

伞形信托火爆 产业资本借高杠杆跑步入市

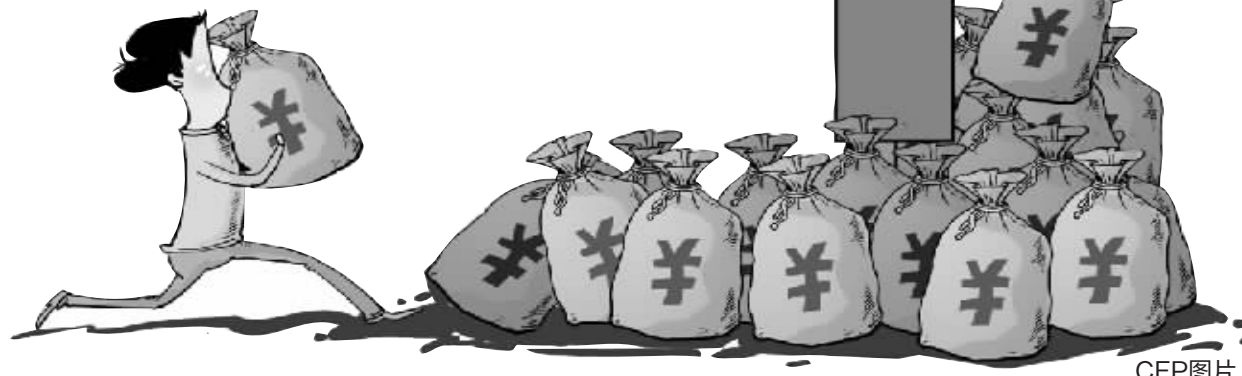
“劣后”爆仓风险增加 银行收紧伞形信托配资

□本报记者 刘夏村

12月上旬,上午,华南某城市。一家位于CBD的私人会所,几位工厂老板侃侃而谈,身后则是多台电脑显示器,A股股票价格波动跃然其上。

此刻,自诩为“人民币搬运工”的信托经理张华(化名)亦置身其中。不过,与此前不同的是,现在张华不再是把钱搬运给这些工厂老板,而是把钱从这里搬到A股市场。

今年下半年以来A股市场回暖以及实体经济面临种种困境,一些产业资金开始转向A股市场,而信托则成为这些资金进入股市的主要路径之一。其中,“伞形信托”产品凭借其高效的成立速度、灵活的投资范围和较高的杠杆配资正成为A股增量资金的“生力军”。但市场暴涨暴跌,一些银行亦觉察到其中隐含的风险,开始收紧对伞形信托的配资业务。



CFP图片

三路径涌入 信托资金加速入市

在张华约见这几位工厂主的当天,A股当日成交突破万亿元。同日,证监会新闻发言人表示,11月24日至12月5日,沪深两市日均成交金额为7156亿元。成交量金额的原因之一则是大量增量资金的涌入,在一些信托业内人士看来,其中不少资金是通过信托渠道进来的。

对张华而言,从下半年以来的忙碌中便已感受到“增量资金”急促的脚步声。这位负责证券投资信托业务的信托经理说:“以前由于证券投资信托业务不多,我们需要做一些房地产信托等业务才能完成业绩,但7月份以后,光证券投资信托业务就够我们忙的了。”一位不愿具名的信托公司高管亦对中国证券报记者透露,从今年四五月份起,证券投资业务量开始显著增加。

来自中国信托业协会的统计数据显示,截至今年三季度末,投向股票市场的信托规模为4301.4亿元,相比二季度末的3406.9亿元增加近900亿元资金。这意味着,在三季度平均每个月有300亿元的新资金通过信托进入A股市场。信托业协会专家理事周小明认为,信托对证券投资占比的提升,主要缘于资本市场投资价值的显现以及投资多元化资产配置需求等市场因素。

近一段时间A股市场的暴涨更让资金的涌入加速。得益信托的统计数据显示,在10月、11月两个月间,共成立2277亿元的证券投资集合信托,相比去年同期的108亿元翻了一番。不过,在一些信托业内人士看来,这只是信托投向股市实际规模的很小一部分。

