

三季度证券投资信托发行升温

信托公司发力私募外包服务

□本报记者 刘夏村

“上个月，我们公司的证券开户数翻了一番。”近日，一位从事证券投资业务的信托经理对中国证券报记者感叹，随着三季度A股市场升温，其公司的证券投资信托业务随之大增。这并非个例，WIND统计数据显示，今年三季度共发行747只证券投资信托产品，占比38.51%，成为年以来的最高值。对此，业内人士认为，私募基金目前愿意走信托这一平台，原因在于信托公司可以提供配资、清算等外包服务，这一业务虽然费率不高，但规模较大的话收入颇为可观。

证券投资信托发行升温

来自中国证券登记结算有限责任公司的统计印证了前述信托经理的描述。《中国结算统计月报》显示，9月信托新开A股账户453个，较8月的282个大增61%。三季度信托累计新开A股账户915个，而二季度这一

数字仅为641个。

事实上，信托A股开户数大增的原因正是三季度以来证券投资信托发行大幅升温。据WIND的统计显示，今年三季度共发行747只证券投资信托计划，占比38.51%，达到年以来的最高值。而在尚未结束的10月，该类产品的发行数量占比更是达到62.5%。

在三季度的证券投资信托产品发行中，WIND统计数据显示，发行数量方面，前五名分别是中融信托、云南国际信托、对外经济贸易信托、四川信托、中信信托，发行规模前五名分别是四川信托、长安信托、五矿国际信托、重庆国际信托、华融国际信托。

值得关注的是，在上述信托公司中，除诸如外贸信托、中信信托等传统阳光私募发行“强队”外，亦有四川信托等“黑马”涌现。其中，三季度四川信托阳光私募的发行数量为50只，规模高达59.5亿元。而在去年全年四川信托的发行数量为43只，发行规模为39.6亿元。

据接近四川信托的人士透露，在两年前该公司就开始布局证券投资信托业务，而今年三季度以来A股市场向好则加速了这一业务的发展。某区域性信托公司一位证券投资业务部门的信托经理对中国证券报记者表示，以前由于A股市场不景气，他们部门业务甚少，需要兼做房地产、基础设施建设等信托业务，而三季度以来，部门的业务量大增，现在他们单做这一业务都忙不过来。

发力私募外包服务

值得注意的是，按照《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》之规定，经备案的私募基金可以申请开立证券相关账户——这意味着私募基金可以不用再走信托等平台就能发行产品。数据显示，目前不少私募基金仍愿意与信托公司进行合作。业内人士表示，原因在于信托公司可以为之提供配资、清算等外包服务。

例如，此前外贸信托就与多家私

募基金公司签署战略合作协议，外贸信托将为这些私募基金提供全方位的外包服务。前述证券投资信托经理对中国证券报记者表示，目前他们的客户中有近20%为“大户”，这些大户通常先拿出一部分钱成立一只单一资金集合信托计划，在取得一定业绩并参与排名后，便依靠信托公司进一步为其提供配资服务。

据信托业内人士透露，目前信托公司开展私募基金外包服务，如果只提供清算等外包服务，其费率在千分之二至千分之五之间；如果还能提供配资，费率则在千分之五至千分之八之间。某中型信托公司高管对中国证券报记者表示，为私募基金提供外包服务属于事务管理类业务，尽管费率较低，但如果把规模做大，信托公司的利润就颇为可观，这是一些信托公司积极开展此项业务，并将之视为业务转型方向的重要原因。中国证券报记者了解到，目前包括外贸信托在内的多家信托公司已将私募外包作为业务发展的重要方向之一。

利率决议将公布
贵金属风雨飘摇

□天誉金泰分析师 夏鹏宇

虽然埃博拉病毒入侵世界金融中心纽约的消息，一度引发市场恐慌情绪升温，风险资产价格大幅波动，但是美国三大股指依然表现强势，显示出市场风险情绪依然高涨，资本由债券市场持续流出，美国国债六周以来首度出现单周下跌。而代表商品价格基准的彭博大宗商品指数上周跌至5年新低，原油、谷物、铁矿石、煤炭、棉花均呈现“跌跌不休”态势，贵金属难以独善其身。

