

三季度超千亿信托资金涌入债市

□本报记者 刘夏村

三季度，股债冰火两重天的情景亦在信托行业上演。

近期，中国信托业协会公布三季度行业数据。数据显示，三季度股票信托规模减少5100亿元，而债券信托规模增加1300亿元。中国证券报记者了解到，此前债券信托并非信托业务的主流，主要是作为银行资金“拿券”的通道。三季度债市加杠杆，一些信托公司亦开始通过设计结构化产品，与银行等资金方合作开展债券配资业务。

业内人士认为，目前结构性债券信托业务尚具有较大的市场空间，更为重要的是，信托公司可以通过债券信托业务，加强与银行及券商的合作，提高信托公司标准化业务的专业能力，推动非标业务向标准化转型。

加码结构化债券信托

中国信托业协会的最新统计显示，截至三季度末，信托资金投向债券市场的规模达到1.47万亿元，占全部资金信托规模的10.24%，较二季度末的1.34万亿元增加1300亿元，更比去年同期增加3600亿元。与之相反的是，三季

度股票信托规模大幅缩水。二季度末股票信托的规模达到1.41万亿元，到三季度末，这一数字仅为9000亿元，减少5100亿元。

这正是三季度证券市场的一个缩影。三季度股市震荡，IPO暂停以及股票场外配资被清理，使得大量资金涌入债市，信托则是其中一种重要的资金通道。国投泰康信托研究发展部总经理和晋予表示，尽管债券信托业务之前一直存在，但并非信托业务的主流。随着股市的大起大落，加之监管层对股市场外配资的清理，债券信托业务开始受到信托公司的重视。目前信托公司通过设计结构化产品，与银行等资金方合作开展债券配资业务。

某债券信托业务人士亦透露，之前信托公司参与债市业务较为被动，主要是作为银行资金的通道。今年三季度债市火爆，一些信托公司开始尝试通过单一结构化信托形式做债市配资业务，目前已经有几家公司的管理规模做到百亿元以上。在这一业务结构中，一般由银行理财资金作为优先级，信托负责净值跟踪和后期风控职责，目前杠杆比例多为7、8倍，但也有10倍左右杠杆的产品。

从交易结构来看，该业务与备受争议的股票配资业务相似，但实际上两者差异甚远，这也

是债券配资业务能够在三季度有所发展的重要原因。记者了解到，与股票单一结构化信托不同的是，债券的这类产品不涉及外部交易系统和虚拟账户。此外，债市波动较小，产品期限较长，且多为机构投资者，所以风险也相对较小。

推动业务“非标”转“标”

和晋予认为，这种结构化的产品设计有较大的市场需求。一方面，在股票场外配资业务被证监会清理后，部分银行开始转向债市，大量开展债券投资结构化配资业务。另一方面，随着新发行债券的利率不断下行，加上债券质押融资便利，为了维持持券的收益，很多金融机构开始大量使用杠杆来提高整体收益水平。

中泰证券亦在此前的一份研报中表示，在债券低收益率大趋势下，银行理财市场、券商资管市场竞争愈发激烈，为了实现预期收益率，保住市场份额，加大杠杆进行收益放大操作是目前市场上的主流。该研报进一步表示，发行分级的结构化产品，叠加质押回购补充流动性，两者杠杆并用可使得实际杠杆倍数大幅增加。

在和晋予看来，除了通过结构化设计提供配资服务外，一些信托公司多年从事私募外包

业务，在估值、结算、风控等方面颇有经验，同时与银行关系较为密切，因此通过信托渠道参与债市，对于不少劣后资金而言有着不小的吸引力。

值得关注的是，信托公司加码债券信托业务，还有更深的用意。和晋予就认为，通过债券信托业务，能够使信托公司加强与银行及券商的合作，提高信托公司标准化业务的专业能力，开展帮助原交易对手发行债券或资产支持证券等投行业务，推动非标业务向标准化转型。

事实上，今年以来，受宏观经济不景气及利率下行因素影响，信托公司的传统非标业务频频遭遇“展业难”，非标业务转标成为信托公司战略转型的方向之一。近日，中金公司的一份研报亦认为，在信托行业未来的发展及市场对行业的需求上，公司债尤其是房地产发行公司债的井喷抢夺了信托的生意，对其融资功能的需求下滑。从融资成本来看，房地产公司发行公司债明显低于走信托渠道，以往房地产也是信托公司的主要客户，也是业务主要增长点，但在公司债的挑战下，房地产转向债券融资也导致信托业务的萎缩，未来信托将更多转向主动性管理，包括资产证券化业务也是未来新增长点。

