

· 资讯 ·

## 招商银行实际控制人落网

北京商报讯(记者 闫瑾)招商银行终于有了实际控制人。招商银行日前发布公告称,该行于2016年2月26日收到公司第一大股东招商局轮船股份有限公司(以下简称“招商局”)的通知,招商局将成为公司实际控制人,可控制股份达到30.06%,而就在去年,招商局与第二大股东安邦保险在大股东的争夺方面尤其激烈。

本次变动主要是因为去年底中外运集团整体并入招商局。公告显示,2015年12月28日,国务院国资委出具批复,以无偿划转方式将中国外运长航集团有限公司整体划入招商局集团;2016年2月24日,中外运长航《企业产权登记表》经国务院国资委确认,招商局集团为中外运长航的出资人;中外运长航及其下属公司武汉长江轮船公司持有的招商银行股份由招商局集团间接拥有,从而导致收购人合计持有招商银行的股份超过30%。

按照《上市公司收购管理办法》,投资者可以实际支配上市公司股份表决权超过30%后,将拥有上市公司控制权。安邦“突袭”招商银行一度闹得沸沸扬扬,2013年12月安邦曾举牌招商银行,溢价10.7%入手11.33亿股,耗资高达136.78亿元。随后,安邦持续出手,至2014年末持股达到10.72%。随后招商局持续发力,通过多次增持将股份保持在了29.92%。

## 2月网贷行业问题平台74家

北京商报讯(记者 闫瑾 刘双霞)昨日,网贷之家发布《P2P网贷行业2016年2月月报》(以下简称《报告》)指出,2月问题平台数量为74家。

《报告》指出,2月问题平台数量为74家,相比2016年1月的88家出现了一定幅度的下降,而这74家主要集中在广东、山东、北京三个地区,分别为13家、9家、9家,占全国问题平台数量的41.89%。数据显示,2016年2月,问题平台涉及的投资人数约为3.2万人,占2016年1-2月投资人数的比例仅为0.8%,涉及贷款余额约为8.3亿元,占2月底行业贷款余额的比例约为0.2%。问题平台不间断爆出,从问题平台数量占比看,接近累计平台的近三成。

受行业风险事件以及春节等因素影响,2016年2月P2P网贷行业整体成交量为1130.09亿元,较上月环比下降了13.33%。网贷之家相关人士表示,刚刚过去的2月正值春节长假,大多数平台在节假日期间大幅度减少或者停止发标,网贷人气出现一定程度的回落,导致2月网贷成交量相比1月出现了较大幅度下滑,但这仅仅是网贷行业大幅度发展进程中的一次短暂停歇。

## 黄金有望成防通胀主线配置资产

北京商报讯(记者 崔启斌 岳品瑜)国内宽松的货币政策以及全球经济的持续恶化进一步提升了黄金作为安全资产的吸引力,国际金价顺势上涨。截至昨日17时30分,国际金价最高涨至1248.53美元/盎司,创下一周新高。分析人士表示,在全球经济形势不容乐观、新兴经济体货币政策持续宽松的背景下,黄金等贵金属有望成为防通胀的主线配置资产。

对此,海通证券首席债券分析师姜超表示,当前货币刺激力度加大,但是实体经济依然低迷,而金融市场已难吸纳多余货币,意味着资金或流入商品市场,加剧通胀上行压力,需提防滞胀风险。他同时也表示,历史上黄金和商品在滞胀期上涨,建议以通胀为主线配置资产,首选黄金等通胀受益类资产。

今年以来,黄金成为了投资市场的耀眼明星,今年前两个月国际金价暴涨近17%,2月11日一度触及一年新高1263.49美元/盎司。市场对于国际金价的后续走势较为乐观。2月29日,最大黄金上市交易产品(ETP)所持有的黄金资产规模已经攀升至2014年9月以来的最高水平。对于3月贵金属能否延续上涨的行情和走势,金砖黄金首席分析师赵相寅在“中国第二届金融理论分析研究高峰论坛”表示,整体来看上涨概率较大。美国经济数据拖后腿,欧洲加码宽松、中国经济放缓,而日本首相安倍三支箭折戟、美元加息存疑、机构央行持续不断、地缘政治局等因素都利好国际金价。

