

· 关注 ·

## 外管局

考虑增加QDLP及QDIE试点额度

北京商报讯(记者 程维妙)暂缓两年多后,众多外资机构热盼的合格境内有限合伙人(QDLP)试点额度以及合格境内投资者境外投资(QDIE)有望增加。4月19日,国家外汇管理局国际收支司司长王春英在一季度外汇收支数据发布会上透露,国家外汇管理局近日根据上海QDLP试点和深圳QDIE试点的需求和外汇形势,拟增加上述两地QDLP和QDIE的总额度。业内人士指出,此前QDLP募资曾受限于高税负,本次增加试点额度或能有所突破,并有望扩大国内承销的一些机构,比如信托、私人银行等合作方,不过也取决于新增额度和后续配套政策。

QDLP产品最初是2012年上海为建设国际金融中心而推出的一项创新措施,准许满足一定条件的境外对冲基金在境内募集人民币,再通过QDLP通道兑换成美元,投资境外二级市场。不少人会将QDLP与QDII相比,后者更为市场所熟悉,但QDII只能投资境外公开发行的产品,且有公募基金做多的性质,碰到系统性问题时缺少必要的风险保护,QDLP则可以投资境外基金,投资范围更大,风险管理能力也更优。

在上海开始试点QDLP后,深圳灵活推出了QDIE制度。所谓QDIE,是指合格境内投资者境外投资。由于上海和深圳两个城市的定位不同,所以在成立之初,两者也体现出了一定的区别。QDLP有一个隐性的门槛,比较倾向于大的机构,这和上海建立国际金融中心的雄心是一致的。而QDIE有更多的灵活性,海外投资范围非常广泛。QDIE对合格投资者的金额要求大概是200万元,这一资格要求比上海QDLP低很多,因而对于基金的募资压力也小一些。

对于本次额度增加,一位金融业资深观察人士对北京商报记者表示,现在只是说增加额度,并没有新的政策出来,可能之前的问题还会存在,还需要看后续政策,预计新增额度暂不会太高,业务机会有限。

## 东吴人寿

2017年偿付能力骤降至188%

北京商报讯(记者 许晨辉)成立五年之久的东吴人寿陷入了亏损的尴尬。4月19日,东吴人寿发布2017年度报告显示,该公司保险业务收入51.52亿元,净亏损3.01亿元,偿付能力由368%降至188%。

数据显示,2017年,东吴人寿实现已赚保费51.39亿元,同比增长35%;投资收益10.38亿元,同比增长36%;不过,其盈利情况难言乐观。去年净亏损3.01亿元,偿付能力下滑至188%。对于偿付能力收紧的原因,东吴人寿表示,主要原因一方面在于转型长期价值业务带来的利率风险最低资本增加,另一方面在于权益类资产配置提高带来的权益风险最低资本增加。

去年以来,保险行业开始转型升级,东吴人寿也在大力推动个险等高价值业务发展。年报显示,2017年,东吴人寿实现总业务收入74.22亿元,完成年度计划的117.81%。新单合计67.27亿元,其中个险标保4亿元,同比增长77.47%;团险6.63亿元,增长316.83%;银保非中短存续期规模35.77亿元,增长958.54%。续期收入6.95亿元。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,是经原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。公司注册资本金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国有独资公司和在国内具有影响力的民营企业。

## · 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	6.2744	0
日元人民币	0.0584	-0.14%
港元人民币	0.7992	0.03%
欧元人民币	7.7665	0.01%
英镑人民币	8.9386	0.29%

## 国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▲原油	440.6	3.57%
▲黄金	275.2	0.44%
▲白银	3764	2.59%
▲橡胶	11780	5.46%
▲棉花	15390	0.46%
▲白糖	5475	0.70%
▼大豆	3861	-1.23%
▲豆油	5820	0.34%
▲棕油	5016	0.40%
▼鸡蛋	4013	-1.50%

## 债券指数一览

名称	最新价	涨跌幅
▲国债指数	163.92	0.04%
▲企债指数	216.63	0.05%
▲沪公司债	184.33	0.04%
▲企债sz	127.19	0.03%