上周日，欧洲央行测试130家大型银行的抗压能力，市场前期认为40%的欧洲银行存在问题，甚至德意志银行也赫然在列，银行股遭遇重创。欧洲央行或推行更为大胆的货币政策，缓解当前危机，如购买企业债，将进一步打击欧元，推升美元走势。本周有美联储FOMC利率决议，市场此前预测美联储是否会在10月结束QE3，美国近期经济数据参差不齐，市场对于美联储的货币政策走势不明，本次利率决议或指引方向。本周四将公布美国三季度GDP初值，市场预期为3%，低于前值4.6%，若符合市场预期，则显示美国经济依然表现良好，市场对美股以及美国经济前景的乐观态度，以及美联储可能结束QE3的举动，都将继续打击贵金属。

在西方世界定价权下的贵金属，走势远比我们想象的疲软。自2013年6月底企稳以来，贵金属进入震荡区间运行，黄金在1180美元/盎司至1430美元/盎司运行，该区间的走势将类似于1540美元/盎司至1790美元/盎司区间，但是目前走势明显偏弱，黄金已经连续测试3次1180美元的底部关口，但是反弹的高点逐渐降低，后期走势着实令人堪忧。

更加令市场感到悲观的是，最大的黄金ETF SPDR上周大幅减持11.06吨黄金，目前为2008年12月以来的最低持仓量，大型基金看空贵金属，悲观情绪蔓延。天誉金泰认为，美联储利率决议或稍显鹰派立场，结束QE3，推升美元走势，贵金属将持续承压，黄金或继续下跌，寻找底部支撑。

区域监管与资金托管 提速

P2P行业发展有望“迈大步”

□本报记者 陈莹莹

随着P2P监管细则出台的日益临近，P2P行业的资金托管业务受到关注。中国证券报记者了解到，除第三方支付机构外，不少传统商业银行也开始涉足这一领域。业内人士预计，未来这一领域的机制将趋于完善，竞争将愈加激烈。中国银监会创新监管部主任王岩岫此前明确表态，投资人的资金应该进行第三方托管，不能以存款代替托管，同时尽可能引进正规的审计机制。

第三方支付PK银行

上周，易宝支付发布首个P2P资金托管移动平台。汇付天下也对外宣布，接入其托管系统的P2P平台超过300家。易宝支付CEO助理兼互联网金融行业线总经理许现良表示，易宝的资金托管移动平台采用双重认证标准，对于用户来讲，一方面采取了实名认证；另一方面，对于资金交易采用了交易密码，个人账户的资金存入、提现采用了手机短信认证的方式，从而保证了资金的安全性。企业客户接入易

宝支付的资金托管平台，年服务费用为8万元/年，而此次推出的资金托管移动平台，年服务费会更加便宜，但具体服务费用他并没有透露。

值得注意的是，以往对于P2P资金托管业务极为谨慎的传统商业银行也抛出“橄榄枝”。10月15日，P2P平台“中投全球”与中信银行国奥村支行签署战略合作协议，启动全面监管合作。根据协议，中信银行国奥村支行将作为中投全球的资金监管银行，向后者提供资金监管服务，保障投资人的资金安全。此外，中投全球还将在中信银行国奥村支行开设“风险保证金账户”。一旦银行发现该公司存在任何形式的非法集资、非法证券买卖、洗钱等行为，或者发生资金使用违规行为，将有权冻结账户中的风险保证金。

中投全球CEO于金源表示，这种“引入银行对P2P平台资金进行全面监管”的合作方式，在国内P2P行业尚属首次。在他看来，P2P行业在经历初创期和发展期后，目前已经步入狂热期。由于监管尚未明确，进入门槛低，行业风险较高。因此，P2P平台如果能

获得银行信用背书，有望赢得更多投资人信任。中信银行资产托管部总经理刘泽云此前表示，中信银行已经重新设定了托管业务的定义：“跳出托管做托管，搭建平台促托管。”

同样在10月，拍拍贷宣布与长沙银行达成合作，将“用户的资金归集到长沙银行，形成一定程度的托管形式。”并由华安基金提供余额理财业务。苏州银行与点融网共同宣布将进行深度合作，共建一个P2P平台。苏州银行将成立专门从事P2P业务的事业部，而点融网将帮助该事业部搭建P2P平台并提供技术服务。

业内人士预计，未来P2P行业的资金托管将成为核心竞争力之一。易宝近期调研结果显示，P2P投资者在选择P2P平台时，首先看中的是账户、信息的安全性；其次是完善的风控体系及快速结算。而P2P的收益作为考虑因素仅排在第四位，这说明在历经P2P平台跑路倒闭等投资阵痛后，P2P理财者渐趋理性。

