

泛资管时代 金融机构抢滩家族信托

菲鹏离婚、默多克邓文迪离婚等热点事件再度让家族信托进入人们的视线。今年平安信托、招商银行等机构纷纷抢滩家族信托市场，今年也被认为是我国家族信托的开局之年。随着泛资管时代的到来，家族信托在迎来发展蓝海的同时也面临诸多挑战。

金融机构角逐家族信托

继平安信托首家家族信托在深圳落地后，青岛、江苏等多地陆续有家族信托成立的消息传出；此外，北京信托与北京银行合作目前也在力推家族信托业务。据最新消息显示，外贸信托与招商银行合作的家族信托已达几十单，中融信托等信托公司也在研究开发相关产品，欲开启家族信托这一业务领域。

家族信托可谓是一个舶来

品，发展已有上百年历史之久，国外的名门望族多通过这种方式来将财富传承给后代。家族信托是以家族成员作为委托人，将合法拥有的财产委托给信托机构，由信托机构代为管理、处置家庭财产，并向指定受益人定期分配的一种财产管理方式。

据了解，目前我国家族信托的门槛多在5000万元以上，也有为3000万元，由于目前国内家族信托还在起步期，业务主要针对现金以及金融资产展开，意味

着净资产至少过亿元才能够设立家族信托。而据《2013高净值人群另类投资白皮书》显示，目前我国已有6.45万人资产过亿元，日益增长的高净值人群加大了对我国对家族信托的需求。

可望成为信托业新盈利点

“家族信托有望成为信托转型的主要业务方向之一。”中融信托一位负责人接受北京商报记者采访时指出，在泛资产背景下，银行、保险、基金等纷纷开展资管业务，竞争加剧促使信托向事物管理类信托转型，开拓家族信托业务也是向“受人之托、代人理财”信托本源回归的一个标志。

诚壹千合投资咨询公司总经理对此也表示，随着我国第一代创富者渐渐退居“二线”，这些超高净值人群对财富传承方面

要求不断增长，家族信托在我国将有较大的增长潜力和 market 价值。不过同时也要看到，这对信托公司的资产管理能力也提出了较高的要求。

据悉，目前国内家族信托业务开展还处在探索阶段，遗产税开征的传言或将加速推动家族信托的发展，因为家庭信托不仅可以实现财富传承，还能够有效将资产隔离，从而达到避税的功能。

家族信托面临的挑战

“家族信托在我国迎来发展机遇的同时也面临着一些挑战，从法律角度上来讲，虽然目前家族信托在国内没有任何障碍，但也没有详细、明晰的规定能够加以规范。”一位分析人士指出，我国家族信托还未真正进入家族

产业的管理与经营，大多只是对现金类以及金融资产进行管理分配，而且这类业务的盈利模式还不是特别明晰。以招行家族信托业务为例，是按照受托资产每年度收取一定费用，其中超过客户目标部分的收益相应提成分配，因此家族信托业务短期内对其业务贡献度很有限。

另一位信托业内人士还指出，对于信托公司而言，缺少像私人银行那样超高净值的客户资源将是信托公司面临的一大问题。

另外，目前我国信托公司大多数发行融资类产品，因此对财富打理能力亟待提高，而且受到我国不愿露富等传统观念的影响，人们对作为“外人”的信托等金融机构的信任度也有待进一步提高。 北京商报记者 刘伟

· 一周热点点评 ·

央行重启同业存单发行

央行近日发布了《同业存单管理暂行办法》。据悉，初期10家银行获得同业存单首批试点发行资格，包括工行、农行、中行、建行、交行、招行、中信、兴业、浦发以及国开行。

商报点评：同业存单一直被看做是利率市场化存款端的突破口，这或许正为大额可转让存单的推出打地基。

信托平均收益水平屡创新高

年末各种理财产品屡现新高，信托产品也抬高收益率博取眼球，新发的集合信托产品11月平均收益率达9.07%，甚至出现了年化收益率14.5%的产品。

商报点评：年底高收益产品频频现身，投资者不能仅看到收益的外衣，还需要综合考虑风险等多项因素。

市场惊现多款1分钱意外险

据报道，目前有生命人寿、信泰人寿等7家险企在淘宝保险平台推出了共15款保费为1分钱的意外险产品，保额达数万元不等。这些意外险覆盖各类交通工具意外事故等，不过对投保限制也比较苛刻。

商报点评：网销意外险价格不断挑战着我们的神经，但这些几近免费的意外险主要是保险公司回馈老客户或开辟新市场的一个噱头，普通消费者多与此无缘。

光大银行或成今年H股第一大IPO

光大银行12月13日晚发布《关于境外上市外资股(H股)公开发售价格的公告》。根据公告信息，本次H股公开发行的最终价格为每股3.98港元，由此计算，光大银行本次发行初始发行规模将达约202.2亿港元，有望成为今年H股市场第一大IPO。

