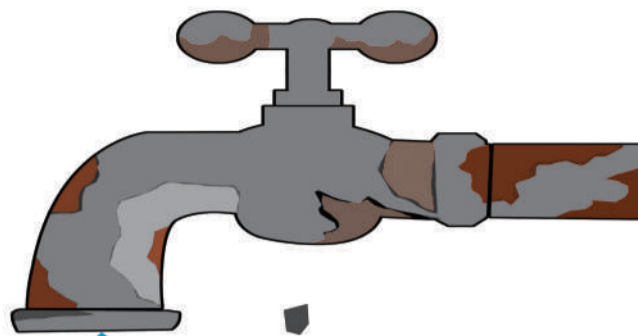


放开信托 A 股开户 利好谁？

经济
论坛



证监会今年以来一直在引入机构资金方面动作频繁。上周末，中国证券登记结算公司宣布信托可开立 A 股账户，这是 2009 年暂停信托开立 A 股账户以来，首次允许信托产品开立新的 A 股账户。

同时证监会还允许保险资管、基金特定专户和券商定向集合理财通过信托的方式开立 A 股账户。这被外界视为 A 股引入资金的举措之一。

消息一出，便有私募人士称“肝火上升”。这是由于暂停信托 A 股开户后，以信托形式成立的阳光私募不得不高价购买信托公司手中的账户。这种“通道费”在最高时达到 500 万元。

如此说来，重开信托 A 股开户，是利好还是利空？会给市场带来增量资金吗？

新京报制图赵斌

■ 私募说法

“开放的步子还不够大”

●陈宇(北京神农投资总经理):

中登放开信托开户,这也是推动市场化和法制化的一部分,从私募基金的角度看,认为增加成本会使得这个市场死水一潭,应该说开放信托账户之后,阳光私募的总体成本大幅下降了。

但这仍不够,阳光私募不能反向交易,不能融资融券,不能加大杠杆,因此信托产品中还难以出现真正

的对冲基金。你开了股票账户却不能做空,整个市场全面丧失了盈利能力。

为什么美国市场熊市的情况下,不存在交易量大幅下跌的情况?因为熊市也存在盈利性。而如同现在这样,资金会逐渐从市场里撤离。因此目前的情况,对私募基金的处境没有什么改善。现在发不出产品,账户成本为零也没有用。

证监会的步子应该迈

大一点,从市场化的角度放开对证券信托不公平的管制。公募基金能做什么,券商集合理财能做什么,我们也能有什么,这样的公平竞争环境下,私募基金有对冲工具,才会有大发展。

比如现在,券商集合理财、基金特定专户可以借道信托,信托证券产品却不能做专户可以做的,这不公平。只有完全市场化的竞争,才能吸引资金回流到市场。

“有利于产品多元化”

●杨玲(星石投资总裁):

我们把它理解为监管层鼓励私募等各类资金积极进入股市,促进股市的活跃度的举措之一。

现在放开信托账户未必能一下子解决集合信托产品发行低迷的状况,因为目前主要的瓶颈已经不再是账户稀缺、费用高昂了,而是市场低迷,缺乏赚钱效应。

对我们公司来说,信托

账户开放有利于我们引入更多的定制化产品。目前很多超高净值客户并不满足于起点为 100 万的普通阳光私募产品,他们其实有很多个性化的需求。私人银行和我们也一直在探讨如何为这些客户提供量身定做的产品设计,但如果要走银行理财或券商通道还是受到很多制约,而信托通道则灵活得多。

但以前发起一个单一

信托,至少要 1 个亿的规模,如果要加入其他资产类别做一个 TOT,则需要客户至少有 3—5 个亿的资产总规模(由于信托账户费用的存在),而且信托费用也要在 1.5%—2% 之间,客户一般难以接受。现在信托账户放开,规模和费用的制约就要小得多,高端产品定制化的门槛就能有所降低,我们能覆盖的客户范围也会更宽广。

■ 信托态度

“对信托公司有利有弊”

●张先生(信托公司产品经理):

目前,市场上流通的信托账户多是 2009 年以前信托公司开立的存量账户,数量有限。致使市场上“壳”资源的价格水涨船高。

现在信托公司开立证券账户接近,意味着多年的稀缺资源不再稀缺了,信托公司的“壳”资源可能会出现价格战,拉低整体价格,直接看对信托公司肯定不是好事。

不过,对信托公司而言也有好的一面。

虽然账户管理费可能议价能力降低,但私募可能由于中间成本降低而大规模发展。目前,信托公司向私募主要收取账户管理费

和发行费,私募规模的壮大,信托公司利润也会增加,同时信托公司发展证券业务的动力也会增加,形成了良性循环。

北京城建集团培训中心

常年举办住建委造价员、质检员、安全员、施工员、试验员、测量员、劳动力管理员、资料员等管理岗位取证培训和塔司、外梯、信号、建筑电工等特种作业培训及人力社保局的试验、测量、电气设备安装工等中高级、技师职业技能培训及鉴定。同时举办电大学历教育建筑类专本班和一、二级建造师培训。

联系电话: 51099622 64278336
51099617 51099616
技能培训鉴定: 84256702 51099968
网址: http://pxzx-bucg.cn/ 地址: 和平里东土城路 5 号

環球景鴻 EK IMMIGRATION
EDDIE KWAN 景鴻環球集團成員

热烈庆祝2012北京景鴻
落户东三环环球金融中心
国际品牌 专业铸造

保证申请成功 否则原银奉还

想去加拿大? 2012年7月1日投资移民新例
暂停开放! 还有什么途径?

萨省移民计划 **安省移民计划**

- 新政策实施, 争取搭上头班车
- 资产要求低, 投资金额低
- 轻松移居加拿大
- 投资灵活 ● 免见官 ● 审批快
- 登陆多伦多, 商机无限, 教育一流!

海外创业、海外安家、海外旅游, 我们都可以帮到您!
景鴻移民, 助您与世界同步, 与美滿同行!

重大利好
美国投资移民 EB5 法案延期!
尽早申请 抢占先机!
信心推荐——CP 长者屋项目

- 50 万美元 ● 精选项目 ● 低风险
- 集资时间短, 6 个投资者即可启动

关景鴻博士与赵雅芝小姐(公司代言人)

400-818-1844 京公境准字[2009]0003

北京市朝阳区东三环中路1号环球金融中心东塔4楼
☎ (010)8587-8244 周六、日照常上班

加拿大温哥华总公司 · 多伦多公司 · 蒙特利尔公司 · 新加坡公司
广州公司 · 深圳公司 · 北京公司 · 香港公司 · 香港红磡火车站办事处

佰加佰教育 中国成人学历教育领导品牌

独特的成人高考(专本同读模式)
高起本只需2.5年

知道您不差钱 但我们
不要钱

你是否为没有充足的学习时间而烦恼? 你是否为基础薄弱担心考试通不过而烦恼? 你是否为录取后的每学期考试通过率而烦恼?

佰加佰教育——率先推出三包服务体系: 即包录取、包取证、包轻松。
郑重承诺: 在报考我校推荐高校的情况下, 我们不收考前辅导费, 全程免费辅导, 录取后只需交纳大学正常学费即可。入学即签订协议, 录取等同于毕业, 轻松确保取证率。

12年校庆大型助学活动, 成考免费辅导

北大校区62563433 北京招办总机: 010-59795000
丰台校区67276730 全国服务热线: 400 650 1698
朝阳校区64675200