

万向信托备案成为私募基金管理人 主动管理类证券投资信托渐热

□本报记者 刘夏村

近日，万向信托已向中国证券投资基金业协会办理相关登记，备案成为私募基金管理人。据悉，这是国内首家在“私募基金登记备案系统”进行备案的信托公司。

对此，业内人士认为，万向信托这一举动或与布局主动管理类证券投资信托有关。中国证券报记者了解到，受业务费率下滑等因素影响，目前有信托公司表示将加强证券投资领域的主动管理能力。

肖风掌舵信托新动向

据中国证券投资基金业协会“私募基金管理人公示信息”显示，万向信托在该备案系统的登记时间为10月23日，登记的法定代表人为肖风。前述公示信息显示，截至目前，万向信托是唯一一家在此备案的信托公司。

就此，中国证券报记者致电万向信托相关人士，对方表示除了相关已公示信息外，目前尚不便透露更多信息。一些业内人士则认为，万向信托这一举动或与其布局主动管理类证券投资信托有关。

值得注意的是，据万向信托2013年报显示：“2013年，公司持续构建基础设施建设信托基金、房地产信托基金、产业引导信托基金、证券投资信托基金、资产流动类信托基金等5大类信托基金产品。”

此外，万向信托所具有的证券基因也颇引人关注。作为万向信托



CFP图片

的核心人物，其董事长肖风在加盟万向集团之前，曾于1993年至1998年担任深圳市证券监管办公室副处长、处长，于1998年至2011年担任博时基金管理有限公司副董事长兼总裁。

相关资料显示，万向信托的前身是中国工商银行浙江省信托投资公司，成立于1986年，后于2012年完成重新登记，同年8月18日复牌营

业，目前注册资本13.39亿元，股东为中国万向控股有限公司、浙江烟草投资管理有限责任公司、浙江省邮政公司、巨化集团公司等。

试水主动管理证券投资

实际上，在万向信托备案私募基金管理人之际，亦有信托公司表示将布局主动管理类证券投资信托业务。

例如，近期四川信托“新掌门”刘景峰就表示，将发展证券投资信托作为四川信托的转型路径之一，开展股票投资、上市公司定增、并购等证券投资业务，甚至将招聘基金经理，发展证券投资主动管理业务。

近日，四川信托研发部在一份报告中表示，四川信托将在自营投资投研人员基础上，培育一批具备专业化投资能力的信托经理，打造具有川信特色投资品牌，使资本市场投资作为财富管理的重要手段，实现业务转型。

目前，信托公司发行的证券投资信托产品多具有“通道”性质，产品实际管理人往往为劣后级投资者或投资顾问。随着私募基金管理人主体资格确立之后可以直接发行产品，以及更多的信托公司加入到这一业务竞争中来，使得信托公司从事这一业务的费率呈现下滑趋势。

业内人士认为，对于信托而言，长期来看，信托公司需要适时摆脱对其他金融机构投资顾问方面的依赖，增强主动投资管理的投入。不过，与基金公司和证券公司相比，信托公司证券投资业务的主动管理能力较弱，尤其是在证券投资能力上较为欠缺。

对此，某信托公司研究人员认为，短期内，信托公司可以借助基金中的基金(FOF)，通过持有其他证券投资基金间接持有股票、债券等证券资产组合，同样能体现信托公司的主动管理能力。

贵金属强劲反弹

□誉金泰分析师 夏鹏宇

目前市场风险情绪依然高涨，截至上周五收盘，标普再创历史新高，三大股指全线上扬。资金加速涌向股市，推升市场风险情绪。

在市场风险偏好回升，以及美元指数持续强势的打击下，贵金属在上周初持续回落，黄金一度击穿1150美元/盎司关口。世界最大的黄金ETF SPDR规模持续缩小，上周减持6.53吨，至720.62吨，机构仍旧强烈看空黄金走势，但是最大的白银ETF SLV却大幅增持62.59吨，至10789.82吨，对白银后市持乐观态度。美国商品期货交易委员会CFTC显示，COMEX黄金投机性投资者上周净多头减少6399手，至38673手合约。COMEX白银净空头减少4180手，至1664手合约。显然，机构在看待黄金和白银后期走势上出现分歧。