## 前海开源踩雷中科招商致巨亏

新三板市场“烧退”以及监管的趋严,导致大批企业被迫摘牌,进而也让踩雷摘牌企业的机构和投资者损失惨重。近期,公募基金公司前海开源就因旗下子公司新三板专户踩雷中科招商出现巨亏遭到投资者上门投诉。除了子公司麻烦缠身外,前海开源公募基金业绩近期也不尽如人意,超六成偏股混合基金年内业绩亏损,去年非货基基金规模也出现缩水。

## 专户巨亏遭投诉

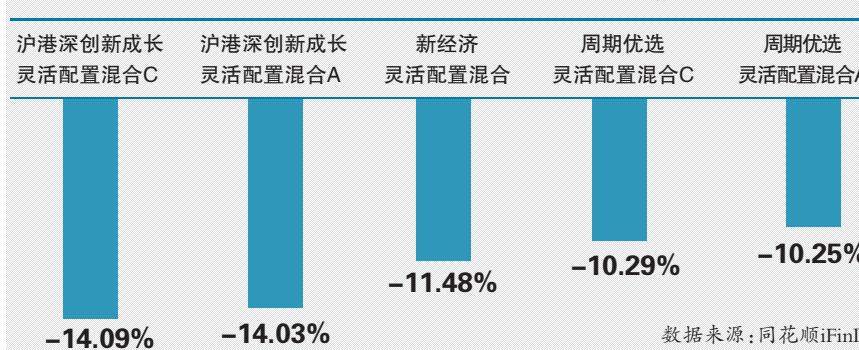
4月18日晚间,数名投资者在前海开源进行维权的图片引发热议。次日清晨,前海开源发表声明回应,产生纠纷的产品为2015年3月前海开源子公司前海开源资管通过深圳市锦安基金销售有限公司代销发行的“前海开源资产锦安财富新三板资产管理计划”(以下简称“锦安财富新三板资管计划”)。据悉,该项目通过直接或间接方式投资新三板已挂牌及拟挂牌企业的定增和股权转让。

北京商报记者查询基金业协会专户备案信息获悉,锦安财富新三板资管计划于2015年3月31日在基金业协会备案,募集规模为1.58亿元,成立时投资者数量为110人,产品期限2+1”年,其中封闭期为两年制,也就是说今年3月末就是产品到期截止日。

对于产品亏损的原因,前海开源方面表示,因投向的中科招商定增项目出现市场变化,导致该资管计划表现不尽如人意。下一步将与代销机构、投资人积极沟通,以寻求有利的后续退出方案,最大限度地降低投资者损失。北京商报记者联系前海开源市场部人士对上述事件进行询问,该人士表示,投资者已经撤走。

值得一提的是,早在今年4月初,上述专户产品巨亏引起的投资者纠纷已经在锦安财富新三板资管计划的代销平台锦安基金上演。市场消息称,部分投资者要求锦安基金对代销产品进

## 前海开源偏股混合基金年内收益率一览(截至4月18日)



数据来源:同花顺iFinD

行本金回购并支付年化8%-10%的利息。对此,公司回应称已将有关情况上报监管部门,并与基金管理人前海开源积极沟通,尽快推出基金的后续退出方案”。北京商报记者联系锦安基金了解最新进展,不过截至发稿,并未获得回复。

对于投资者向代销平台索赔的现象,盈码基金研究员杨晓晴认为,代销机构属于销售渠道,在如实向投资者披露产品信息,并揭示潜在的风险,并不参与资产的投资、项目的筛选,所以产品大幅亏损与锦安基金并无关系。

大泰金石研究院资深研究员王骅也向北京商报记者表示,投资者可能被2015年之前夸大的收益率蒙蔽了双眼,同时不排除虚假宣传的可能。但作为私募基金的投资者也应在产品推介过程中强化风险意识,充分了解自身对新三板类股权投资的风险和承受能力。

