

公益信托有望成信托公司主业

□本报记者 刘夏村

长期以来“叫好不叫座”的公益信托将迎来发展曙光。据媒体报道,近期全国人大财经委员会同意了中国银监会启动修订《信托法》的建议,将涉及信托登记、信托税收和公益信托等内容。

业内人士表示,随着《信托法》的修订及相关配套制度的完善,目前在实际操作中制约公益信托发展的不能开具捐赠发票、投资领域狭窄、登记制度缺乏三大问题将得到解决,国内有望出现以公益信托为主营业务的信托公司。

三大操作难题待解

受监管鼓励及信托公司转型需要,去年以来,公益信托频频现身。据中国证券报记者不完全统计,去年下半年以来,已有包括万向信托、国元信托、湖南信托、国民信托在内的多家信托公司发行了公益信托计划,而在此之前,除2008年汶川地震后发行的2只公益信托计划外,近年来行业内已鲜有该类产品出现。

根据《信托法》,所谓公益信托,即为了救济贫困;救助灾民;扶助残疾人;发展教育、科技、文化、艺术、体育事业;发展医疗卫生事业;发展环境保护事业,维护生态环境;发展其他社会公益事业等公共利益为目的设立的信托。

中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成认为,公益信托将在信托转型中扮演重要角色。他表示,在当前形势下,公益目的作为信托与生俱来的功能定位,必将在我国未来构建和谐社会、缩小贫富差距、扶助弱势群体以及缓解社会矛盾等诸多方面发挥不可替代的作用。在公益信托得以大力拓展的同时,信托公司乃至整个信托业的社会公信力、市场信誉、公司形象都会得到巨大的、实质性的提升与传播,对行业和公司长远发展所形成的正面影响力、推动力和战略意义都是难以估量的。

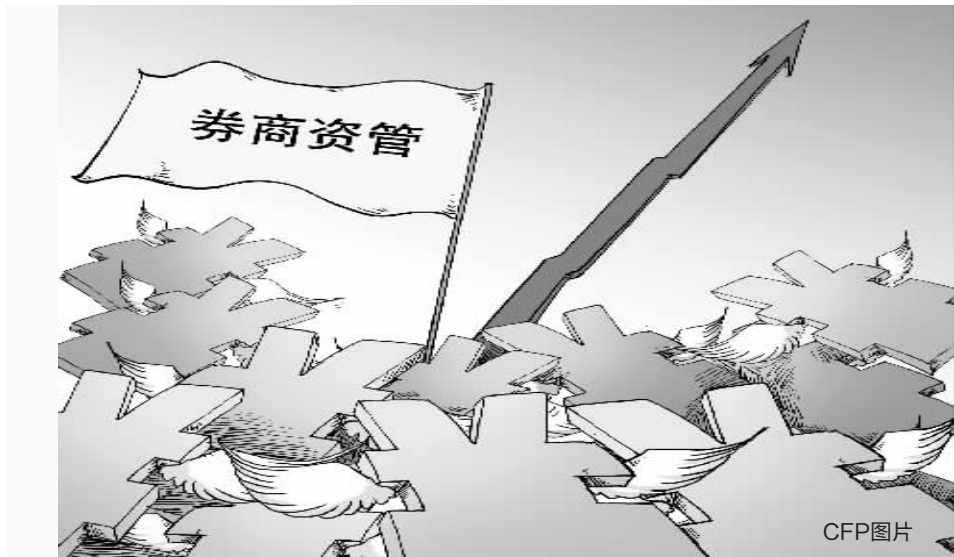
尽管目前公益信托发展已开始“加速度”,但在实际操作过程中一些制度性难题仍制约着该业务的发展。长期致力于公益信托研发的百瑞信托博士后科研工作站研究员程磊认为,以下三个问题亟待解决:一是公益信托不能开具捐赠发票。根据相关规定,公益信托不具备法人资格,且不属于社会团体,无法申请公益性捐赠税前扣除资格,因此,个人和企业通过公益信托进行捐赠目前还不能直接取得公益事业捐赠票据;二是目前信托公司管理的公益信托财产及其收益只能投资于流动性好、变现能力强的国债、政策性金融债及中国银监会允许投资的其他低风险金融产品,所以公益信托财产的投资范围相对狭窄;三是在实际操作中,由于信托财产登记制度缺失,委托人将其持有的股权和不动产设立信托时,尚无凭借信托合同办理过户登记的先例。

