



昆仑信托有限责任公司
KUNLUN TRUST CO.,LTD.

每周信息

2014 年第 38 期 (总第 176 期)

热点聚焦

信托公司推进 P2P 业务：三种模式

2013 年以来，随着互联网金融业务的发展，P2P 平台成为一种新的业态，尤其是各类理财网站纷纷出现，吸引了大量投资者。P2P 平台如此迅猛发展，与其正好处于监管空白有关，而在 P2P 平台业务迅猛发展的同时也不断暴露出各种跑路、赖账、倒闭的风险。随着大众对于 P2P 平台的认识加深以及行业内的洗牌与竞争，目前少数的 P2P 平台也渐渐摸索出了发展模式，并且积累了一定的客户。

模式一：平台模式

平台模式主要是由信托公司募集资金，然后投入到 P2P 平台的特定资产包，通过 P2P 平台发放给需要资金的机构或者个人，能够发挥 P2P 平台的项目优势，并且比 P2P 平台直接募集的资金成本更有优势。作为项目与客户的集成平台，P2P 平台通过完善风控体系、追加增信措施、做好长期信用跟踪记录、调整资金发放模式等手法能够降低风险，同时由于信托资金分散发放到各个 p2p 的项目中，能够有效地通过分散化降低每笔业务的风险。只要实际资产包控制在一定的坏账率下，即使有一小部分的项目出现坏账也不影响整体资产包的现金流质量。平台模式能够充分发挥好 P2P 平台项目多样、风险分散、期限与资金量可控的优势。

2014 年 8 月，中航信托与宜信合作发行了“宜信-中航信托小额贷款系列集合资金信托计划”，中航信托通过合作银行及第三方支付机构向宜信审核通过的借款人客户批量发放小额贷款。该产品设计了比例为 10:1 的优先劣后结构，保障措施为国寿财险提供的金融机构贷款损失信用保险；同时，由宜信认购劣后级资金，在信托计划存续期间若坏账率达到 2%及以上，宜信将按照优先级资金总规模 5%追加劣后信托资金。

模式二：渠道模式

利用 P2P 实现非标信贷资产标准化，也是一种可行的模式，具体操作是信托公司正常发行一个信托计划，然后由某个非金融企业直接买入信托受益权，而 P2P 平台以该企业持有的信托受益权为基本标的，分拆分期后滚动发售给投资者，并且在期限变短后，适当下调收益率至市场上同期限的各类金融理财产品收益率档次，或者略高于其他理财产品。通过这样的操作，企业可以获取 P2P 平台利率与原信托资产收益率之间的利差；P2P 平台可以获得优质标的资产，有助于产品发行；投资者能够获取高流动性并且相对高收益的 P2P 理财产品；而信托公司则是扩大了资金募集渠道，并且大大降低资金成本。由于信托计划风控措施相对充足，业务风险也大大降低，各个 P2P 平台的合作意愿都很高。

2014 年，中信信托与人民网合作成立了先锋金融公司，利用“第一 P2P”这一互联网金融平台进行发行，将一些信托端的项目不通过信托公司而是通过先锋金融来操作，把原来的 1 年期、两年期的项目滚动发行为 30 天、半年等短期限，同时下调收益率至同期限互联网理财产品的相同档次，投资门槛也降为普通投资者可承受的水平。

模式三：服务模式

P2P 平台本身具有资金募集和项目发放的功能，信托公司除了在资金端、项目端与 P2P 平台合作的平台模式与渠道模式外，还有直接给 P2P 平台或者其他互联网

众筹平台提供附加金融服务的“服务模式”。在这样的模式下，P2P 平台或者互联网众筹平台通过自身募集资金，并且投资到自己的项目中，信托公司通过发挥自己的投资管理能力，为 P2P 平台提供附加金融服务，做成事务信托。同时，通过自身的参与，也间接给 P2P 平台项目起到了增信的作用，产品销售以及双方的品牌宣传建设都有很好的效果。

