

8 股市基金 Stock-funds

信保强强联合乃大势所趋

■ 格上理财研究中心 欧阳岚

信托公司和保险公司的合作成为大资产管理时代势在必行的趋势。

从政策上来看,2015年9月保监会发布了《资产支持计划业务管理暂行办法》及《关于设立保险私募基金有关事项的通知》,《办法》规范了保险资管机构开展资产证券化业务的相关要求,《通知》则放宽了险资的投资渠道。

从各自优势上来看,保险公司有大量长期低成本资金、大量机构投资者客户及稳定的项目源,是嫁接低成本优质项目的主要资金来源,可以发展成为信托公司的潜在资源;信托具有灵活的制度和全金融牌照的优势,可以连接货币市场与资本市场、金融资本与产业资本、虚拟经济与实体经济,能够以贷款、股权、债权、权益等多种方式为资金提供安全的保值增值服务,因而能很好地弥补企业本身短板。

从发展瓶颈上来看,信托业正处于转型的关键时期,面临着传统融资类业务收缩、产品收益率下降及缺乏大型机构客户等问题,信托业的创新业务亟须落到实处;而保险资金受到保险契约的制约,对外投资收益过低,通过信保合作则可以解决上述问题。

从目标客户上看,由于传统保险资管产品是基于风险保障功能所衍生出来的产品,保险产品多为投资起点低、收益低的产品,客户群体较为广泛。近年来,随着保险的功能越来越强大,保险逐渐发展成为风险保障+财富管理型机构,其客户群体也逐步过渡到中高端人士;而信托的客户群体定位则更为精准,多为中高端人群或高净值客户。随着国家经济社会的飞速进步以及中产阶级的不断壮

大,中国私人财富市场的高净值人士将不断壮大。据《2015中国私人财富报告》显示,预计到2015年年底,中国私人财富市场的高净值人群规模将达到126万人,个人可投资资产规模将达到129万亿元。而家庭基本保障和财富传承则是高净值人群两大最主要需求。因此,信保合作将保障和财富传承结合起来,将客户群相互渗透,两者业务更综合,受众将会更广泛。

当前信保合作的方式主要以三种形式存在:一是信托公司与保险公司互相持股的股权合作层面;二是信托公司与保险公司合作开发产品;三是信托公司与保险公司在渠道上的合作互补。对此,格上理财进行了详细梳理。

股权合作共赢

信托公司和保险公司实现股权方面的合作,是双方高层次、低成本、直观、有成效的合作方式。格上理财统计,截至目前,共有6家保险机构入股信托公司,至少十余家信托公司持有保险公司股份。其中,保险持股信托的案例有中国平安持股平安信托,中国人保持股中诚信托,安邦持股天津信托,国寿控股持股重庆信托,泰康人寿持股国投信托,生命人寿持股国民信托;信托持股保险的案例有国民信托持股汇丰人寿,中信信托持股中德安联,粤财信托持股众诚保险和珠江人寿,中泰信托持股都邦财险等。

产品创新大有可为

通过各自专业化的创新能力,信保合作在产品创新上同样大有可为,并且呈现出多

元化的发展趋势。根据格上理财的整理,目前信托公司与险企共同开发的产品主要有保险金信托、生存金信托、企业年金信托以及家族信托+保险形式信托等。

保险金信托是指投保人在签订保险合同的同时,将其在保险合同下的权益(主要是保险理赔金)或者保单作为信托财产设立信托,一旦发生保险理赔,保险理赔金将转化为信托资金,由信托公司按照投保人意志进行专业管理,从而将信托财产以及产生的收益交付信托受益人,进而实现对投保人意志的延续和忠实履行。去年5月,中信信托就与信诚人寿推出了国内第一只保险金信托计划。

生存金信托,即保险金信托升级版,其投保人给付的生存金直接进入信托,在资产获得保全与持续增值的同时,通过信托合同约定信托受益人可以在何时及何种情况下获得信托资产。2015年12月1日,同样是中信信托联合信诚人寿推出了国内第一例生存金信托服务,即高净值客户在投保信诚人寿指定产品后,保险金将按照约定进入信托账户,在积累增值的同时,将按照投保人的意愿进行给付。例如,投保人可按照自己的意愿,在子女入学、创业、结婚等人生重要阶段,通过给付生存金信托,一方面可防止子女对财富使用不当而造成挥霍,另一方面可防止因投保人健康或事业发生问题时,子女无法得到应有的照护。