公益信托可成主业

值得注意的是,《信托法》的修订将为解决上述难题带来希望。据媒体报道,全国人大财经委员会同意了中国银监会启动修订《信托法》的建议。中国银监会在建议中认为,《信托法》配套的信托登记、信托税收和公益信托等制度缺位,营业信托规则和《信托法》司法解释也相对滞后,制约了信托财产独立性和安全性的功能发挥,因此希望尽快启动《信托法》修订工作。

据知情人士透露,中国银监会此前为修订《信托法》进行了必要的准备,就信托立法和实践遇到的问题开展了相关课题研究。业内人士认为,本次银监会开始着手修订《信托法》,有望解决目前公益信托面临的上述问题,极大地推动公益信托发展。

中国银监会亦在完善相关配套制度。据知情人士透露,银监会正在制定《信托登记管理办法》。根据新的《信托登记管理办法》规定,信托公司可以直接向公益信托委托人开具捐赠发票。程磊认为,这对于目前我国公益信托所面临最大的障碍之一——税收问题的解决将具有积极意义。她表示,随着公益信托法律制度体系的不断完善和优化,我国有望出现以公益信托作为主营业务的信托公司。



券商资管规模逼近8万亿元 业务结构面临大调整

□本报记者 张莉

从去年开始,券商资管业务便开始进入“疯长”阶段,受托管理的资金规模屡创新高。据基金业协会日前公布的数据,截至去年底,国内资产管理规模达20.5万亿元,较2013年增长46.43%。其中,券商资管规模以7.95万亿元跃居榜首。多家券商机构资管部门负责人判断,2015年将成为券商资管证券化大发展元年,券商资管产品有望成为继两融、股票质押融资之后又一放量业务。

资产证券化将成亮点

2012年开始,《证券公司客户资产管理业务管理办法》正式实施,令券商资管业务大幅增长。统计显示,受上述“资管新政”影响,2013年券商资管业务规模超越公募基金的资产管理规模,2014年再次迎来规模大幅扩张:仅2014年上半年,全国117家证券公司受托管理资金总额达到6.82万亿元,已远超2013年全年5.2万亿元的规模。而与券商资管业务疯长形成鲜明对比的是,信托行业管理的资产规模增速出现明显回落。中国信托业协会统计数据显示,截至2014年末,信托行业管理的信托资产规模为13.98万亿元,较2013年末同比仅增长28.14%。

今年初,基金业协会下发《证券期货经营机构资管业务登记备案和自律管理办法》的征求意见稿。有接近监管层的人士透露,此次新版行业政策将在一季度出台,其中券商资管业务范围有望再次得到拓宽,投资范围可以包括“股票、股权、债券、期货、期权、基金份额及资产管理合同约定的其他投资标的”。

据广州某中型券商资管负责人分析,得益于政策监管框架逐渐放松,券商集合资管计划主要被规定为交易所、银行间以及金融监管部门批准或备案发行的集合类金融产品。相比限制较多的信托产品而言,券商资管产品的资金投向更为灵活。与此同时,行业普遍政策正在逐步放松,这将进一步刺激券商资管业务创新。

不少券商人士认为,今年资产证券化业务将是券商资管创新的亮点。据招商证券投行总部资

产证券化业务负责人胡晓和分析,在当前多层次金融体系搭建过程中以及企业庞大的存量资产亟待盘活背景下,资产证券化正在呈现常态化发展。

创新面临多重挑战

伴随券商资管业务大规模扩张,券商机构内部的业务和结构的调整迫在眉睫。上述有券商人士坦言,当前券商资管正在成为行业普遍的创新重点,各家公司均开始在业务部门的分工和组织制度框架设计等方面实施大调整,而这种调整往往涉及内部人员利益的调配和转换。“由于通道业务的逐步压缩,资管业务占比的提高,公司需要对整体人员和资源做出重新调整,在战略方向上也会与往年不同,而这是大资管时代提出的要求。”

华鑫证券研究报告指出,去年以来的券商资管爆发性增长,很大一部分来自于通道类业务的增长;此种业务结构将在统一监管的大趋势、券商自身提高盈利能力等驱动下,逐步迎来调整。其中,受监管部门对银行非标投资的监管加强影响,通道类业务正逐步萎缩。在券商资管未来步入稳定发展期后,融资类业务及资产管理业务逐渐显现其核心地位。

据了解,尽管券商机构对此类创新业务的重视度也在提高,但同时面临人才不足、创新乏力的困境。“由于券商资管业务对专业性要求较高,公司需要不断招聘人才、挖掘市场;同时,提高产品创新能力以满足市场需求。此外,随着基金子公司、信托公司等其他机构的加入,未来市场竞争将更为激烈。”上述券商资管负责人说。