另一位基金公司市场部负责人指出,作为产品的管理人,即便巨额亏损主要出于市场的不可控因素,但造成如此激烈的上门纠纷,管理方与投资者的沟通工作显然也不到位。

## 踩雷中科招商

据悉,有投资者表示,目前产品净值已经亏到只剩1毛钱左右。对于亏损的数据是否如市场传言所讲,截至北

京商报记者发稿,前海开源尚未回复。不过,由于锦安财富新三板资管计划主投于中科招商定增项目,那么从中科招商近年来股价一路暴跌的情况也不难想象该产品收益亏损的程度。

事实上,中科招商股价的大幅暴跌,与新三板市场低迷以及公司本身实力不足惨遭退市不无关系,昔日1300亿元市值的新三板巨头如今已不足70亿元。2017年12月26日,中科招商被强制摘牌,中科招商股价大幅下跌,终止摘牌前的2017年12月25日,最后一个交易日的收盘价为0.61元,较定增价下跌了79.53%。

中科招商遭遇强制摘牌的原因,源于2016年5月全国股转系统发布的《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》,对私募基金管理机构新增8个方面的挂牌条件,其中“管理费收入与业绩报酬之和须占收入来源的80%以上”一项成为中科招商摘牌“催化剂”。但依赖融资实现扩张的中科招商显然不符合相关规定。

如今中科招商被迫摘牌,股东退出也成为一大难题,投资中科招商的机构也面临投资者追诉。数据显示,除了前海开源外,不下数十家机构和个人参与了定增,不乏一些大机构。包括中信信托、海通证券、华福证券、宝盈基金子公司、融通基金子公司、红塔红

土基金子公司、北信瑞丰基金、国寿安保基金等机构。

## 公募投研能力待考

除了旗下子公司专户业务踩雷中科招商引发风波外,前海开源近年的公募基金业绩也不尽如人意。同花顺iFinD数据显示,截至4月18日,年内可统计主动管理偏股混合基金业绩情况产品中,超六成收益告负,其中,前海开源沪港深创新成长混合、前海开源新经济混合、前海开源周期优选混合等27只(A、C份额分开计算)产品收益率跑输大盘-1.8%的平均业绩基准。

将时间维度拉长至近两年,截至4月18日,可统计近两年主动管理偏股混合基金业绩的19只产品中,超半数业绩亏损,如前海开源大海洋混合基金近两年收益率亏损幅度为20.34%,垫底公司主动管理型偏股混合基金业绩排行榜。

产品“吸金力”大打折扣,遭遇投资者用脚投票。同花顺iFinD数据显示,截至今年一季度,从去年初以来,超7成基金出现净赎回,其中,前海开源鼎裕债券A的基金份额缩水55.5亿份,此外,前海开源中航军工指数分级基金、前海开源股息率100强等权重股票型基金份额减少10亿份。

从规模数据来看,前海开源发展初期规模增速较为平缓,截至2014年底,公司规模缓慢爬升至25.33亿元,在94家基金公司中排名第72位,2015年借牛市东风,前海开源基金规模排名升至61位,2016年公司规模持续扩张,规模排名上移至41位。监管淡化货币基金规模排名后,公募基金规模排名座次被打乱,2016年底,前海开源非货基规模为448.75亿元,这一数据在2017年出现大幅下滑,2017年底,公司非货基规模减少至314.94亿元,规模排名下滑9名。

北京商报记者 王晗/文 代小杰/制表

M 市场关注  
Market focus

## 华夏银行入局 银行加速设立资管子公司

北京商报讯(记者 岳品瑜)即将下架的资管新规将对商业银行理财业务、乃至运营模式带来深远影响。在打破刚兑的大趋势下,银行资管业务和自营其他业务将被要求隔离,银行设立资管子公司的步伐加快。4月19日,华夏银行发布公告称,拟全资发起设立资产管理子公司,出资金额不超过人民币50亿元。这也是近期继招行后第二家公开披露设立资管子公司的商业银行。

在资管新规征求意见稿发布前,光大银行、浦发银行以及中信银行均表示拟设立资管子公司,不过,目前拟设立的资管子公司均需要由新成立的中国银行保险业监督管理委员会正式批复。

据悉,华夏银行拟设立的资产管理子公司注册资本不超过50亿元,授权经营管理层负责办理与资管子公司筹建、申请和设立、登记等各项事宜,并根据监管机构要求在上述方案框架内具体实施和相应调整;授权行长及其授权人签署与资管子公司设立等有关的各项法律文件和申报文件。同时华夏银行也表示,设立资产管理子公司是