2014 年 10 月，百度金融中心与中信信托、中影股份、德恒律师事务所共同推出了“百发有戏”文化产业金融平台，其中“百发有戏一期”产品与电影《黄金时代》的制作方合作，该金融产品通过互联网进行发售，最低起购金额为 10 元，产品期限 180 天，具有“消费+金融”的双重属性，投资者一方面可以选择获取相应的消费权益，包括参与首映酒会、与主演电话联系、共进晚餐、做群众演员、获取相关电影纪念品等；另一方面也可以选择获取对电影的投资回报，投资收益率与《黄金时代》的票房挂钩，票房低于 2 亿元时，收益率为 8%，其后每增加 1 亿元票房，收益率提高一个百分点，封顶收益率为 16%。中信信托作为第三方机构，在其中承担的最重要的角色是保障消费者的消费权益实现。同时，产品到期后，用户的现金补偿全部回到中信信托消费信托账户中，中信信托将对用户资金进行信托理财，而用户可以随时通过百度金融平台赎回。

未来前景

随着 2013 年余额宝的成功，各大互联网公司纷纷发力，设立了专门的金融部门，推出各类互联网理财、P2P 理财、众筹投资等产品；同时传统的金融机构也纷纷设立互联网金融部等业务部门，试图跟随互联网金融的潮流。互联网金融产品的特点在于覆盖面广、减少中间环节、信息传播快、用户操作方便；由于能够同时从资金与项目直接接触到个人，运作效率比任何线下推介都要高。作为一直寻求业务转型的信托公司，目前已经通过试点找到了几种可行的模式，如果能够抓住互联网金融发展的机遇，就能够开辟更大的市场空间。

宏观形势

国务院：同意设立四川天府新区为国家级新区

近日，国务院发布关于同意设立四川天府新区的批复。批复指出，四川天府新区区位优势突出，交通设施完备，产业基础良好，科教实力雄厚，要把建设四川天府新区作为深入实施西部大开发战略、积极稳妥扎实推进新型城镇化、深入实施创新驱动发展战略的重要举措，为发展内陆开放型经济、促进西部地区转型升级、完善国家区域发展格局等发挥示范和带动作用。四川天府新区位于四川省成都市主城区南偏东方向，区域范围涉及成都、眉山、资阳三市所辖 7 县（市、区），规划面积 1578 平方公里。

银监会：开展银行业金融机构同业新规执行情况专项检查

近日，银监会发布《关于开展银行业金融机构同业新规执行情况专项检查的通知》（250 号文），首次针对银行业金融机构同业新规执行情况和同业新规政策效果进行全面检查。根据《通知》，本次专项检查工作分为机构自查和监管核查，其中机构自查范围覆盖全部银行业金融机构，127 号文自查范围为我国境内依法设立的金融机构，140 号文自查范围为我国境内依法设立的商业银行。各银行业金融机构要对照同业新规逐项进行全面自查清理，按照要求对同业业务进行逐笔对账，自查发现问题要立即整改，违规问题要严肃内部问责。同时，各法人机构必须于 2104 年 10 月 24 日前将自查报告报送对口监管部门、银监局、银监分局。

三部门：推进公积金异地贷款

近日，住建部、财政部和央行联合印发《关于发展住房公积金个人住房贷款业务的通知》，包括放松公积金贷款条件、推进异地贷款、降低中间费用三项内容。职工连续足额缴存住房公积金6个月(含)以上即可申请住房公积金个人住房贷款。对曾经在异地缴存住房公积金、在现缴存地缴存不满6个月的，缴存时间可根据原缴存地住房公积金管理中心出具的缴存证明合并计算。同时，按照支持基本住房消费原则，住房公积金贷款对象为购买首套自住住房或第二套改善型普通自住住房的缴存职工。