仙人掌资产庞飒：以开放的姿态拥抱新时代

□本报记者 刘夏村

2015年4月，在基金经理奔私的大潮中，五获“金牛奖”的公募大佬庞飒亦创办了私募基金管理机构——仙人掌资产。

“取名仙人掌，预示着无论证券市场如何风云变化，我们都将一如既往地穿越牛熊，坚韧不拔地一路前行。”对于“仙人掌”的未来，庞飒满是自信。这自信，来自他超过15年的丰富证券投资经验和出色的投资业绩，来自于他多年公募和券商高管从业经历，也来自于仙人掌资管强大的核心管理团队。

对于未来，庞飒表示，仙人掌资产将怀着对市场的敬畏之心，秉承着创造可持续、可复制投资收益的理念，以个股选择为核心，辅之以大类资产配置，严格风控。他说，仙人掌资产将以开放的姿态拥抱中国经济的新时代，关注新技术、新消费、新模式，同时兼顾价值投资。

风控是首要任务

庞飒，曾是中国最优秀的公募基金经理之一。他拥有15年证券研究与投资管理经验，历任申银万国证券研究所分析师，富国基金分析师，汇添富基金基金经理、基金投资部副总监，

东方基金基金经理、投资总监、总经理助理，东北证券副总裁。来自金牛理财网的统计显示，庞飒曾执掌的“汇添富优势精选混合基金”管理期业绩高达374.59%，而同期同类产品的平均业绩仅为259.30%。凭借着优异的投资业绩，他五次荣获被誉为中国基金业“奥斯卡奖”的金牛基金奖。

庞飒说，选择“仙人掌”作为自己创办的私募名称，看似简单，其实背后颇有深意。“仙人掌”有三重意义：第一，仙人掌喜欢阳光，而我们的阳光就是广阔的资本市场，就是不断发展向前的中国，就是我们这个美好的时代，预示着公司扎根于中国梦的伟大时代背景之下；第二，仙人掌生命力顽强，可以适应极度恶劣的自然环境茁壮成长，因此预示着无论证券市场如何风云变幻，我们将一如既往地穿越牛熊，坚韧不拔地一路前行；第三，仙人掌谐音仙人涨，预示着公司将以专业技能为客户创造持续稳定的收益。

值得关注的是，曾经的公募和券商高管从业经历，让庞飒在仙人掌资产创立之初就为其团队注入了严谨的风控意识和成熟的投资理念。庞飒说，风险控制制度的建立是“首要任务”。仙人掌资产借鉴公募基金、证券公司、信托公司等成功经验，试图建立私募行业高标

准的合规风控体系。公司将经营管理中的主要风险划分为合规风险、投资风险、营运风险和道德风险四大类，并建立了事前、事中、事后的风控体系，实行风控负责人一票否决制。

强大的核心管理团队亦让庞飒颇为自豪。庞飒介绍说，仙人掌资产总经理有着10年国内资产管理行业经验，曾就职于银行、信托等机构，熟悉国内金融市场运营方式，擅长产品设计和风险管理。研究总监亦具有10年证券行业从业经验，历任券商分析师、公募基金行业研究组组长等。

对市场常怀敬畏之心

作为证券市场的“老将”，庞飒15年的证券投资经验精髓已转化成为仙人掌资产的投资理念。庞飒说，仙人掌资产将秉持这样的投资理念，即以基本面分析为导向，挑选价格合适的高质量企业，兼顾风格资产轮换，获得可持续的稳健收益。具体而言，要减少投机性操作，不做赌博式投资这一原则，保持投资风格的稳定，保持产品业绩的稳定，在投资中脑勤、体勤、嘴勤，具备质疑精神，保持独立客观的判断。投资理念决定投资风格。庞飒说，他多年来倡导的基本面主导下的简单投资哲学，其一是把握大方向，其二是精选优质公司，其三是以逆向思

维独立思考市场未来的变化。

如今，庞飒的事业又一次扬帆起航，仙人掌资产再度发行新基金。对于这只新基金的投资策略，庞飒介绍说，基金将根据宏观经济分析和整体市场估值水平的变化自上而下进行资产配置，在降低市场风险的同时追求更高收益。