企业年金信托,是指以信托方式管理企业年金的一种信托。具体而言,是委托人(开展了企业年金的企业或企业年金基金)将计提的企业年金基金作为信托委托给受托人,受托人按委托人的意愿以自己的名义,为受益人的利益对年金基金进行管理和处分,从

而实现年金的保值、增值,并在企业员工符合规定条件时对其发放年金的一种信托。去年7月百瑞信托联手中国人寿养老保险共同打造的“百瑞安鑫1号单一资金信托”便是一个比较典型的企业年金信托案例。

“家族信托+保险”的运行方式是,财富所有者将一部分财产设立私人信托,尤其是无法用于购买保险的不动产或者股权,并将另一部分金融资产购买人寿保险,约定未来的保险赔偿金进入私人信托里面。如此便意味着,在保险赔偿金到位之前,私人信托也可以依据财富所有者的意愿进行管理,尤其能为受益人提供相应的支持,比如教育或者养老,其与保险金信托最大的区别是无需等到保险赔偿金到位后才进行相应处理。而人寿保险的存在,意味着每一次的保险理赔,都能够有一笔赔偿金进入私人信托,从而保障私人信托源远流长。“家族信托+保险”传承新模式或为信保合作一个选择方向,尤其适应高净值人士的财富管理需求。

渠道上的优势互补

在渠道上,信保合作也可以实现优势互补。保险具有更为庞大的销售渠道和网络;信托则占有项目资源方面的渠道优势,并且依据资源禀赋不同,各信托公司具有不同的资源优势。比如金融集团控股的信托公司,其资源优势体现在资金的渠道、优质的资产类项目上,政府控股的信托公司的资源优势则体现在基础产业类项目上。另外信托资管类产品运作、发行模式更为成熟。因此,信托公司和保险机构双方的合作必然能实现渠道共赢的协同效应,并进一步促进信托、保险功能和价值的更好发挥。

重组等手段来实现业绩的华丽转身。

冠福股份、巨龙管业、奥特佳、江粉磁材、顺荣三七、中关村、凯撒股份、明家科技以及山东如意等多家上市公司业绩预增的背后都与并购重组有着千丝万缕的联系。

一位从事证券方面的人士在接受记者采访时表示,上市公司通过并购重组的方式给公司注入优质资产的同时,助力公司业绩的增长。因此,并购重组概念股在资本市场上被受投资者追捧。并购重组是资本市场永恒的话题,也是大势所趋。

新三板将迎来改善流动性等四大政策

■ 左永刚

经历了2015年快速增长以后,新三板将迎来四大政策动向。近日,全国股转系统公司业务部总监孙立表示,新三板未来将有四大政策动向,包括强化融资功能、改善市场流动性、完善市场体系、加强市场监管。

近日,由全国中小企业股份转让系统、中国投资协会股权和创业投资专委会主办的全国中小企业股份转让系统挂牌企业年会在北京举行,孙立在出席该年会时总结了新三板2015年发展历程,并向与会者介绍了新三板面临的挑战,以及未来发展的政策动向。

2015年,新三板市场规模实现快速增长。据孙立介绍,截至去年年底,新三板挂牌企业数量达到5129家,同时全国股转系统在审企业到2200多家,券商掌握的待审企业达到4000家。在融资方面,2015全年,有1887家挂牌公司完成2565次发行,发行230.79亿股,融资金额达到1216.17亿元,发行次数和融资金额分别为2014年全年的7.8倍和9.21倍。完成2次以上的发行的公司有523家,占比为27.72%。

孙立还介绍了新三板未来的四大政策动向:一是强化融资功能。未来将完善股票发行制度,鼓励挂牌同时发行股票融资,发展适合中小微企业的债券品种,推出资产支持证券,开展挂牌股票质押式回购业务试点;二是改善市场流动性。改革优化协议转让制度,发展做市业务,进一步完善市场交易机制,完善投资者适当性管理制度,发展培育多元化的机构投资者队伍,扩大长期资金的市场供给;三是完善市场体系。坚持独立市场设计,年内将推出分层制度,建立新三板与区域性股权市场的合作对接机制;四是加强市场监管。坚持创新与风险控制相匹配,进一步完善市场摘牌制度,完善市场监管规则和技术系统,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

对于协议转让交易制度,孙立表示将通过优化协议转让制度,避免一分钱交易现象的发生,在加强市场监管方面,股转系统会坚持创新发展与风险控制相匹配,采取大数据手段来挖掘公司结构化存在的问题来提示,提示以后再采取相应的监管控制。