沪深证交所发布券商短期公司债券业务试点办法

10月15日，沪深证券交易所发布《证券公司短期公司债券业务试点办法》(以下简称《试点办法》)，正式在交易所债券市场试点发行证券公司短期公司债券，允许获得中国证监会试点发行资质认可的证券公司和中国证券金融股份有限公司发行短期公司债券。证券公司短期债是指证券公司以短期融资为目的，约定在一年(含)以内还本付息的公司债券。证券公司短期债实行余额管理，证券公司可以在中国证监会规定的额度范围内，经交易所事前备案，自主确定每期债券的发行时间、期限和规模。与中小企业私募债类似，证券公司短期债实行严格的投资者适当性管理制度，每期投资者不超过两百人。

保监会：险资投资信托存在五大风险，29家险企被点名

日前，保监会对保险机构信托投资数据进行了集中分析，并对12家保险公司开展了现场检查。截止到二季度末，信保合作共有739笔信托计划、涉及32家信托公司、累计投资余额2805亿元。保监会表示，总体看来保险资金投资信托风险基本可控；但与此同时，保监会亦提出保险资金投资信托仍存在投资规模增速快、投资集中度较高、关联交易存在风险、基础资产不明确及信用评级机制不完善等五大风险。其中有29家险企共42次被保监会点名。

央行：中国9月新增贷款8572亿元 M2同比增12.9%

央行10月16日公布中国9月份金融数据。9月末，广义货币(M2)余额120.21万亿元，同比增长12.9%，增速比上月末高0.1个百分点，比去年末低0.7个百分点；狭义货币(M1)余额32.72万亿元，同比增长4.8%，增速分别比上月末和去年末低0.9个和4.5个百分点；流通中货币(M0)余额5.88万亿元，同比增长4.2%。前三季度净投放现金274亿元。同时，前三季度人民币贷款增加7.68万亿元，外币贷款增加615亿美元；人民币存款增加8.27万亿元，外币存款增加1402亿美元；9月份银行间市场同业拆借月加权平均利率2.97%，质押式债券回购月加权平均利率2.93%；国家外汇储备余额3.89万亿美元。

点评：M2增速回升，当季调后环比增速折年率13%，较8月的7%显著上升，显示央行货币政策放松(9月份5000亿SLF投放)的政策效果。股票和债券融资总体呈现稳中有升态势。货币政策放松的大方向不变。当前M2增速温和，CPI通胀压力小，PPI通缩加剧，总需求存在下行压力，预计货币政策将继续保持宽松。

统计局：9月CPI同比上涨1.6%，PPI同比下降1.8%

10月15日，国家统计局发布的2014年9月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示，CPI环比上涨0.5%，同比上涨1.6%；PPI环比下降0.4%，同比下降1.8%。国家统计局城市司高级统计师余秋梅对此解读称，从同比数据看，CPI同比涨幅比上月回落了0.4个百分点，一方面，由于去年

同月环比上涨较多，抬高了今年的对比基数，致使今年 9 月的翘尾因素比上月减少了 0.7 个百分点；另一方面，9 月新涨价因素虽有所增加，但仅为 1.3 个百分点，低于近五年的平均水平。

央行：本周资金回笼量与到期量持平

央行公开市场周四进行 200 亿元 14 天期正回购操作，当日公开市场无正回购到期，据此推算，当日公开市场净回笼 200 亿元。统计数据显示，公开市场本周（10 月 11 日-10 月 17 日）有 200 亿正回购及 200 亿央票到期，无逆回购到期。央行公开市场周二（10 月 14 日）进行了 200 亿元 14 天期正回购操作。因此，央行本周资金回笼量与到期量持平。

点评：2014 年经济增速下滑主要体现在房地产业和制造业两大产业的调整，两大产业投资增速大幅降低。10 月份“房贷新政”一方面刺激购房信贷需求，一方面促进银行放贷投放，但是这样政策推出后市场的认可情况、后续房地产业投资情况以及宏观经济情况仍待观察。

行业动态

中信信托：注册资本增加到 100 亿元

经中信信托有限责任公司股东会审批通过，并经中国银行业监督管理委员会《中国银监会关于中信信托增加注册资本的批复（银监复[2014]577 号）》批准，中信信托有限责任公司的注册资本由人民币 12 亿元增加至人民币 100 亿元，公司股东的出资比例保持不变，公司章程作相应修改。本次增资已完成工商变更登记手续。

