

· 关注 ·

## 东吴人寿新掌门人沈晓明获批

北京商报讯(记者 许晨辉)成立五年之久的东吴人寿,因与淘宝合作推出“爱情保险”而走红,但却难掩成立五年亏损四年的尴尬。近日,保监会批复,沈晓明正式被任命为东吴人寿董事长。新董事长上任后面对的一个挑战便是公司的盈利问题。

根据保监会批复,经审核,沈晓明符合《保险公司董事、监事和高级管理人员任职资格管理规定》的有关要求,核准其担任东吴人寿董事长的任职资格。北京商报记者注意到,沈晓明任职一事早有征兆。根据东吴人寿官网披露的大事记,2017年8月31日,该公司召开干部大会,沈晓明任公司党委书记,提名为董事长人选,黄建林不再担任公司党委书记和董事长职务等。2017年9月25日,公司股东大会、董事会和监事会分别召开会议,审议通过了《关于选举沈晓明同志为董事长的议案》。

公开资料显示,东吴人寿成立于2012年5月,总部位于江苏省苏州市,是经保监会批准的国内第一家在地级城市设立的全国性寿险公司。公司注册资本40亿元,发起人为苏州国际发展集团有限公司、苏州高新区经济发展集团总公司、江苏沙钢集团有限公司、苏州创元投资发展(集团)有限公司等苏州主要的国有独资公司和在国内具有影响力的民营企业。

在成立之初,该公司拟定了“五年盈利、八年上市”的宏伟规划。但如今看来,现实远比理想骨感。年报数据显示,2012年和2013年,东吴人寿亏损额分别为0.22亿元和1.2亿元,2014年该公司继续亏损至2.23亿元;2015年,迅速扭亏为盈,当年盈利1亿元。然而,在2016年东吴人寿又巨亏3.15亿元。

备受市场关注的是,今年8月30日,东吴证券披露收购东吴人寿部分股权的公告,称拟向创元集团收购东吴人寿1.99亿股,拟定收购价格为每股1.11元,收购总金额为2.21亿元。收购完成后,东吴证券持有东吴人寿股权比例为4.975%。引起市场注意的是,此次东吴证券拟收购东吴人寿的股份数量较去年所提及的数据有所减少。2016年12月14日东吴证券披露的公告显示,其拟向创元集团收购东吴人寿3.09亿股,收购价格为每股1.11元,收购总金额为3.43亿元,收购完成后公司持有东吴人寿股权比例为7.225%。

业内人士分析,随着监管政策收紧,被资本疯狂追逐的保险业“红利”已渐褪色。目前,想要进入保险行业门槛越来越高,曾经高调进军保险业的社会资本临门却步,牌照正在“退烧”。东吴人寿亏损额不断增加也可能是令东吴证券股权收购缩水的原因之一。

## 光大银行对公大资产余额破3万亿

北京商报讯(记者 程维妙)伴随利率市场化、金融市场多元化以及金融“脱媒”等市场变化,商业银行愈发感受到综合化经营的必要性,目前各商业银行都已开展综合化经营。11月30日,光大银行行长助理孙强在银行业例行新闻发布会上透露,光大银行通过运用大资产平台协调机制和丰富的产品服务体系,截至2017年9月末,对公大资产余额已突破3万亿元。

孙强表示,光大银行综合化经营的特色就是依托集团金融牌照优势,通过协同联动与管理创新两大手段,实现综合化经营。

在银行内部协同层面,光大银行于2015年搭建对公业务综合金融服务机制——大资产业务平台,整合信贷、投行、资管等业务资源,对全行大资产业务进行组织、协调和推进。在集团联动层面,通过综合运用货币信贷、资本市场的各类融资工具,在2016年实现与集团兄弟企业业务联动总额突破万亿的基础上,今年前9个月集团联动总额达到8390亿元。

从管理创新的角度来看,今年一季度,光大银行将总行集团客户部与投行业务部合并成立一级部门“战略客户与投资银行部”。截至2017年9月末,该行投行债券承销量1568亿元,同业排名较去年同期上升两名,为同业中唯一实现正增长的银行。

· 风向标 ·

## 人民币对外币即时汇率一览

币种	中间价	涨跌幅
▲ 美元人民币	6.6152	0.09%
▲ 日元人民币	16.961	0.38%
▼ 港元人民币	0.8464	-0.06%
▼ 欧元人民币	7.8269	-0.12%
▲ 英镑人民币	8.8879	0.15%

## 国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▼ 黄金	273.9	-1.21%
▼ 白银	3766	-2.05%
▼ 橡胶	13505	-1.28%
▲ 棉花	15110	0.4%
▼ 白糖	6386	-1.95%
▼ 大豆	3560	-2.52%
▲ 豆粕	5854	0.21%
▲ 棕榈油	5320	0.19%

## 债券指数一览

名称	最新价	涨跌幅
▲ 国债指数	160.81	0.01%
■ 企债指数	213.07	—
▲ 沪公司债	181.65	0.01%
▼ 企债sz	127.64	-0.01%