公司为顺应监管政策导向、增强资产管理业务竞争力、实现有效风险隔离的重要举措。

颇具看点的是,在设立资管子公司的同时,华夏银行还宣布设立独立法人直销银行子公司,并表示,这两家机构在监管批准的情况下,可以引进战投。对此,苏宁金融研究院高级研究员赵卿表示,直销银行主要是销售理财产品,同时设立直销银行和资产管理子公司,从大的范围上说,都是属于资管业务,独立出来可以更好地促进资管业务发展,同时也可隔离风险。引入战投后将借助成熟投资者的管理和业务经验,促进资管业的发展。

近期商业银行加速设立资管子公司与去年11月17日央行等多部门发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》以下简称“资管新规征求意见稿”)不无关系。资管新规征求意见稿第13条明确表示,主营业务不包括资产管理业务的金融机构应当设立具有独立法人地位的资产管理子公司开展资产管理业务,暂不具备条件的可以设立专门的资产管理业务经营部门开

展业务。资管新规征求意见稿第14条提出,过渡期后,具有证券投资基金管理业务资质的商业银行应当设立具有独立法人地位的子公司开展资产管理业务,该商业银行可以托管子公司发行的资产管理产品,但应当实现实质性的独立托管。

在金融监管研究院院长孙海波看来,资管子公司的成立是从事业部制管理到子公司化管理的重大飞跃,具有真正意义上的独立法人地位,建立了完善的防火墙,防止表外风险传染到表内。资管新规落地后,监管部门对各类金融机构开展资管业务平等准入、给予公平待遇,商业银行资管子公司将不再需要借助通道进行投资。

不过,在赵卿看来,银行系资管子公司仍面临众多挑战,一方面来自于产品,未来资管子公司的产品以净值型产品为主,将直面与基金、券商资管等产品的市场竞争,后者经验相对更丰富,竞争将加大,资管子公司也需要加大专业人才的引进。另一方面是客户培育,原有的银行理财客户接受新的资管产品可能需要一段时间。

## 收单牌照吃香 多机构重金抢筹

此次收购付出了7.1亿元的成本。

早些时候,天马精化发布公告,公司投资现金2亿元获得银嘉金服10%股权。据悉,银嘉金服主要开展以银行卡收单为主的第三方支付业务,其下属全资公司付临门支付拥有银行卡收单业务牌照,可在除安徽省、青海省以外地区开展收单业务,牌照有效期至2021年。

上市公司新国都4月18日晚间发布公告称,公司已收到嘉联支付有限公司完成工商变更登记及备案手续的通知,公司成为嘉联支付唯一出资人和实际控制人。央行信息显示,嘉联支付2015年拿到牌照,可在全国范围内开展银行卡收单业务。据悉,新国都

有全国范围开展银行卡收单业务的牌照是海科融通“傲娇”的原因之一。

在市场人士看来,牌照的稀缺性是银行卡收单资质受追捧的原因之一。北京商报记者统计发现,目前拥有收单牌照的支付机构仅61家,其中拥有全国范围内收单资质的机构共34家,区域性范围收单资质的机构共27家。

银行卡收单是指通过销售点(POS)终端等为银行卡特约商户代收货币资金的行为。苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言指出,从今年4月1日起实施的条码支付新规明确规定:“支付机构为实体特约商户和网络特约商户提供条码支付收单服务的,应当分别取得银行卡收单业务许

可和网络支付业务许可”,这意味着开展线下扫码支付需要获取银行卡收单牌照,该监管举措使得本已经有点边缘化的收单牌照重新受到市场重视,价值凸显。从牌照价格来看,上述支付机构人士指出,牌照价格的高低不能一概而论,还要看支付企业的经营状况、业务范围等。支付牌照中最值钱的是互联网支付、移动电话支付、银行卡收单。据悉,互联网支付牌照的市场价格约为5亿元;互联网支付+移动支付两项经营业务牌照超过6亿元;拥有互联网支付+移动支付+银行卡收单三项业务资质的牌照价格最高,目前交易价格普遍超过10亿元。