· 风向标 ·

人民币对外币中间价一览		
币种	中间价	涨跌幅
▼ 美元人民币	6.5485	-0.04%
▲ 人民币日元	17.25	0.47%
▼ 港元人民币	0.8418	-0.01%
▼ 欧元人民币	7.1151	-0.14%
▲ 英镑人民币	9.1528	0.39%

  

国内主要期货品种走势一览		
期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	263.05	1.60%
▼ 白银	3346	-0.03%
▲ 橡胶	10355	0.19%
▲ 沥青	1798	2.04%
▼ 棉花	10695	-0.05%
▼ 白糖	5348	-0.47%
▲ 大豆	3527	0.74%
▲ 豆油	5680	0.35%
▲ 棕油	4952	0.32%
▲ 鸡蛋	3005	0.13%
▲ 玉米	1876	3.36%

债券指数一览		
名称	最新价	涨跌幅
▼ 国债指数	155.7	-0.01%
▲ 企债指数	199.84	0.04%
▲ 沪公司债	172.95	0.02%
▲ 上证转债	270.12	0.79%
▲ 公司债	172.76	0.02%
▲ 中证转债	290.77	0.85%
▲ 企债指数	131.32	0.02%

本版文字仅供参考 据此操作风险自担

## 降准落地 央行的后手?

2016年央行首度降准的首日,央行暂停了逆回购操作、货币市场利率创下三周最大跌幅、人民币中间价反而有所上调,这些看似正常又平静的表现背后,其实凸显了央行维稳的决心。降准之后,央行的货币政策走势又将如何?

## 未来采取更多宽松措施

降准后,市场利率有所回落,银行体系的流动性也充裕起来。昨日,央行发布公告称,银行体系流动性充裕,公开市场业务一级交易商参与公开市场逆回购操作的意愿总体较弱,所以暂停了逆回购操作。而在不久前,为应对流动性压力,央行刚刚宣布将逆回购等公开市场操作频率提升至每工作日一次。与此同时,货币市场利率创下三周最大跌幅,7天回购利率跌6个基点,报2.28%,跌幅为2月6日以来最大。隔夜回购利率下跌4个基点至1.94%,市场资金面紧张状况缓解。

据公开资料显示,公开市场本周共计有1.16万亿元人民币逆回购到期,无正回购及央行到期。对此,不少业内人士看来,央行此次降准所能提供的新增流动性有限,对冲逆回购到期色彩明显。其实,今年以来,央行一直在频繁地动用公开市场操作工具。

大华银行发布的报告表示,根据现有数据,截至2016年1月底,央行公开市场操作累计净投放资金额达到高峰,

1.15万亿元人民币,相当于约降准两次。然而,根据目前的推算,这一局面预计在3月初扭转,导致净回笼1.2万亿元。周一宣布的降准正好可以抵消到期投放资金的一部分以及因外汇储备和资本外流下降而流失的流动性。

此外,央行此次降准所释放的货币政策战略性转变的信号明显。此前,央行行长周小川在公开讲话中曾提到,今年央行的货币政策为稳健中“略偏宽松”。在黄金钱包首席分析师肖磊看来,相比公开市场操作而言,降准释放的“宽松”信号更强。肖磊解释道,虽然央行通过公开市场操作也能释放流动性,但是通过降准所取得的乘数效应较大。肖磊进一步表示,鉴于公开市场操作有利于管理预期、利率走廊、银行间利率波动,未来将继续开展。但是操作频率还取决于此次降准所能释放的效应。