商报点评：上周中国信达刚刚成为H股今年的募资王，几天之隔这一纪录就将被光大银行打破，金融股真可谓是一浪更比一浪高啊。

四川担保年审12公司被注销

四川省政府金融办近日对四川省融资性担保公司开展年审检查，其中12家公司被列为不合格类公司，一律注销其经营许可证。23家公司被列为整改类公司，在11月底前完成整改。

商报点评：受经济下行、行业并购加剧等因素影响，担保公司或将迎来一轮洗牌。

北京商报记者 刘伟/点评

机构视点

平安信托与麦肯锡咨询公司发布报告认为：

信托通道业务五年后或将消亡

平安信托联合麦肯锡咨询公司日前发布《中国信托业发展研究报告(2013)》(以下简称《报告》)。《报告》认为，信托业经过高速发展后已经进入一个转型期，一些传统业务面临挑战，预计通道业务五年后或将消亡。

据统计数据显示，2007年以来我国信托资产规模高速增长，从2007年底的0.95万亿元扩张到2012年末的7.47万亿元，截至今年三季度已经突破10万亿元。《报告》认为，目前我国信托业增长主要靠私募投行业务和通道业务两大模式，这两项业务模式去年分别对信托业收入贡献了49%和39%，但这两项业务的发

展并不具有可持续性。

其中，通道业务是指信托公司既不提供融资方，也不提供投资方，只是借助其牌照优势，帮助银行和其他金融机构将资金投向特定资产类别。而随着监管层对券商、基金、保险、银行等资管业务放闸，信托的牌照优势将越来越小。《报告》预计，如果中国市场沿承国际市场的趋势，持续放松非信托金融机构对于信托业务的介入，通道业务将在五年后走向消亡。另外，私募投行业务主要是撮合有融资需求的企业或机构客户和有投资需求的高净值客户和机构投资者，这类业务过去对我国信托业的贡献度最高，但具有高

风险、高波动性的特点，行业热点轮换快，发展主要是受政策监管和宏观经济影响较大。

由此可见，我国信托业务的主要增长点已经面临一些挑战，未来信托业向何处转型成为业界普遍关心的问题。有分析人士表示，在高速发展之后，信托将逐渐向其本源回归，事物管理信托有望成为信托业接下来的发力点，如今年兴起的家族信托、土地流转信托都已经释放出一些信号。《报告》对此还明确指出，信托业未来将向另类资产管理、新型私募投行、私人财富管理三大方向转型。

北京商报记者 刘伟



漫话新股发行体制改革

11月30日，中国证监会发布了《进一步推进新股发行体制改革的意见》等多项重要文件，明确了新股发行体制改革、优先股试点、上市公司分红等资本市场重大问题。强化新股发行的市场化机制，明确了从核准制向注册制过渡的大方向。

此次改革突出了市场化这个主要方向。首先，缩短了证监会审批的时间，证监会发行监管部门和股票发行审核委员会依法对发行申请文件和信息披露内容的合法合规性进行审核，将公司是否具有投资价值更多的交给市场去判断。二是提高了承销商的自主权，规定网下发行的新股，由主承销商在提供有效报价的投资者中自主选择投资者进行配售，同时，为强化网下报价约束机制，还调高了网下配售比例。三是引入了存量发行和市值配售规则，有利于股票的市场价格趋于其真实的价值。为防止发行人定价过高，将减持行为与发行价挂钩，采取剔除10%报价的方式约束网下配售的机构投

资者报高价，同时改进了网上配售方式，规定持有一定数量非限售股份的投资者才能参与网上申购。

此次改革虽然强调了要从核准制向注册制过渡，但是从其他方面加强了监管的力度，突出事中加强监管、事后严格执法，强化信息披露的细节和透明度。对于发行人、大股东、中介机构等相关各方的违规行为，加大处罚力度，强化追究责任。针对发行人在申请材料中随意更改相关信息和数据的行为，将中止审核，并在12个月内不再受理相关保荐代表人推荐的发行申请。针对发行人、中介机构报送的发行申请文件及相关法律文书涉嫌虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的，移交立案的，暂停受理相关中介机构推荐的发行申请；查证属实的，自确认之日起36个月内不再受理该发行人的股票发行申请，并依法追究中介机构及相关当事人责任。对于招股说明书中有虚假陈述并构成实质影响的要求依法回购全部新股，对于上

市公司涉嫌欺诈的，冻结其募集资金，从而有效保护了投资者的利益。

《进一步推进新股发行体制改革的意见》的实施，对于提高上市公司质量，提高二级市场对于资源配置效率，为中国资本市场步入长期健康、稳定向上的市场打下坚实的基础。《意见》的推出对于二级市场的未来长远发展具有深远意义。新股发行重启这只靴子终于落地，市场预期得以明确，同时新股发行也将带来更加丰富的投资品种，这些对于二级市场摆脱低迷的状态都有比较大的促进作用。此外，证监会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》、《关于在借壳上市审核中严格执行首次公开发行股票上市标准的通知》以及国务院《关于开展优先股试点的指导意见》等重要政策文件也同时出台，这显示着监管机构对于中国证券市场的改革还将继续，我们有理由相信，未来中国的证券市场将会迎来新一轮高速发展的时期。

中国银行私人银行部(北京)