在庞飒看来，今年6月以来的市场巨幅调整，已经让所有人看到了市场无形之手的强大力量。他说：“仙人掌资产将怀着对市场的敬畏之心，秉承创造可持续、可复制投资收益的理念，以个股选择为核心，辅之以大类资产配置，严格风控。我们将继续坚持以基本面分析为导向，挑选价格合适的高质量企业，从概率分析的角度组合投资，分散风险。”

而对于未来的投资方向，庞飒认为应该以一个开放的姿态拥抱新时代，关注新技术、新消费、新模式，同时兼顾价值股投资。医药、环保、新能源、文教卫以及可能出现的一些新的商业模式都将是仙人掌资产未来重点关注的方向。

“相信中国、相信改革、相信专业、相信价值、相信投资者未来，是我们始终坚定的信念；专业分析、理性投资、客观对待是我们一直坚持的态度。我们将更加努力为投资者创造持续、稳定的投资收益，并希望与广大投资者一起拥抱一个崭新的时代。”庞飒说。

长盛基金赵楠：把握震荡行情中的结构性机会

注重风险控制，稳健收益。对于部分高估值、高股价的成长股，赵楠认为，估值方式有很多种，但只是作为公司定价的参考指标，仅仅静态看估值水平高低，是单一或静态的看法，需要结合公司基本面和公司所处行业的情况再做判断。

赵楠选股更加注重市值、管理层、商业模式、公司所在行业属性这四个因素。以互联网+为例，传统企业“+互联网”，积极转型融合带来新变化，但这样的变化是在原有产业、市场基础上的变革创新，本质上并没有改变原有行业属性；而互联网行业与传统产业的融合，本身也有自己的发展规律。那么两个行业的评价标准就会不同。

从中长期来看，赵楠表示看好医药和科技这两个行业。短期来看，一些主题性板块也有机会，如体育、教育、养老、机器人、旅游等。

“医药行业的特点是需求相对稳定，行业变化慢，这决定了这个行业持续性比较长。在这个行业中，我们可以发现很多慢牛股，从长期看，这些优秀的公司是由需求和创新支撑的。短期来看，由于药监政策收紧，行业增速放缓，行业并购重组的机会会多一些。”赵楠说，科技行业的特点和医药行业正相反，行业变化快。很多科技、互联网公司生命周期很短，但随着科技的快速发展，新的产品、新的商业模式的出现，很多新兴的公司有非常强的爆发力，这个行业可以发现很多快牛股。在大众创新、万众创业的大时代背景下，这个行业会有更多的投资机会。

对于新基金的建仓策略，赵楠表示将坚持绝对收益的基本原则，在低位时建仓，市场高位时相对谨慎，耐心等待合适的市场时机。虽然短期互联网产品较多，长期仍看好其发展前景。

长盛互联网+主题基金发售

为满足投资者需求，擅长主题投资的长盛基金再下一城，长盛互联网+主题灵活配置混合型基金于11月25日-12月22日发行，投资者可通过中行、交行等代销机构以及长盛基金直销中心进行认购。该基金将把握互联网行业发展特点，分享行业领导企业以及与传统产业充分融合公司的成长，股票仓位0-95%，其中投资于互联网+主题的证券不低于非现金基金资产的80%。灵活的仓位设置有助于基金灵活配置资产，在短期行情不明朗时做好防御，在机会乍现时能主动出击。尤其在目前这样的震荡市中更能进退自如，攻守兼备。

值得一提的是，新基金未来掌门赵楠具备扎实的行业研究功底，曾获《新财富》、《证券市场周刊》评选的最佳分析师，历史业绩优良，任职长盛电子信息产业基金经理以来排名前1/10。（黄丽）

博时基金赵云阳：黄金或迎来一波反弹

周三，沪深两市平开，未受到“土俄冲突”太大冲击。博时基金证保分级基金经理赵云阳分析认为，前一晚突发的土俄事件，短期会对大宗商品及贵金属市场产生一定影响。A股市场也受该事件影响，军工股和有色资源板块早盘高开，其中军工跳空高开逾3%，之后虽稍有回落但全天表现强势，资金对于后续事件持续发酵的预期较为明显。国内贵金属黄金类股票也有一定表现。

