弘基金副总经理周晓明用“不明觉厉”来形容大数据。

“对数据的应用非常值得期待的空间是，数据应用可能在很大程度上帮助传统的投资。在未来，不仅是货币基金，可能在债券基金甚至是权益类基金的投资管理上，互联网平台的数据和信息资源都有可能帮助到我们，这也是非常值得期待的。”周晓明说。

优秀公司的大学之道

是美国最伟大的公司，因为很多美国青少年的第一份工作就是在麦当劳打工，是麦当劳帮助人们从小就树立了正确的劳动创造价值和关爱他人的世界观。1953年IBM首推反对种族和性别歧视的公平就业机会政策，10年之后美国政府将其推广为国家法律。

其次，优秀公司以人为本，重视员工激励，重视客户体验。福特公司是世界上第一个大规模实施员工持股的公司，思科公司更进一步，不仅正式员工全员持股，就连暑期实习生都会收到期权激励。员工只有受到公司充分关爱和尊重，才会激发他们的热情，为顾客提供真诚的服务。

最后，优秀的公司不断创新，追求完美。乔布斯曾经说过，伟大的艺术家，如迪伦

（美国摇滚作曲家）、毕加索、牛顿都是冒着失败的风险进行创作。我们（苹果公司）要想伟大，就要有勇气冒险。迪斯尼公司创始人华特·迪斯尼50多岁才开始二次创业，构建迪斯尼乐园。作为公司创始人的迪斯尼，虽然已过知天命之年，但仍像毛头小伙一样，充满了热情和梦想，不断追求完美，给迪斯尼公司注入了冠军级的创新精神，如苹果的乔布斯、谷歌的佩奇、雅诗兰黛的同名创始人、捷安特的刘金标、腾讯的马化腾、淘宝的马云等等。

3M是美国最富有创新精神的公司，每年有35%的销售收入来源于最近4年开发的新产品，10%的销售额来自于过去一年开发出的新产品。公司员工可以把15%的工作时间用于自由研发自己感兴趣的任何技术创新。

乔布斯曾经说过，伟大的艺术家，如迪伦

新项目，创新成为公司每个员工的责任。味好美公司是世界最大的调味品公司，业务遍布全球，位于巴尔的摩市郊亨特谷的味好美食品城是全球领先的食品科技中心，这里致力于不断提升食品的科研水平。味好美每年推出新产品多达250多种，其中在中国市场上每年都有10多种以上新品。

总之，优秀公司是社会财富积累的仓库，投资者可以借鉴大学之道的三条标准，发掘市场上的优秀公司，以合理价格买入并长期持有这些优秀公司，分享优秀公司的成长价值。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

广发、汇添富牵手苏宁

“零钱宝”今日上线

苏宁易付宝余额理财产品“零钱宝”今日上线公测，用户转入“零钱宝”的资金即为向基金公司等机构购买相应的理财产品。“零钱宝”首批支持广发基金“天天红”、汇添富基金“现金宝”两只货币基金，资金可随用随取，既可用于易购购物、生活缴费、信用卡还款，也可以转到易付宝余额或银行卡。

广发“天天红”和汇添富“现金宝”均是互联网专属基金，截至1月13日，两只基金的7日年化收益率分别为6.977%和6.615%。业内人士称，从这两只基金成立以来的收益率情况来看，“零钱宝”正式上线后，在广发“天天红”等货币基金的良好业绩带动下，有望成为更加受投资者青睐的互联网金融电商平台。苏宁对“零钱宝”也宠爱有加，上线期间，凡参与“零钱宝”体验并给出评价的投资者，均有机会抽得minicoo汽车大奖，还有机会获得阳光普照奖——价值10元的全卖场通用代金券。

另据悉，广发“天天红”入驻苏宁“零钱宝”后，投资者将享受门槛1分钱起、天天分红、进出0手续费、快速赎回无上限等全新体验。（常仙鹤）

国联安德盛安心变身“打新王”

自IPO重启以来，机构打新热情高涨。目前来看，国联安德盛安心成长基金参与新股申购“效率”最高。与此同时，个人投资者也打起了借基金套利的算盘，然而从目前情况来看，即使借道基金能够提高打新概率，但是套利空间微乎其微。

根据金牛理财网统计，获配新股资金规模占2013年底基金资产比例居前的基金分别为国联安德盛安心成长、景顺长城策略精选、融通通源一年目标触发式和平安大华保本。国联安德盛安心成长获配的新股分别为新宝股份、楚天科技、炬华科技，获配新股资金规模占该基金去年底总规模的比例分别为6.58%、5.52%和4.45%，合计达16.55%；平安大华保本获配炬华科技，获配新股资金规模占基金规模比例为2.34%；融通通源一年目标触发式获配楚天科技，获配新股资金规模占自身规模比为1.95%；景顺长城策略精选获配的新股为炬华科技、我武生物，占比分别为1.18%、0.55%，合计1.73%。