除了单一信托外,目前资金通过信托进入股市的模式主要有三种:一是“阳光私募”模式,二是单一账户的结构化信托模式,三是“伞形信托”。据多位信托业内人士透露,相比前两种模式,伞形信托才是近期资金涌入A股的最大通道,但由于鲜有信托公司披露其伞形信托成立情况,所以目前一些由第三方机构提供的证券投资信托数据明显偏少。多位资深业内人士对中国证券报记者表示,保守估算,目前伞形信托的存续规模约不少于1500亿元。

高杠杆诱惑 伞形信托“火爆”

正是鉴于上述情况,目前通过信托流入股市多少钱,这似乎是个谜。不过,一个不争的事实是,在这场资金涌入A股的大潮中,无论是对于资金方还是信托公司而言,都更偏爱“伞形信托”这种模式。

张华发现,近期所接触的绝大多数客户都倾向于“伞形信托”,在过去的一段时间内,张华所在的公司平均每两天就能开立一个“子信托”,每单规模在几百万元至几千万元不等。

伞形信托的独特结构是其受到资金“宠爱”的主要原因。其在一个主信托账号,通过分组交易系统设置若干个独立的子信托,每个子信托便是一个小型结构化信托。信托公司通过其信息技术和风控平台,对每个子信托进行管理和监控。虽然共用一个信托账号,但每个子信托都是一个完全独立的结构化信托产品,单独投资操作和清算。其交易结构是:在原有的股东账户和信托账户下(一级母账户),通过设立二级虚拟子账户的方式,来为多名资金量有限的投资者(劣后受益人)提供结构化的证券投资的融资服务。

目前,张华所在的信托公司共有近10只伞形信托,在刚刚过去的11月份,其规模增加十几亿元。不过,在张华看来,他们公司这样的规模增量在行业内并不出众,一些较早开展这一业务的信托公司规模增量可能是他们公司的好几倍。一家此前甚少从事证券投资信托业务的信托公司高管对中国证券报记者透露,目前他们公司也在升级相关交易系统,以求尽快开展伞形信托业务。

显然,伞形信托“火了”。这种最初用于解决信托证券账户匮乏的业务模式,在2014年渐渐走牛的A股中,又迎来了第二春——这一次,伞形信托则是凭借其成立速度快、杠杆高、投资灵活等特点。据业内人士介绍,同样是结构化证券投资信托产品,单一账户模式的产品由于需要开立证券账户等原因,其成立时间大概花费一周左右的时间,相比之下,由于伞形信托下面的各子信托无需重新开户,所以成立时间一般仅为一到两天。另外,相比融资融券,伞形信托的投资范围较为广泛,包括主板、中小板和创业板,甚至对ST板块也可投资;相比单一账户模式,由于伞形信托中所有子信托共用一个证券账户,所以就可规避对单只股票的仓位限制。按照证监会的规定,结构化信托持有单个股票不能超过信托资产净值的20%,但在伞形信托中,对于每一个子信托而言,只要整个大账户没有超过限制即可。张华说,他接触的客户中有不少是希望只买一只股票,而一些信托公司放宽了其伞形信托中子信托的仓位限制条件,因此深得这类投资者欢迎。

在张华看来,伞形信托更大的魅力在于其较高的杠杆率。据多位信托业内人士介绍,目前伞形信托的杠杆率最高可为3:1,而融资融券的杠杆率仅为1:1。同时,值得注意的是,在伞形信托中,劣后级一般由实际的投资者担任,而优先级则来自于银行理财资金,其配资成本在8.1-8.2%之间,低于融资融券8.6%的行业标准。这就意味着,通过伞形信托,“劣后”可以控制最多三倍的较为便宜的银行资金用于A股投资。

不过,对于张华而言,眼下面临的问题是,一方面前来开设子信托的劣后数量开始下降,另一方面,临近年底资金成本增加,与他们公司合作的银行的配资意愿开始下降,为此他有些忧虑:“这周也许还能做几单,但真不知道下周情况如何?”