恒生银行高级经济师姚少华认为,央行将继续采取宽松的货币政策。央行将继续采取包括抵押补充贷款、中期借贷便利、常备借贷便利等定向数量型工具来降低实体经济融资成本。

## 汇率不会出现极端波动

因降准带有明确的货币宽松信号,为防止汇率承压,央行从去年11月起始终没有动作,直至当前汇率平稳,降准靴子才得以落地。央行宣布降准后,在离岸市场人民币双双下跌,其中一向相对

平稳的在岸人民币汇率也出现跳水,跌至6.5550,比16时30分的收盘价低78个基点。不过,央行昨日上午上调人民币中间价67个基点至6.5385,结束中间价五连跌态势,暗示力挺人民币汇率。人民币汇率也不负期望,开盘后在岸汇率即反弹25个基点,一度升至6.5410。

展望后市,业内普遍预计,降准后人民币汇率短期内将承压,但是影响有限,尤其在监管层明确的维稳态度下,不会出现大幅波动,且央行有很多的措施来“护航”。

大华银行环球经济与市场研究部认为,近期在岸价格和离岸价格的稳定性表明,投机活动多少受到了牵制。然而,人民币的贬值压力仍然显著,因为美元兑新兴市场货币(包括人民币)还有反弹的空间。更重要的是,虽然人民币是参考一篮子货币,但美元兑人民币汇率未来很可能出现更大的波动性,拥有更多的灵活性,即使货币篮子整体上相对稳定。预期美元兑离岸人民币在未来几个交易日里会走低。

不过,央行副行长陈雨露昨日在公开场合表示,保持人民币兑一篮子货币的基本稳定,加大参考CFETS一篮子货币的力度,是未来人民币汇率形成机制的主基调。招商银行资产管理部高级分析师刘亮补充表示,只要CFETS人民币汇率指数继续发挥作用,汇率也不大可能出现极端波动。

## 持续降准对冲资本外流

之所以央行能在此时进行降准,姚少华直言,人民币贬值预期导致资本流出,外汇占款连续大幅减少,降准有利于缓解银行体系流动性趋紧的状态。有数据显示,2015年高达7000亿美元资本流出中国,另据央行最新发布的数据显示,2016年1月央行口径外汇占款下降6445亿元,至24.2万亿元,创历史第二大降幅,仅次于2015年12月7082亿元的降幅。

不过,此番降准恰是处理大规模的资金外流,与下降的外汇占款进行对冲。光大证券表示,如果国内货币政策不够宽松导致经济失速以及资产价格大幅下挫,反而会加剧资本外流,加大人民币贬值压力。高盛指出,削减存款准备金率是为了平衡资本外流,是为补充资本流动性采取的措施,可以看出,此次降准释放的资金量和1月资本外流量几乎相当。

财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生同样表示,外汇占款已经进入低速流入甚至负增长阶段,基础货币缺口日益扩大,而且目前大型存款机构准备金率依然高达17%,此前也有部分金融机构因不满足定向降准标准而不能享有优惠准备金率。鉴于外汇占款持续大幅减少对货币供应增长不利,为保持信贷和社融合理增长,在当前准备金率水平依然较高的情况下,预计年内仍有1-3次的降准,每次0.5个百分点。

北京商报记者 崔启斌 刘双霞 程维妙

## Market focus

## 部分机构招揽客户 认购投资股份机会

## 蚂蚁金服B轮融资引“李鬼”

类认购蚂蚁金服投资股份的投资机会均为不实,但并未点出涉事机构具体名称。

根据全国企业信用信息公示系统,深圳展亚资本管理有限公司在2015年7月才注册成立,注册资本5000万元,主要从事受托资产管理、投资管理、股权投资等业务。而上海利得财富管理资产管理有限公司成立于2008年,总部位于上海、北京、杭州、南京、苏州、宁波、济南等地均有分公司。其官网显示,利得财富拥有高净值会员20万,基础会员约100万名,为客户配置资产近500亿元。