至于个人参与打新，借道公募基金的套利空间微乎其微。业内人士分析，以目前公募基金获配新股资金规模占基金资产比例较高的国联安德盛安心成长为例，假设新股上市后首日平均涨幅可以达到20%，那么对基金净值涨幅的贡献也不到4个百分点，扣除申购赎回费、管理费等费用，套利空间几乎不存在，再考虑到套利资金涌入会摊薄打新收益，套利收益更是微乎其微。（曹淑彦）

万家城建债基21日结束募集

万家城市建设主题债基将于本月21日结束募集，投资者目前仍可通过建设银行等代销机构，以及万家基金网上直销平台进行认购。万家城市建设主题债基主要投向市政建设类债券，为投资者提供契合市场节奏变化的理财选择。

万家城建债基拟任基金经理朱虹表示，万家城建债基成立后封闭期内将以投资协议存款和回购为主，因为春节前市场无风险利率会较高，封闭期结束后主投剩余期限在一年期以内的债券，采取买入并持有的策略。万家基金固定收益团队始终以追求绝对收益为目标，坚持债券基金应尽可能减小波动的理念，凭借独有的信用评估体系为筛选优质债券、风险管理提供支撑。团队不仅在2013年平稳度过“钱荒”考验，其管理的7只债券型基金也全部取得正收益。（李良）

建信旗下四只基金分红

日前，建信基金旗下首只成立的股票基金——建信恒久价值股票基金，携手建信稳定增利、建信双债增强、建信安心回报定期开放3只债券基金，掀起2014年首个基金分红热潮。

参与此次分红潮的建信恒久价值股票基金，由建信基金研究部总监中汉与新锐基金经理邱宇航共同管理。该基金已累计实现分红11次，此次第12次分红的权益登记日为2014年1月16日，每10份基金份额派发红利0.25元。建信恒久价值自2005年成立以来，已获取195.98%的累计净值增长率。

此外，建信稳定增利、建信双债增强和建信安心回报定期开放3只基金分红的权益登记日均为2014年1月16日，每10份基金份额分别派发红利0.18元、0.10元和0.10元。

本次分红也是建信稳定增利债券基金的第7次分红，该基金由建信基金管理部副总监钟敬棣持续管理，成立以来累计净值增长率为44.82%，最近三年净值增长率更是位居同类41只可比基金的第5位；成立于2013年的建信安心回报定期开放债券基金A、C两类份额过去三个月净值增长率分别位居同类可比基金的第8位和第4位。（曹淑彦）

泰康人寿获基金销售业务资格

泰康人寿消息，其近日接到北京证监局《关于核准泰康人寿保险股份有限公司证券投资基金管理暂行规定》的批复，成为业内首家获得该业务资格的保险公司。

泰康人寿相关负责人介绍，自2012年底证监会下发了《保险机构销售证券投资基金管理暂行规定》征求意见稿以来，泰康人寿就开始筹划基金销售事宜，经过严谨的招标程序和开发设计，其基金销售业务平台从技术架构、性能、扩展性、操作友好性等方面都处于领先地位，并完全满足监管单位要求。在获得基金销售资格后，泰康人寿将针对不同风险偏好的客户群，提供更加个性化、定制化的一揽子理财服务，从而更好地为广大客户，尤其是高端客户打造综合的财富管理解决方案。（费杨生）

大通证券关于提醒客户更新身份信息的公告

尊敬的客户：
根据《全国人民代表大会常务委员会关于修改<中华人民共和国居民身份证法>的决定》规定，自2013年1月1日起第一代境内居民身份证失效并停止使用。

根据《金融机构客户身份识别和客户身份资料及交易记录保存管理办法》规定，客户先前提交的身份证件或者身份证明文件已过有效期的，客户没有在合理期限内更新且没有提出合理理由的，金融机构应当中止为客户办理业务。

据上述规定，如果您的身份证件或者身份证明文件已过有效期，或者接到我司提醒您变更身份信息的电话、短信等通知，请及时至我司更新身份信息。

如您无法及时完成身份信息更新手续，应以书面方式（传真即可）将您的客观事实及预计办理完成的时点告知开户营业部。对没有在合理期限内更新且没有提出合理理由的，我司将依法依规采取限制资金转出、限制转托管、限制撤销指定交易等措施直至您办完更新手续。

请及时更新身份信息是国家有关法律法规的明确规定，因此给您造成的不便，敬请谅解，并感谢您对我们工作的大力支持。有关详情请咨询开户营业部或致电本公司客服电话：4008169169，也可登陆本公司网站：<http://www.daton.com.cn> 获取相关信息。

特此公告。

大通证券股份有限公司
二〇一四年一月十三日