赵云阳指出，前一晚国际金价曾短暂突破1080美元，但随后市场仍担忧美联储可能在下一个月加息，金价回吐部分涨幅，最终仍徘徊于1080美元区域下方。除此之外，全球金融市场也被引发剧烈震荡。总体而言，赵云阳认为，黄金市场一直是市场风险事件和地缘政治走向的风向标。尽管受制于美国加息忧虑，前夜黄金市场并未出现夺人眼球的飙升，但从风险事件发展的历史规律来看，黄金作为传统的避险与对冲品种或将迎来一波反弹，事件驱动的物质需求对于整体商品市场的提振效应也可以预期，因此，短期追从该条事件主线进行黄金资产配置应是不错的选择。（黄丽）

平安财险信保部秦福荣：有抵押贷款酝酿新模式

“宅e贷”8月底开始上线试点，9月正式运行，现在一个月有超过10亿元以上的销售额，每个月大概有30%的增长……平安财险信用保险事业部总经理助理秦福荣近日在接受记者采访时表示，平安在互联网房产抵押贷款业务上优势明显，目前已在40个城市试点，并未全线铺开，预计真正的决战在明年，到2016年底，该产品的贷款余额规模将达到数百亿元。

不同于传统银行所谓的网上信贷业务，宅e贷大部分流程都能够在网上完成，其中20%的客户从申请到放款，大概用时4小时，贷款的件均金额45万元左右。至于如何对40个不同城市的不同房产进行评估，秦福荣表示，有几种不同模式。目前平安正与5家评估公司合作，再加上平安集团内部的大数据，可以形成评分卡。

对于贷款利率，秦福荣表示，定价采用了有抵押和无抵押的中间值，参考银行抵押贷款，如果不是按揭，利率为12%至15%，无抵押贷款大约20%左右，考虑到平安宅e贷的速度和成本，目前的标准定价是年化利息加综合成本20%。值得关注的是，在这里做续贷的利率会更优惠。

“互联网正在打造一个不一样的信用体系。”秦福荣表示，传统的信用体系就是央行PBOC的记录，但互联网征信体系是用人的行为模式、消费信息、家庭状况，各种因素来堆叠一个新的信用体系，过去必须有金融的经验才会有金融的记录，但是现在很多消费行为则不需要信用卡，客户可能用支付宝，用第三方支付，就会累积信用。他表示，目前平安也在尝试用新的信用评估方式去做消费信贷，针对刚毕业没有信用卡的“小白”。

“我们这个平台既做专卖店，又接受加盟店。”据悉，当地的一些贷款金融机构可以与平安合作，例如金融中介贷款机构、地方担保公司、小贷公司，都可以租用平安的平台获客，也可以提供客户由平安来放贷。他表示，对于汽车、纸黄金等有抵押贷款也正在研究当中，预计明年会推出。平安尽量找理由贷款给客户，甚至可能会对某一类特定人群开发一些个案。（朱茵）

□本报记者 黄丽


经历了阶段性反弹后，近日A股陷入窄幅震荡困局，长盛互联网+主题灵活配置基金拟任基金经理赵楠表示仍然相对看好后市，但他认为今年出现风格切换的可能性不大，需要把握的是震荡带来的结构性机会。在投资机会上，他比较青睐互联网+主题，行业则主要看好医药与科技。

看好年末行情

前段时间金融股渐次爆发，部分券商、基金等机构人士认为，市场可能会出现与去年年底类似的风格切换以及二八分化行情，但赵楠认为，这种可能性不大。不过总体来看，他仍看好年末行情。