昨日北京商报记者获得的一份募集文件显示,深圳展亚曾发行了一款投资于蚂蚁金服股权的私募基金,规模在21.2亿-31.8亿元,基金存续期5+2年,认购起点2亿元,以每1000万元为单位整数倍递增。在扣除合伙企业运作费用、托管费、管理费后,管理人将提取20%作为业绩报酬。

同时,市场上还充斥着一些自称可投资蚂蚁金服股份的业内人士。在一份相关业务介绍中,投

资蚂蚁金服股权的一级直投资门槛为1亿元;二级基金门槛100万元,产品期限3+2年,除了管理费、申购费、认购费等,管理人提取的业绩报酬为20%,预期收益为300%-600%(保本保息收益为12%/年)。对此,蚂蚁金服相关人士表示,此类信息均为假冒。

作为国内互联网金融巨头,蚂蚁金服坐拥支付、银行、保险、基金等牌照,其触角更深入征信、消费金融、理财、金融交易平台等方面,此外,蚂蚁金服正在加快输出云计算、大数据等技术。因此,上市预期锁定2017年的蚂蚁金服自然而然地成为了资本市场的香饽饽。在业内人士看来,蚂蚁金服融资目的在于寻找战略合作者。在去年7月完成的A轮融资中,蚂蚁金服引入了社保基金、国开金融、中国邮政、中国人寿、新华人寿等大型机构。可见蚂蚁金服看中的是战略投资者的背景和优势,像市面上那种招募专项私募基金投资的做法,真实性不高。

## 再保市场扩容 人保摘第三张牌照

北京商报讯(记者 崔启斌 陈婷婷)一直以来,国内再保险市场由中国再保险集团独霸一方。随着政策开始松动,社会资本开始蜂拥而入。继太平保险之后,昨日人保集团获准成立再保险公司,拥有了第三张再保险牌照。

保监会昨日发布批文显示,同意人保集团及旗下人保财险共同发起筹建人保再保险股份有限公司,注册资本10亿元,注册地为北京。该公司拟任中国人保副总裁盛和泰为董事长,总经理则由人保财险首席风险官张青担任。

所谓再保险,是为保险公司提供保险保障,具体而言,也就是保险公司在承接大型项目时,为了缩小风险,将承保对象的部分风险转嫁给再保险公司。一位保险公司人士介绍,此前市场大型项目均由中国再保险集团承

接,或由外资再保险集团联合承接,而部分企业小型项目由一般的财险公司就可以解决,因此中国再保险集团独占一方。

长期以来,国内再保险寡头垄断特征明显,平安证券分析师缴文超也表示,由于我国再保险主体较少,竞争不充分,承保分保能力有限,目前来看有70%的保费最终分保到国际再保险市场。

随着“新国十条”明确增加再保险主体,鼓励有条件的中资金融保险集团出资设立专业再保险法人机构,不断有社会资本纷纷静观涌入再保险市场,多家上市公司和民企也在排队等候。

去年2月,前海金融控股就表示,联合爱仕达、七匹狼和腾邦国际等多家企业联合出资,参与发起设立前海再保险。随后,8月中旬泛海控股也发布公告,联合新华联、巨人投资等成立亚太再保险;同年11月,中天城投

子公司贵阳金控也联合中江国际信托、汇金嘉业等公司欲成立华宇再保险公司。

虽然上述再保险公司还未拿到监管的筹建批文,但社会资本对再保险市场的热衷可见一斑。与此同时,平安证券也预测,按目前再保险与直接保费的比例计算,根据“新国十条”2020年我国再保险市场规模可达3300亿元以上。