非农报告重创贵金属

□天誉金泰分析师 夏鹏宇

上周五公布的美国2月非农就业报告显示,新增非农就业人数29.5万,大大超出市场预期。2月失业率为5.5%,较1月的5.7%进一步下降,为2008年以来最低。美国非农就业人口连续12个月增幅在20万人以上,为逾十年来最强升势,特别是在2月严寒天气可能影响市场的情况下,依然保持增长,大幅提振了市场对美国经济的信心,对美联储在年中加息的预期愈发强烈。

高盛认为,在3月18日举行的货币政策会议上,美联储将在会议声明中修改前瞻指引,最有可能的结果是,在提到加息问题时用新的说法替代“耐心”一词,向市场传递更多加息信号。美元指数在非农数据提振下,直线飙升,黄金暴跌31美元,击穿了关键性支撑位1180关口,收报1167.1美元/盎司。

从市场情绪来看,虽然上周美股自高位回落,跌

幅较大,但依然处在自2009年以来的牛市格局中。虽然欧盟向市场注入巨大的流动性,在黄金/欧元的走势中有些许表现,但是对全世界主流交易的黄金/美元盘面上,效果依然很小。贵金属的避险保值属性受到抑制。

实物需求方面,目前全球最大的黄金ETF SPDR上周连续减持14.93吨黄金,大型机构对后市持悲观态度。美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五(3月7日)发布的报告显示,投机者持有的黄金净多头减少10351手合约,至净多头115820手合约,显示投机者对黄金继续看多的意愿有所降低。

黄金击穿1180美元/盎司关口后,形势不容乐观,前期低点是目前的心理支撑位,测试该点位的概率很大;白银下方15美元/盎司一线是最为重要支撑线,后市或继续测试该线。天誉金泰认为,若美联储符合市场预期在今年中加息,则在6月之前,贵金属都将承压。

银行业息差收窄 大势所趋

□本报记者 陈莹莹

今年政府工作报告提出,推进利率市场化改革,健全中央银行利率调控框架。分析人士指出,利率市场化已进入冲刺阶段,未来银行业息差持续收窄是大势所趋,商业银行必须加快业务转型,摒弃以往“坐享其成吃息差”的盈利模式。

利率市场化加速推进

前不久,央行宣布从3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,此次降息是继去年11月21日央行降息之后,时隔3个月央行再次宣布降息。多位券商分析人士预计,存款保险制度有望在今年二三季度落地,为利率市场化后行业竞争提供安全垫。

全国政协委员、中国建设银行行长张建国表示,过去三个月利率两次调整,利率市场化已到“临门一脚”的关键时刻。在改革过程中,会衍生三个问题:一是银行存款成本上升问题,会推动全社会融资成本上升或居高不下;二是银行利差收窄、盈利能力下降;三是风险偏好变化与信用风险爆发的可能性增加。

专家表示,存款利率浮动区间不断扩大,标志着我国利率市场化改革正加速推进。对商业银行来说,存款利率是其成本的硬约束。面对不断扩大的存款利率浮动区间,商业银行风险定价的自主性不断增强,风险定价能力也需不断提高。因此,中长期内商业银行应逐步放弃“一浮到顶”的存款定价策略,转向存款的差异化定价,根据自身的负债成本和客户结构灵活定价。

中小银行谋求政策支持

全国政协委员、北京银行董事长闫冰竹日前向全国120家城市商业银行征求了意见与建议,中小银行在监管分类、业务准入、税收政策、融资渠道等方面的问题受到普遍关注。特别是,从国际经验看,利率市场化将对中小银行形成较大冲击。

对此,闫冰竹建议加大对大中小银行支持力度,进一步推动科学动态的市场化分类监管,借鉴国际通行做法,实行以资产规模、资本实力、管理能力、监管评级以及业务复杂程度等为主要标准、能上能下的动态监管方式,让各类银行都拥有“出彩”的机会,促进银行业差异化、特色化发展。另外,进一步构建公正公平的市场化竞争环境,并给予中小银行一定的税收优惠。建议从巩固银行业改革成果和维护国家金融安全、社会稳定的高度,制定更为市场化的准入标准,相关部门尽快取消现行政策中不利于中小银行发展的不公平规定,并给予中小银行一定的税收优惠及差异化的政策扶持。

值得注意的是,证监会近日表示,正在研究向银行发放证券牌照。分析人士表示,尽管监管部门未明确时间表,但对于银行来说,从事部分券商业务,对于未来的业务结构转型、混业经营是重大利好。