“劣后”魅影浮现 子信托“爆仓”风险剧增

实际上,“助涨助跌”的杠杆资金大量进入A股,已引发人们的关注。

12月9日,大盘迎来一场猛烈回调,沪指指在午后上探至3091点的四年新高后,调头暴跌至2800点左右,大盘全天在250余点宽幅震荡。一些业内人士认为,正是杠杆资金导致了市场的暴涨暴跌。

也就在当天,张华公司旗下的伞形信托中,有近十只子信托“爆仓”。张华说:“幸好他们在第二天就按要求进行补仓,否则就得强制平仓了。”

“他们不差钱。”他说,“现在来做伞形信托的投资者,大都是我们这一带的工厂老板,且多为75后,因为现在实体经济不太好做,就把一部分资金转移到股市里。”

在诸多市场人士看来,产业资金正是A股增量资金的主力之一。在此前某券商召开的关于伞形信托的电话会议中,某信托公司伞形信托业务负责人表示,伞形信托的劣后级客户主要分为三类,其中自然人客户居多,自身资金丰富,此外还包括私募机构和大型集团旗下的资产管理子公司。华润信托证券投资部总经理刘辉对媒体表示,

产业资金应该是最为先知先觉的,早在去年下半年,陆续有产业基金找上门来,他们比较青睐通过发行结构化产品进行融资,股票配置以银行、券商等大蓝筹为主。应该说,他们是埋伏最早的资金,有一个量变到质变的过程。

不过,在与这些客户的交流中,张华发现,这些工厂老板的“游资”倾向比较明显,不少人的想法是“赚一把钱就跑”。也正是因此上述原因,张华公司新成立的伞形信托中,有超过一半的计划存续期仅为半年。前述伞形信托业务负责人亦透露,这些劣后级客户交易有以下特点,其一是换手率较高,月均换手率倍数在4-5倍;其二是持股集中度比较高。

“实际上,很多客户就只想买一只股票,而我们公司的风控比较严,不允许这样做,所以客户就跑到其他公司去做了。”张华悻悻地说,“也不知道,在12月9日那天,有多少这样的客户被爆仓?”

实际上,一旦发生爆仓,对于信托公司而言亦是极为头疼的一件事情。一般而言,信托公司会在交易系统中设立警戒线和止损线,一旦触及,信托公司便会要求劣后在一天时间内追加保证金,否则将由信托公司强行减仓或砍仓,其目的是保证作为优先级的银行理财资金的安全。不过,一位不愿具名的信托公司高管说,在诸如劣后持股集中度较高等情况下,一旦发生跌停卖不出去的现象时,作为优先级的银行理财资金的安全也将受到威胁,届时,尽管信托公司不承担责任,但也要承担向劣后级讨要优先级资金。

值得注意的是,一些银行亦觉察到其中隐含的风险,开始收紧对伞形信托的配资业务。一位证券投资业务信托经理对中国证券报记者表示,在一周之前,某股份制银行就不再对规模较小的劣后进行配资,而这家公司股份制银行此前一直是行业中的“配资大户”。

不过,对于张华而言,眼下面临的问题是,一方面前来开设子信托的劣后数量开始下降,另一方面,临近年底资金成本增加,与他们公司合作的银行的配资意愿开始下降,为此他有些忧虑:“这周也许还能做几单,但真不知道下周情况如何?”

开户数井喷

基民投资热情高涨

□本报实习记者 徐文擎

近期,基金新增开户数屡创新高,资金借道公募加速入市的势头明显。业内人士认为,鉴于场外资金加速入场已成为常态,A股有望走向全面牛市行情,明年建议采取大盘蓝筹和成长股均衡配置的策略。

场外资金加速入场

基金新增开户数连续5周保持在20万户以上。中登公司数据显示,12月第二周基金新增开户数达到50.1万户,同比增长322.4%,环比增长58.34%,创2008年以来新高。其中,新增封闭式基金增加逾2.04万户,TA系统配号产生的基金增加48.05万户。10月中旬至今,新增开户数持续在19-20万户区间徘徊,居高不下。

目前基金账户总数已突破5094万户,其中沪市基金账户总数为2529.32万户,深市基金账户总数为2565.38万户。业内人士认为,基金开户数陡增,与当前明显的单边牛市引发的赚钱效应不无关系。基民积极入市,又将为市场带来增量资金,形成良性循环。

金牛理财网数据显示,11月至今开放认购的标准指数股票型分级基金14只,积极股票型基金6只,交易型开放式指数基金2只,普通标准指数股票型基金1只。在被纳入统计的426只股票型基金中,截至12月22日,仅23只基金近1个月的收益为负。

南方基金认为,鉴于场外资金加速入场已经成为常态,市场中长期仍能继续看好,但短期涨幅过快,场内资金累积浮盈过多,经济基本面并未紧跟股市转好,因此有必要增加风险控制,适当控制仓位,且仓位需集中于场外资金最认可