尽管再保险市场发展潜力巨大,但蜂拥而入者还需注意再保险市场现存的风险。首都经贸大学劳动经济学院教授朱俊生便表示,再保险业的国际化程度高,对国内新生再保险市场主体的专业性提出很高要求。他还表示,国家保险业的国际竞争力是否强大,最终看的就是再保能力,未来国内再保险公司应当承接国际保险市场的分保业务。

## 中融信托换帅 旧将有望回归

北京商报讯(记者 崔启斌 程维妙)昨日有消息称,中融信托将换帅,新任董事长并非空降,而是曾经挂帅中融信托六年之久的原董事长刘洋。北京商报记者从消息人士处获悉,刘洋拟任中融信托董事长,但还未通过董事会决议,且决议后仍需等待监管批复。

据了解,中融信托现任董事会、监事会的任期即将届满,近期将举行新一轮选举。原董事长范韬因身体原因需要离任休养,刘洋或将重新执掌中融信托。公开资料显示,范韬和刘洋二人均是中融信托“董监高”班底中资历深厚的老将。

范韬自2005年3月起出任中融信托董事,2010年2月起担任公司总裁,在战略实施、团队构建、经营理念、市场布局等多方面起到决策作用。2015年中,范韬正式升任公司董事长。在其之前,刘洋于2009年初挂帅中融信托,曾积极带领公司实现业务转型,在严峻的经济环境中创造出净利润同比增长近100%的成绩。

在刘洋担任董事长期间,2014年底,中融信托提出转型战略规划,计划在将来3-5年内,由单纯的“资金提供者”向“综合资产管理”的角色转型,重点发展私募投行、资产管理、财富管

理三大板块。2015年,中融信托在布局转型方面表现继续活跃,减少了房地产、政信、通道业务等传统业务。业内人士称,刘洋的回归将推进转型进一步实施。

由于国内经济不景气等多方面原因,中融信托的净利润增速出现一定程度放缓。根据经纬纺织披露的中融信托未经审计的财务报告显示,2015年中融信托实现营业总收入65.87亿元,同比增长10.56亿元,增幅19.09%。其中,净利润26.05亿元,同比增长1.72亿元,增幅7.06%,较2014年的20.58%净利润增速出现了一定放缓。

## 19只分级B命悬一线 拉响下折警报

北京商报讯(记者 崔启斌 许晨辉)近期市场波动,导致杠杆分级B基金大面积面临下折风险。继传媒B、证券B基在本周一单位净值跌破0.25元触发下折之后,昨日,成长B级、金融地B等多达27只分级发布公告提示可能发生不定期份额折算。

国投瑞银基金公告称,根据《国投瑞银瑞泽中证创业成长指数分级证券投资基金基金合同》中关于不定期份额折算的相关规定,当期创业成长B份额的基金份额参考净值小于0.25元时,国投创业成长B份额将进行不定期份额折算。截至昨日,成长B级的基金份额上涨1.46%,净值0.256接近折算阈值,融资成本高达22.95%。

事实上,有不少基金公司纷纷发出警示公告。3月1日,就有金融地B、互联网B、食品B、带路B等均发布旗下分级B基金存在下折风险的公告。集思录数据显示,若成长B级、金融地B、互联网B母基分别下跌2.83%、3.49%、6.18%,将会面临下折。因此,业内人士提醒,如果近期A股市场继续低迷,可能会有更多的分级B基金出现下折风险。

随着A股市场的持续波动,金融地B自今年1月14日起连续28次发布可能发生不定期份额折算的风险提示公告。截至3月1日,金融地B的基金份额上涨8.93%,净值0.275,融资成本高达24.89%。

面对股市震荡的行情,互联网B、国防B仍分别有1.6亿元、1.7亿元的成交额。据了解,分级基金下折后,投资者购入B份额的溢价价格在次日将归零,亏损幅度或达30%左右。在下折折算基准日买入高溢价分级B的风险暴露无遗。业内人士认为,无论股市涨跌,投资者都应该坚决回避这些面临下折的分级B,避免再度踩雷导致亏损。