百发有戏：票房不及预期，将按最低 8% 收益率兑付

作为“百发有戏”的试水之作，电影《黄金时代》在十一档期上映票房成绩平平，上映 10 天票房收入为 4310 万元，低于此前百度大数据对其 2 亿-2.3 亿元票房的预测。按照此前百发有戏一期的产品设定，产品收益与《黄金时代》的票房挂钩，最低收益率为 8%，其后每增加 1 亿元票房，收益率提高一个百分点，封顶收益率为 16%。中信信托有关发言人表示，信托公司在其中承担的最重要的角色是保障消费者的消费权益实现，而不是投资行为，产品最终兑付的收益率与中信信托无关。业内人士认为，此次最低收益率应该是百度自掏腰包，虽然产品票房不如意，不过从宣传效果来看已经达到了足够的作用，并且通过投资手段黏住了一批投资者。

山东信托：金顺达项目逾期，正在进行处置

受山东金顺达集团有限公司资金链断裂危机影响，山东信托所涉及近 1.5 亿元信托流动资金贷款项目“踩雷”。该款信托产品名为“山东信托·金顺达集团流动资金贷款集合资金信托计划”，总规模为 1.5 亿元，分期募集，期限为一年，资金用于向山东金顺达集团发放信托贷款，补充其日常经营周转所需的流动资金。增信方式为第三方企业信用担保以及个人无限连带责任保证。目前第一期已逾期，第二前产品已提前结束。山东信托一方面已对金顺达集团提出起诉，查封了金顺达集团的部分公司账户；另一方面也在与相关方面协商，争取尽快妥善解决问题。

中航信托：天启 340 号将如期兑付 受益人本息全额保障

针对此前有媒体报道中航信托天启 340 号昆明丽阳星城信托贷款集合资金信托计划可能面临偿付风险一事，中航信托相关负责人 15 日在接受记者采访时明确表示，中航信托该项目将如期兑付，受益人本息将得到全额保障。根据天启 340 号集合信托计划募集说明书，该信托计划成立于 2013 年 2 月，分两期募集共 8 亿元，专

项用于昆明丽阳星城二期项目 A1、A2、A3 地块的开发。抵押物为昆明丽阳星城二期项目 A1、A2、A3 地块及在建工程，上述抵押物的总评估价值约为 15.09 亿元，此外，担保方云南锡业集团（控股）有限责任公司作为云南省地方大型国有企业，资信情况良好。

华宸未来：违约项目首期利息将于近期支付

10 月 14 日，华宸未来发布公告称，经与志高集团专项资产管理计划各交易环节涉及的多机构的多轮沟通与协调，多方已放下分歧，通过先行垫付或暂时减免相关费用的方式筹措资金，对委托人第一年利息进行支付，在 10 月 20 日前完成首期利息支付。在确定利息支付之后，关于下一步投资者本金的问题，涉事的几家金融机构接下来将会联合淮南市政府对项目进行重组，以此来完成对投资者的本金和第二期利息支付。

华鑫信托：减持西安民生集团 2366 万股

近日，华鑫信托对外发布关于减持西安民生集团的权益变动报告书，公告指出，根据华鑫信托自身发展的需要，10 月 10 日，华鑫信托通过深圳证券交易所大宗交易减持西安民生集团股份 2366 万股，成交价格为 5.53 元/股，减持比例占西安民生总股本的 4.9988%。公告显示，权益变动前，华鑫信托共持有西安民生股票数量 3480 万股，持股比例为 7.35%，通过此次减持后，华鑫信托持有西安民生股票数量为 1114 万股，持股比例降为 2.3536%。

呈送：昆仑信托有限责任公司股东、董事、监事、高管层

分送：中油资产管理有限公司、昆仑信托有限责任公司各部门

编审：和晋予

供稿：林寅

校对：林寅

联系电话：010-63597713 邮编：100033 地址：北京西城区金融街 1 号金亚光大厦 B 座 716 室