上周五数据显示，美国密歇根消费者信心数据显示5年通胀预期创12年新低，以及OPEC可能限产，以抑制原油价格持续下跌的势头，原油出现报复性反弹。贵金属同样出现大幅反弹，黄金涨幅达到40多美元/盎司，一举收复1180美元/盎司关口。实物需求方面，面对最严厉的经济制裁，俄罗斯疯狂购金，以便对抗西方。石油与天然气贡献的税收约相当于俄罗斯政府一半的预算收入，还相当于俄罗斯10%的GDP。油价的持续下跌，重创俄罗斯经济。目前其黄金储备规模已经超过中国，排名全球第五。

最新民调显示瑞士黄金公投赞成的人数明显占优。若瑞士公投通过，瑞士要买入的黄金量可能在1500吨至1800吨，这将在未来5年内完成，相当于黄金年产量的7%至10%，将大幅推升国际黄金价格。

近期数据显示，三个月黄金远期利率(GOFO)在周线级别上已转向负值水平。负利率水平就暗示交易员需要用现金来借贷黄金，而非使用特权支付。自去年以来发生的四次这种情况有三次看到了金价反弹。本次贵金属在上周五出现报复性反弹，以修复近期的超跌行情。誉金泰认为，贵金属反弹十分强劲，突破关键性阻力，黄金站上1180美元/盎司关口，或开启新的反弹空间。美元指数测试前期高点遇阻回落，或出现回调。在瑞士公投之前，贵金属多头将获得提振。

沪港通启动 商业银行喜搭顺风车

□本报记者 陈莹莹

“沪港通”试点于11月17日正式启动。在两地资本市场欢呼雀跃的同时，多家商业银行搭上“顺风车”。近日，中国银行发布公告称，获得沪股通结算银行资格，由中银香港和中行上海市分行分别担任香港和内地结算银行。工商银行也发布公告称，获得中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中登公司)批复，成为港股通业务结算银行，可办理港股通业务的资金跨境结算和换汇等业务。

银行迎“阶段性利好”

中行公告称，中登公司同意中行“港股通”跨境资金结算业务资格申请，并指定中银香港作为中登公司在香港结算的开户银行，办理相关结算业务及换汇业务。

中行副行长岳毅介绍，“沪港通”包括“沪股通”和“港股通”两个方面。其中，中银香港和中行上海分行获得“沪股通”的独家汇兑和结算资格；而在“港股通”方面，国有五大行均获得结算银行资格，中银香港被指定为唯一汇兑银行。至此，中行已获得“沪股通”全部业务资格，成为“沪股通”独家结算银行和

“港股通”结算银行及独家指定银行。

不过，中行相关负责人表示，沪港通结算业务本身带来的直接或间接收入都非常有限，虽然会收取一定手续费，但基于服务客户的目的，中行基本能免则免。“目前中行是沪股通独家结算银行，沪港通对中行是阶段性利好，而随着金融改革的深化，还会有更多利好释放。”

与此同时，工行方面相关负责人透露，工行已制定了包括跨境资金结算、人民币港币换汇以及账户结算透支等一揽子“港股通”服务方案，并将通过总行、境内上海分行和在港的全资子公司工银亚洲之间的协调联动，服务“港股通”业务。

高净值客户是主力

按照规定，试点初期，香港证监会要求参与港股通的内地投资者限于机构投资者，个人投资者的投资条件为证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元。银行业内人士透露，目前来看，内地的高净值客户人群将是试点初期的“主力”。《2014中国高净值人群养生白皮书报告》显示，目前中国千万富豪人数已达109万人，比上一

年增加4万人，涨幅3.8%；其中亿万富豪人数已达6.7万人，比上一年增加2500人，涨幅3.7%。预计未来3年，中国千万富豪人数可能达到121万人，亿万富豪人数可能达到7.3万人。