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

## 增资不断 信托业重新排座次



## 风险抵御

在业内人士看来,注册资本是信托业发展的根本保障,行业进入转型期后,行业评级、信托保障基金都对信托公司的资本实力提出新要求。同时,信托资产管理规模及固有业务的发展扩张需要充实和运用大量自有资金,补充公司资本已成为必然选择。用益信托研究员帅国让进一步对北京商报记者表示,增资后,资金可以开展存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资等业务。

从风险抵御的角度来看,目前全行业资产管理规模23万亿元,经济结构调整和转型升级不断深化,某些领域、某些项目的风险有所累积并逐渐开始显现,比如房地产、融资平台、矿业、产能过剩行业等已成为监管层重点风险监控领域。上述信托公司人士指出,信托发展迅速,在风险可控、可承受的前提下,实现更高层次的风险覆盖尤为重要。

银监会“99号文”和《信托公司净资本管理办法》也都有此有关的条例。其中,按照《信托公司净资本管理办法》相关规定,虽然不同领域项目的风险系数不同,但信托公司开展固有业务、信托业务和其他业务,都要计算风险资本,并要求信托公司的净资本不得低于人民币2亿元,不得低于各项风险资本之和的100%;不得低于净资产的40%。“可见,对于信托业而言,增资能增强抵御风险的硬实力,也能增强投资者的信心和品牌形象。”上述人士表示。

北京商报记者 程维妙/文 宋媛媛/制图

仑信托,在今年3月增加了72.27亿元注册资本金。此外,渤海信托、大业信托、华澳信托、交银信托、五矿信托、华宸信托和中航信托也扩充了3亿-20亿元不等的资本金。

## 持续三年

事实上,信托增资的趋势在近三年几乎没有停歇,至今行业超过半数公司的资本实力都有所增强。

一位信托公司内部人士对北京商报记者介绍,增资跟监管思路密切相关:2015年初、2016年上半年都分别有一波增资潮;“主要与监管对净资本提高有关”。具体来看,在2014年信托业年会上,监管层人士就曾明确,一个只有10亿元资本的公司,自然不能与拥有100亿元资本的公司一样做业务,加上2015年4月《信托公司条例(征求意见稿)》将信托公司注册资本最低限额

提至10亿元之后,给2015年上半年的增资热添了把火。

“2016年上半年又出现一波增资潮,主要是为了应对当年4月的行业首次评级。”上述信托公司人士说道,“另外,信托公司也有拓展业务空间与抵御风险、提前对未来进行战略布局、增强信托业未来发展信心等方面的考虑。”

对于近期出现的这波增资潮,该人士分析称,除了上述原因,目前行业转型压力大,未来的监管方向,尤其在业务开展方面,肯定与资本金相联系。资本金越大,相应的业务开展范围越大。同时,监管层正在酝酿将资本金与实操业务相联系的监管新规,增资有利于满足未来的监管需求。

还有业内人士预测,未来行业或将出现15-20家注册资本金达80亿元以上的大型信托公司。

## Market focus

## 货币统计渐失真 央行发文明确支付口径

在账户体系变革以及支付手段的变化之下,央行也开始对支付业务的统计口径做出调整。北京商报记者获悉,央行近日下发通知,明确了部分支付业务统计口径。在分析人士看来,央行此次调整更深层次的原因在于获得更加真实的货币流通数据。

## 部分支付业务口径明确

据了解,央行此次下发的文件名称为《部分支付业务统计口径》(以下简称“统计口径”)。央行对2013年下发的《支付业务统计指标》部分重点指标统计口径做出了进一步明确,要求银行自2018年一季度起,按照《统计口径》向支付信息统计分析系统报送银行卡在用发卡数量、银行卡业务量、电子支付业务量、贷记转账和直接借记等指标的统计数据。

同时,银行需要根据《统计口径》对照梳理当前报送的数据口径。在2017年12月29日前将口径核对情况和2017年三季度相关指标数据变动情况书面报告给央行。分析人士表示,在银行三类账户分类管理以及无现金支付的背景下,央行明确支付业务统计口径,有利于提升统计的准确性。

## 受银行账户变革影响

此次调整主要包含银行卡数据和电子支付业务,如对POS业务量统计不再局限于取现和消费,转账业务也将计入POS统计,此外,银企直联业务也计入网上支付业务量。业内人士指出,央行调整受到

账户体系变革以及电子支付业务增多的影响。

在2013年下发的《支付业务统计指标》中,在人民币银行结算账户统计指标方面,从单位银行结算账户类指标、个人银行结算账户类指标、人民币银行结算账户管理类指标三个方面规范了各种账户指标。不过,近两年,央行接连发布新规,强化了个人账户分类管理。自去年12月1日起,个人银行账户实行分类管理,分为Ⅰ类、Ⅱ类和Ⅲ类账户,不同类别的账户有不同的功能和权限。通俗来讲,Ⅰ类户是“钱包”,安全性高,适合大额支付;Ⅱ类户是“钱夹”,消费、理财和缴费可以通过这个账户办理;Ⅲ类户是“零钱包”,主要用于金额较小、频次较高的交易。