赵楠表示，对今年年末阶段的市场相对看

在投资上，赵楠始终坚持价值投资理念，



关于公开招聘华北高速公路股份有限公司总经理公告

因公司工作需要，经公司董事会研究，决定面向社会公开招聘华北高速公路股份有限公司总经理，招聘实施方案如下：

一、招聘岗位及工作地点

岗位：华北高速公路股份有限公司总经理。

工作地点：北京经济技术开发区东环北路9号

二、招聘原则

（一）公平、公正、公开。

（二）德才兼备、自愿竞聘、择优聘任。

三、招聘方式

面向社会招聘，笔试、面试、综合评定相结合。

四、招聘组织

（一）公司董事会提名委员会负责招聘组织，由提名委员会委员、独立董事和股东董监事代表组成招聘组实施。

（二）公司人力资源部负责招聘联系和具体落实工作。

五、招聘岗位主要工作职责

（一）全面负责公司的经营管理工作，组织实施董事会、股东大会决议，按程序拟订并组织实施公司发展规划、年

度经营计划、重大项目投资方案。

（二）拟订公司管理制度，拟订和组织实施公司内部管理机构设置的调整方案。

（三）根据董事会授权，以公司名义签署有关协议、合同和文件以及处理有关事宜，决定公司经营管理工作中的各项费用支出以及有关资金、资产的运用和安排。

（四）提请董事会审定经营班子成员建议人选职务聘任，根据工作需要决定及调整班子成员的工作职责与分工。

（五）根据公司审批程序和权限，结合工作需要和员工考核结果决定对员工的奖惩、岗位、薪酬和聘任。

（六）召集并主持总经理办公会议、经营管理例会。

（七）履行法规、公司章程和董事会授予的其他职权。

六、应聘条件

（一）具有现代企业管理知识，有较强的战略规划及统筹管控能力。在经营

行的控制具有较强的责任担当意识、沟通协调能力和团队建设能力。

（二）熟悉上市公司经营管理和运作规律，掌握国家相关政策法规，具有强烈的风险意识和较强的风险管控能力，具有较强的使命感和开拓进取精神。

（三）认同和适应公司“善行正道”企业文化，廉洁从业，诚实守信，勤勉尽责，善于团队合作，具有廉洁自律意识和良好职业道德。

（四）大学本科及以上学历，中共党员，年龄不超过50岁，五年以上大中型企业高级管理岗位工作经验（具有高速公路运营管理或上市公司高级管理岗位工作经历优先考虑），身体健康，精力充沛，能承受工作压力。

有下列情形之一者不予报名应聘：

（一）正在接受司法机关立案侦查或纪检监察机关立案审查的。

（二）在党纪、政纪处分规定限制期内的。

（三）曾因犯罪受过刑事处罚或曾被开除公职的。

（四）被监管部门认定为不适合担任上市公司高级管理人员。

七、待遇

（一）工资由基薪和绩效年薪构成。基薪每任期（三年）核定一次，按月支付（2014—2016年标准：34万人民币/年）。绩效年薪与经营业绩考核结果挂钩，根据董事会审核的经营业绩考核与奖惩意见兑现（年薪收入基薪与绩效年薪比例约为4：6）。

（二）福利

1.法定福利：五险一金。

2.自定福利：企业年金（补充养老保险）、补充医疗保险等公司制度规定福利。

八、招聘程序

（一）报名及资格审查

报名时间：2015年11月23日起至12月5日止。

报名方式：提交《华北高速总经理岗位报名表》，提供本人身份证、学历、学位、职称或职业资格证书、户口首页和个人页、能够证明本人工作经历、业绩的相关证明等电子材料（可扫描或拍照）。请将报名材料发至电子邮箱：

yusijin@sohu.com，联系电话：010-58021221，联系人：余思进经理。

（二）资格审查

按照应聘条件对参加应聘报名人员进行资格审查和简历筛选。应聘人员信息将被严格保密，所有资料恕不退还。应聘者应对个人填报信息的真实性、准确性和完整性负责。

（三）招聘程序

应聘人员经笔试、面试、综合评定、体检及背景调查等程序后，择优确定拟聘人选。

1.笔试主要考察应聘人员所聘岗位应具备的业务管理能力（经营管理、投资发展等）、综合分析能力和公信力等。按岗位职数与参加笔试人数1:5的比例（不足5人按实际人数），根据笔试成绩确定参加面试的人选。笔试满分为50分，占总成绩的50%。

2.面试主要测试应聘者基本素质和岗位匹配度。面试满分为50分（根据面试评委现场评分，分别去掉一个最高分和最低分，其他评委得分的平均分为面试者成绩）。

3.综合评定

招聘组综合应聘人员的笔（面）试成绩、综合素质、背景调查等综合评价及比选后确定拟聘岗位人选。

九、聘前公示

拟聘人选在公司及股东网站进行公示，接受监督。

十、聘用和管理

（一）总经理实行聘任制，每届聘期为三年（本屆聘期自2014年2月至2017年2月）。聘期届满，董事会根据任期经营业绩考核结果，给予续聘或免聘。

（二）总经理与公司订立劳动合同，薪酬、福利按劳动合同约定、经营业绩考核办法和公司人事相关制度执行，人事档案交由公司委托的人事代理机构进行管理。

十一、招聘监督

本次公开招聘接受公司监事会和股东单位监督。

如有意向请登录华北高速网站（www.hbgsgl.com.cn）下载《华北高速总经理岗位报名表》

华北高速公路股份有限公司董事会

2015年11月25日