区域监管“发力”

在P2P行业监管细则尚未落地的

情况下，地方政府的监管步伐已然提速，这无疑为整个行业的发展注入“强心剂”。

近日，北京市金融工作局党组书记记霍学文表示，未来北京网贷行业的监管将以产品登记、信息披露、资金托管三大原则为监管办法；同时，北京市金融工作局已经上线了首都金融安全监测平台。登记和舆情监控都是出于监管机构对行业进一步深入了解和监控，这对推动行业健康发展和透明自律都有益处。

据介绍，金融安全监测平台主要是一个舆情监控分析预警系统，将互联网舆情、群众举报等数据集合，通过文本分析、数据挖掘等方法筛选出重点疑似问题对象，对金融安全进行重点盯防，能够有效提升监管机构对行业动态的及时掌握，并通过科学的技术手段提升监管的准确性和效率。

网贷之家首席运营官石鹏峰表示，“登记和舆情监控都是出于监管机构对行业进一步深入了解和监控的目的，这对推动行业健康发展和透明自律都有益处。”

借道TMT ETF 分享科技的盛宴

今年以来热门板块的收益惊人，计算机、通信行业依然大热，今年以来的累计收益率超过30%；电子行业也有今年以来26%的表现，借助相关的行业ETF是投资TMT最为便捷的方式。

作为TMT跨市指数产品，景顺长城中证TMT150ETF集计算机、传媒、通信三大领域于一体，wind数据显示，截至2014年10月24日，计算机、传媒、通信市值占比分别为35.1%、23.5%、18.2%，囊括众多互联网、云计算、传媒等新兴产业的上市公司，为投资者提供既可以捕捉短期行业机会，也可以实现行业轮动投资价值的工具。TMT行业长期受益于消费及产业结构升级，虽然2013年这些板块已经有所表现，但其所覆盖的行业在未来经济发展中依然会扮演重要的角色，投资空

间依然巨大，预计TMT行业类指数将维持震荡向上的走势。景顺长城中证TMT150ETF以中证TMT150指数为标的，包含了150只样本股，行业属性明晰，成长性强，属于强周期行业。值得一提的是，中证TMT150指数集合了行业的优质个股，今年以来指数中的计算机、传媒、通信行业收益分别为54.16%、43.05%、52.95%，均比全行业平均收益高出约20%。

同时，TMT150指数包含了歌尔声学、环旭电子、立讯精密、安洁科技、德赛电池等多只具有代表性的苹果产业链概念股，市值占比约7%。在已公布三季报业绩的苹果产业链公司中，信维通信、立讯精密、歌尔声学、环旭电子的净利润同比增长分别为206%、86%、29%、25%，业绩靓丽。根据万得数据显示，截至

2014年10月24日，TMT150指数中的苹果产业链股票今年以来的平均收益率为20.56%。

TMT行业的发展可期。计算机行业的收入稳定增长，其中以服务类业务的增长最快。信息技术作为新兴经济增长点确定性高，成长性强，市场空间巨大。从财务结构来看，2014年计算机行业人工成本上涨的压力已经减小，净利润增速重新超过收入增速；从行业趋势来看，计算机国产化替代也带来了大量机会，长期空间较大。电子行业也由于近期苹果产业链的热潮再次引起投资者的关注。10月21日凌晨，苹果公司公布了第四财季及全年财报，业绩超出市场预期。数据显示，苹果上财季营收达421亿美元，同比增长12%，净利润85亿美元，同比增长13%，两项数据均好于市场预期。苹果最新业绩超预期，新品的

发布也给产业链带来投资机会。

除了TMT150ETF，景顺长城旗下还提供其他不同行业ETF。景顺长城基金致力于成为国内最领先的ETF供应商，依托强大的外方股东旗下全球第四大ETF供应商PowerShares的支持，凭借其专业的管理团队，近年来在ETF业务领域努力耕耘，目前已覆盖小盘、中盘和大盘指数完整产品线，为投资者提供更加多元化的产品解决方案。（林荫）



景顺长城
Invesco Great Wall

点击景顺长城ETF专区网页查阅更多资讯
<http://www.invescogreatwall.com/etf/index.html>