“‘十三五’规划建议明确提出‘要深化新三板改革’,这对于新三板来说意义重大。”孙立认为,参与新三板就是参与中国经济的重要未来。

超六成公司 2015 年全年业绩预喜

■ 夏芳

年关将至,A股超过千家公司发布了2015年年度业绩预告,其中逾六成业绩预喜,而并购重组对上市公司业绩暴增起到了助推作用,也让濒临退市的上市公司可以华丽转身。

统计发现,截至1月13日,沪深两市共有1194家上市公司发布了2015年业绩预告,剔除业绩不确定的46家公司外,1148家上市公司中,120家公司首亏、82家扭亏、267

家略增、12家增亏、253家预增、146家续盈、120家略减、5家减亏、17家续亏、126家预减。也就是说,有753家公司在过去的2015年预计实现归属于上市公司股东的净利润为正增长,占已发业绩预告上市公司的65.59%。

数据统计显示,预告全年业绩增长超过1000%的公司有8家,分别为冠福股份、巨龙管业、海王生物、奥特佳、江粉磁材、顺荣三七、中关村、凯撒股份。预告全年业绩超过100%的公司有128家。

有业绩报喜的无疑就有业绩下滑的,在

两市业绩报忧的公司中,煤炭开采、金属冶炼、石油加工、房地产、批发业等周期性行业成为出现亏损公司的“重灾区”。

统计显示,嘉凯城、天音控股大量国际和恒大高新4家公司预告全年净利润的最大变动幅度超过1000%。其中,嘉凯城预计全年亏损约23亿元,同比下降6138.19%,是目前预亏规模最大的一家。

值得注意的是,受经济增速放缓以及行业周期等因素影响,不少上市公司处于转型期,业绩表现一般。不少公司不得不通过并购

重点推荐投资名家名作——李蓝天



著名书画家李蓝天

李蓝天 LI LANTIAN

李蓝天,字云清,号辰龙,字轩斋主等。

湖北大悟人,大专文化,就职于东风汽车公司,自幼酷爱书法艺术,并对文学,诗词,绘画,音乐感悟颇深,书法师古而不泥古,在继承传统的基础上博采众长,富于新意,“真”,“草”,“隶”,“篆”诸体皆能,尤以“毛体”书法最为钟爱,几乎达到出神入化的境界,形成了飘逸灵动,洒脱奔放的独特风格,得到行家和同道的赞誉。

作为全国知名书画家2000年应中央电视台邀请,参加“功在千秋”捐助书法作品四幅,2002年受广州“风神”汽车公司邀请,为广州题字“风神大道”。1997年作品入选《香港回归当代书画名家作品集》;1998年作品入选《二十世纪美术书法家作品拍卖会》;2003年临摹毛泽东草书获世界华人艺术家协会最高“金紫荆”勋章奖。艺术作品分别载入《中国专家人才库》,《人民日报》海外版,《中国文化报》,《南方日报》,《上海汽车报》,《世界名人录》,《世界华人文学艺术界名典》,《世界华人艺术网》。

李蓝天相继被聘为浙江三味书画院院士,山东曹州青年书画院名誉院长,中国书画名家研究院荣誉院长,中国书画艺术人才研究中心特邀研究员,中国艺术投资协会名誉副会长,中国书画家协会副主席,中国兰亭书画院名誉院长等。近年来作品多次在全国书画大赛中获得特,金,银,等奖项。艺术成就高不可测。

编者按:

李蓝天老师本人风趣幽默,心态平和,对生活对别人充满了大爱,特别是在艺术方面他经常说的一句话就是“在他好的同时也一定要让别人好起来,大家好才是真的好”!正如经常所说的字如其人,那种字里行间的大气,笔与笔之间的婉转柔和又不失严谨的法度等等,在李老师的创作下发挥得淋漓尽致。李老师虽已年过六旬,但思想超前,每天不断地学习,不断地吸取正能量,所以在快节奏的当今社会,他依然拥有很好的心态,不卑不亢,不急不躁,每天掌握着最新的消息,以至于把书法艺术创作到炉火纯青的地步。李老师作品蕴意深厚,整体渗透着中华民族的特色,富含丰富的文化底蕴,灵动的创造性思维贯穿始终,独具丰富而又内涵的自家风格,表现出较强的功力与不拘成法运用自如的能力和人生艺术价值,与时俱进……引领中国书法的发展,我们也在期待李蓝天老师为书坛领风骚者!