的低估值大盘蓝筹板块,而过去两年涨幅较大的部分绩差股短期内相对收益会有劣势。随着市场投资者更加注重价值投资,A股有望从结构性牛市转向全面牛市行情。

大盘蓝筹和成长股均衡配置

12月还剩下7个交易日,对于明年A股市场走向,公募基金普遍看好大盘蓝筹和成长股均衡配置的策略。

上投摩根认为,明年市场总体乐观,不过值得注意的是,随着市场不断上涨,市场的波动幅度会加大。2015年国企改革和金融改革将持续推进,其中国企改革有望继续朝资产证券化和股权多元化方向发展;金融改革预期将继续推动建立多层次立体融资体系,逐步提高直接融资占比,银行存款保险、注册制和利率市场化是主要着眼点;2015年将继续鼓励互联网新技术与传统产业的融合,包括互联网医疗、互联网金融等,不断培植新的增长引擎。

明年的风险主要来自注册制临近对股票供应和估值体系的冲击,市场或有阶段性调整压力,但这可能更多体现在中小市值高估值公司方面,大市值企业受影响较小。板块配置上建议采取大盘蓝筹和成长股均衡配置的策略。

天弘基金表示,未来1-2年经济潜在增速在7%左右,政策将进一步放松,经济无系统性风险,明年大体是前低后高。ROE水平已经稳定,向上的空间取决于经济改革见效的程度。总体流动性将呈现宽松。明年相对看好以“科教文卫”为主导的未来发展趋势以及国企改革领域。鉴于短期涨幅较大,明年有调整的概率,一、二、三、四、五、六、七、八、九、十、十一、十二月之间担心通缩加剧,但经济没有系统性风险,可以此积极储备投资标的。

房地产信托受挫

信托公司发力证券投资业务

□本报记者 刘夏村

“目前我们公司基本不做主动管理的房地产信托业务了。”一位房地产信托业务经理近日对中国证券报记者透露。来自用益信托的数据亦显示,11月份,房地产集合信托的成立规模与数量均位列最末。不过,与房地产信托截然不同的,是随着下半年A股回暖,证券投资信托日渐升温,一些信托公司亦瞄准市场机会,发力证券投资业务。

输血房地产受挫

作为信托公司的传统强势业务,房地产信托如今已现疲态。据用益信托的数据显示,在11月份,房地产集合信托的成立规模仅为71.24亿元,占比10.98%;成立数量为73个,占比为9.97%,其成立规模与数量均位列同期所有信托投资领域之末。

中国信托业协会此前发布的数据显示,截至今年三季度末,房地产信托三季度规模为1.27万亿元,占比为10.38%。这一数据相比去年末的10.03%,小幅上升0.35个百分点;相比今年2季度末10.72%,小幅下降0.34个百分点。中国信托业协会专家理事周小明认为,随着今年二季度开始暴露的房地产行业风险,预计资金信托投向房地产领域今后或将更为谨慎。

多位信托公司销售人士亦向中国证券报记者表示,房地产信托产品销售已愈发困难,其原因之一是投资者出于对房地产风险的担忧,原因之二是随着A股下半年开始走牛,资金正加速向资本市场转移。

证券投资信托业务的相关数据亦印证了这一判断。中国信托业协会的统计显示,截至今年三季度末,证券投资信托规

模为1.74万亿元,占比14.27%,相比去年末的10.55%的占比,上升3.72个百分点,相比今年2季度的12.75%占比,提升了1.52个百分点。周小明认为,资金信托对证券投资占比的提升,主要缘于资本市场投资价值的显现以及投资多元化资产配置需求等市场因素。

发力证券投资业务

根据信托业协会的数据,今年三季度末信托业整体规模达到12.95万亿元,与去年年底相比增长18.7%,但是季度环比增速下降,三季度仅为3.77%,信托业在弱经济周期和强市场竞争下受冲击明显。

针对市场变化,一些信托公司亦开始调整业务方向,发力证券投资信托业务。例如,一向以房地产信托业务见长的四川信托,即在此前表示将发展证券投资信托业务,并视之为其转型路径之一。四川信托总裁刘景峰表示,四川信托将开展股票投资、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。