毕马威中国金融服务业合伙人李乐文直言，“真正的富豪，或多或少都有自己的渠道去境外投资。银行为的是那些介于普通客户和私人银行客户之间的高净值人群，这部分人群在近年来正快速增长。通过沪港通，他们可以获得更多的理财投资服务。”

不过，资深投资人士提醒投资者，由于香港股市在交易规则等方面与A股存在一定差异，投资者可能面临一些特殊风险。比如，与相对封闭的A股市场不同，港股市场上外汇资金自由流动，海外资金的流动与港股价格之间表现出高度相关性，投资者在参与港股市场交易时面临全球宏观经济和货币政策变动导致的系统风险相对更大。此外，沪港两地交易日存在差异，仅有两地均为交易日且能够满足结算安排的交易，才是港股通交易日。圣诞前夕、元旦前夕或除夕日为港股通交易日的，仅有半天交易，且当日为非交易日。

第三方支付加速圈地 跨境支付成新增长点

□本报记者 殷鹏

“双十一”阿里一天卖571亿元，但仅仅是购物狂欢节还远远不够，国际化更是成为今年“双十一”的主打牌，海淘市场成为各电商的“双十一”的全新战场。

从今年10月美国第二大零售商Costco进驻天猫开始，就意味着“双十一”开辟“海淘”新战场。天猫方面表示，用户可以通过天猫国际购买国际一线品牌。

具有国际化背景的亚马逊中国同样高调布局。今年10月底亚马逊中国宣布美国、德国、西班牙、法国、英国和意大利全球6家站点开通直邮中国服务，总计涉及8000多种国际商品。而在“双十一”期间，亚马逊中国还将试运营“海外购”新服务。

1号店、聚美优品也都以低调布局跨境电商，就连生鲜类电商顺丰优选，也在“双十一”期间推出海淘服务：通过与海外品牌经销商直接合作，通过买断方式聚集货品到港口保税区，目前品类主要集中在中国外奶粉。

而唯品会早在9月就与快钱公司、中远物流等多家企业分别与广州海关签署了《关于跨境贸易电子商务通关合作备忘录》，为“全球特卖”业务做好准备。国内消费者只需要在唯品会平台上挑选好进口商品，确定交易通过快钱支付人民币成功后，由快钱完成货币汇兑，商品将由海外直接发送。

根据EnfoDesk易观智库监测数据显示，2010年至2013年，中国海外购物交易额从100多亿元增长到超过800亿元。预计到2018年“海淘”规模将达到1万亿元人民币。目前人民币已成为全球第七大支付结算货币、第九大外汇交易货币，越来越多的商户选择以人民币计价和结算。

实际上，以“海淘”业务为代表的跨境支付已经成为了第三方支付企业、电商企业的战略性业务，双方的合作在进一步加强。一家供应链管理公司负责人分析认为，电商、支付公司等在外贸领域的作用最容易凸显。因为有海关、税务、外管等多部门监管，外贸行业最容易形成物流、资金流和交易流的三者统一，便于管理并形成大数据。另一方面，正因为有多部门监管，买卖双方信息不对称，电商、支付公司在外贸中的中介作用就最容易发挥。

艾瑞咨询分析师王维东指出，跨境支付加速发展，是以国际电商及国际贸易的快速发展为基础，它需要国内外企业相互合作完成。“中国市场空间广泛，消费者需求增长迅速，为国际企业进入中国市场打下了良好基础，同时也对多元化支付方式的发展起到促进作用。”

快钱公司董事长兼首席执行官关国光认为，随着跨境支付的规模扩大，对于第三方支付机构来讲，第一次以服务性的方式走出境外，未来支付的规模肯定会增加，支付的类型也会多样性。另一方面，境外企业所持人民币数量的增加，境外资金回流境内进行投资的意愿无疑大增。这个过程所创造的企业和服务的类型将是庞大的产业，由此给第三方支付企业带来巨大的业务空间。