北京商报记者注意到,此次的统计口径受三类账户影响,如“银行卡在用发卡数量”,央行明确“对于没有独立账户,仅作为依托特定实体卡存在的附属账户或映射账户(如云闪付设备卡),不重复计入银行卡数量”。此外,无卡交易的普及以及电子支付使用越来越频繁也是央行明确统计口径的原因所在。据央行数据显示,2013-2016年,支付机构业务总量从371.34亿笔增长到1854.76亿笔,金额从17.57万亿元增长到119.6万亿元,年复合增长率分别为70.94%和89.48%。

易观金融行业分析师王蓬博表示,央行调整是基于银行账户的分类,前一阶段银行也整治了一人多卡等情况,央行相关统计工作也要跟上变化。主要变化就在于之前的统计根据发卡量来进行,而现在要根据银行卡账户的变化来统计。

## 货币统计口径失真下的抉择

支付业务是金融体系的基础。央行根据支付体系的运行情况来统计流通中的货币,进而制定货币政策。产业升级与区域金融湖北省协同创新中心研究员李虹含表示,二维码支付不断增多,导致央行对货币流通速度没有办法进行控制。所以,央行这次调整和三类账户体系有非常明确的联系。

货币供应的统计分为M0、M1和M2。一般认为,M0是狭义的货币供应;M1是现实的货币供应,可直接用于支付;M2是潜在的货币供应,因为其中的定期存款和储蓄存款不是即时的购买力。不过,随着电子支付的变化,M0、M1和M2的占比会发生变化。苏宁金融研究院高级研究员薛洪言指出,在无现金社会中,M0的占比会越来越低,该指标也就越来越不重要。如果银行卡成为主流的电子支付手段,对应的应该是M1;如果第三方支付账户中的货币基金,如余额宝、零钱宝等成为主流支付工具,则对应的是M2中的非存款类金融机构存款;如果信用卡和蚂蚁花呗、苏宁任性付等消费金融产品成为主流支付工具,则并不在央行的货币统计口径之中。

“目前来看,包括信用卡在内的消费金融产品成为主流支付工具的概率更大,而此类工具并未被统计到央行货币口径之中,会使货币统计口径与社会中的真实购买力脱节,统计口径小于真实购买力。”薛洪言进一步补充。

北京商报记者 刘双霞

## 公开发售前夕 东兴量化优享“胎死腹中”

北京商报讯(记者 王略)委外资金潮退后,存量的机构定制化产品接连清盘,新基金发行成难题。11月30日,基金管理人东兴证券发布“东兴量化优享灵活配置混合型证券投资基金”(以下简称“东兴量化优享”)暂不募集公告,成为公募史上首例募集夭折的量化基金,也是目前市场上第九例募集失败的案例。

公告显示,东兴量化优享原定募集时间为12月1日-22日,根据《东兴量化优享灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和《东兴量化优享灵活配置混合型证券投资基金份额发售公告》及中国证监会的有关规定,决定该基金暂不募集,具体募集时间将另行公告。根据以往案例,募集失败的产品

多是由于在募集期内没能满足“募集金额不少于2亿元且基金认购人数不少于200人”的条件而宣告停止募集,然而,北京商报记者发现,该基金在正式募集前夕即宣告募集失败。而这距离基金合同、招募说明书、托管协议、基金发售份额公告的下发刚刚过去两个工作日。

对于东兴量化优享“胎死腹中”的原因,北京商报记者联系到相关人士进行询问,东兴证券方面表示,基金暂不募集主要是因为年底银行的档期不佳,年末销售难度比较大。

一位不愿具名的第三方机构研究员向北北京商报记者表示,东兴量化优享大概率是机构定制产品:“3·17”委外新

规下发后,为了满足监管要求,往往需要凑足至少两家以上的机构资金,这也对委外机构定制产品的募集提出更为严苛的考验。

“从银行角度来看,一方面是年底银行资金偏紧影响委外资金流动性,另一方面,年底债券市场大调整,预期委外不续作,大量债券被卖出引发债市死循环,同时,同业理财监管加强,银行委外也受到一定影响。”苏宁金融研究院高级研究员赵卿坦言。

南方一家大型基金公司市场部人士介绍,通常情况下,产品从设计到获批需要一定的成本投入,主要是信批成本、营销费用等,成本大概在几十万元,对于委外壳资源来说,由于不需要宣

传,所以费用相对低一些;另一方面,监管政策也是委外基金放弃发行的原因之一,今年5月监管向基金公司下发超期未募集新规,根据新规要求,对于超期未募集基金产品,允许基金管理人自行选择是否延期募集,不再延期募集的,应当做出相关专项承诺,后续不再启动超期未募集产品的发行。

今年市场上基金合同宣告无效的案例屡见不鲜,4月,嘉合睿金定期开放灵活配置混合型基金打响基金募集失利第一枪,截至目前,包括诺德天利、大摩安享18个月开放债券、北信瑞丰弘盛、国鑫鑫、九泰锐定增基金等在内的9只基金产品先后发布公告,宣布基金合同不能生效。