外贸信托的官网显示,作为传统的证券投资信托业务“大户”,截至2014年12月,外贸信托证券投资业务规模已突破1500亿元人民币。外贸信托官网表示,外贸信托坚持证券信托业务专业化的发展道路,确立以构建“私募基金综合服务商”为目标的核心战略方向,提供专业、全面、多样、定制的全方位服务体系的业务模式,以基金的投资周期为脉络,针对周期中不同阶段提供有针对性的服务,并不断提升服务的价值和内涵。同时,外贸信托大力推动信息系统建设、流程再造等工作,打造一支专业灵活的服务团队,建立完备的信息系统体系,形成精准高效的运营体系,保障了服务的降低、稳定、安全。通过规模化经营有效的降低基金的成本。

资产转让公告

广发银行股份有限公司拟转让其持有的长城新盛?长城资产债权收益权信托受益权,现公告如下:
一、转让标的:长城新盛?长城资产债权收益权信托受益权。
二、交易方式:在天津金融资产交易所有限责任公司公开挂牌竞价转让。
三、公告期限:2014年12月23日至2014年12月29日。
四、交易对象:中国长城资产管理公司、中国信达资产管理股份有限公司、中国华融资产管理股份有限公司、中国东方资产管理公司。
五、报名截止时间:2014年12月29日下午17:00。
六、报名方式:意向受让方请于报名截止日前向天津金融资产交易所有限责任公司提出受让登记申请。
联系人:罗义玮 联系电话:022-58835660-247
天津金融资产交易所有限责任公司网站:http://www.tjfae.com。

广发银行股份有限公司
天津金融资产交易所有限责任公司
二〇一四年十二月二十三日

证券代码:603188 证券简称:亚邦股份 公告编号:2014-025

江苏亚邦染料股份有限公司关于 控股股东进行股票质押式回购交易的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
江苏亚邦染料股份有限公司(以下简称“本公司”)于近日接到本公司控股股东亚邦投资控股集团有限公司(以下简称“亚邦集团”)的通知,亚邦集团将其持有的本公司13,500,000股有限售条件的流通股(占本公司总股本的4.69%)与华泰证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易,初始交易日为2014年12月19日,购回交易日为2017年12月15日。本次业务已由华泰证券股份有限公司办理了申报手续。
截至本公告日,亚邦集团共计持有本公司83,056,000股,占本公司总股本28.94%,其中质押股票65,000,000股,占本公司总股本19.10%。
特此公告。

江苏亚邦染料股份有限公司董事会
2014年12月22日

证券代码:600074 证券简称:中达股份 编号:临2014-093

江苏中达新材料集团股份有限公司 关于收到《中国证监会行政许可项目审查 一次反馈意见通知书》的公告

特别提示
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
江苏中达新材料集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年12月19日收到中国证监会管理(以下简称“中国证监会”)下发的《行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(141614号)。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查,现需公司就有关问题作出书面说明和解释,在30个工作日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。
公司与相关中介机构及重组方将按照上述通知书的要求及时组织有关材料,在规定的期限内报送中国证监会行政许可受理部门。公司本次发行股份购买资产方案尚需获得中国证监会核准,公司将根据进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者理性投资,注意风险。
特此公告!

江苏中达新材料集团股份有限公司董事会
2014年12月22日

证券代码:601899 股票简称:紫金矿业 编号:临2014-075

紫金矿业集团股份有限公司 关于股东减持股份的提示性公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
重要内容提示:
●本次权益变动属于减持,不触及要约收购
●本次权益变动没有导致公司控股股东及实际控制人发生变化
紫金矿业集团股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)于2014年12月22日接到公司控股股东陕西兴恒国有资产投资经营有限公司(以下简称“陕西兴恒”)递交的减持公司股份的通知,于2014年12月17日至12月19日间,陕西兴恒通过上海证券交易所大宗交易系统分别减持所持本公司无限售条件流通股0.75亿股、1.4亿股和1.85亿股,合计4.03亿股,占公司股份总数的1.85%。
上述减持前,陕西兴恒持有公司无限售条件流通股6,316,353,180股,占公司股份总数的29.28%。上述减持后,陕西兴恒持有公司无限售条件流通股5,916,353,180股,占公司股份总数的27.43%。
本次权益变动不会导致本公司控股股东、实际控制人发生变化。
特此公告

紫金矿业集团股份有限公司
董事会
二〇一四年十二月二十三日