

股市震荡 固定收益类信托获青睐

风水轮流转。随着A股市场进入箱体震荡，一度被投资者冷落的固定收益类信托产品再次成为部分高净值客户的青睐对象，成为当前市场上的投资“爆款”。

业内人士指出，作为市场上机制最为灵活且“嗅觉”敏锐的信托，其市场反应速度较快，这也是当前再度出现固定收益类信托获得热捧的原因之一。不过，对于后市而言，随着信托型阳光私募的发行落入低谷，此前曾一枝独秀的证券类信托产品恐难在下半年有良好表现。

信托型阳光私募 发行缩水

源自6月底的A股暴跌，令市场上的各参与者都经历了一波巨幅的震荡。虽然此后政府出台了限制上市公司高管减持、证金公司入市等一系列救市措施。但7月份的股市仍然波幅剧烈，7月下旬市场仍出现了一波二次探底走势。

受此影响，7月份阳光私募产品的发行和成立数量较6月份均呈现大幅减少的情况。据用

益信托工作室不完全统计，2015年7月共发行了77只阳光私募产品，较6月份的448只大幅减少。

股市的巨幅震荡，让阳光私募产品进一步呈现业绩冰火两重天的格局。统计结果显示，7月份有13只私募产品单月涨幅超30%，128只产品净值上涨逾10%，但更多的私募产品业绩却堪忧，有2只私募产品净值跌幅超过50%，净值跌幅超30%的有42只，跌幅超20%的则达到193只，跌幅超过10%的私募产品更是达到惊人的617只，占比高达27.73%。

传统固定收益类信托 再获青睐

“自从7月初清仓后，后来再度入市时，我一直秉持小仓位参与的原则。经历了7月下旬的二次探底后，我选择把资金从股市撤出去购买信托产品。”某位投资者向记者透露其最近的操作情况。

事实上，不仅仅是个人投资者近期热衷购买传统的固定收益型信托产品，各类上市公司以及

其他机构也纷纷转而投入传统信托的“怀抱”。

在多位业内人士看来，传统的集合信托产品再度火爆，与目前A股市场的震荡走势息息相关。“股市的赚钱效应不再，且波动剧烈，导致了此前热衷参与二级市场的投资者不断离场，相对而言，预期收益较高且还能保持刚性兑付的集合信托产品就受到了青睐。”

另一个原因是，去年下半年以来，随着A股市场的不断升温，证券类信托产品成为信托公司和投资者均热衷的“香饽饽”，不仅发行量不断升温，其规模也不断上升。

根据中国信托业协会的统计，今年第一季度，证券投资信托以16.56%的占比超过了金融机构15.75%的占比，成为信托资金的第三大运用领域。

而就在6月份A股暴跌前，用益信托网的在线统计显示，今年5月各家信托公司共计成立集合信托计划844个，规模总计为655.97亿元，其中，证券类信托产品数量为513个，规模为266.77亿元，占比分别为60.78%和40.67%。同时，该类产品的成

立规模也较去年同期的110.99亿元大幅增长58.39%。

值得注意的是，相比今年4月份，集合信托产品的成立数量和规模都处于缩水状态。统计数据显示，今年4月成立的集合信托数量为1185个，规模为968.11亿元。在集合信托产品整体下行时候，证券类信托的发力可谓“逆势生长”。

然而，这样的“逆势生长”却因为6月开始的暴跌告终，信托市场的剧情也开始逆转，传统的固定收益型集合信托产品再度扭转颓势，重获市场青睐。

证券类信托未来或退潮

“花无百日红”的道理，在证券类信托身上或即将得到应验。从上文所述的5月份发行量与规模“逆势生长”的数据背后，我们看到的或许是其盛极而衰的转折点。

从当前的市场看，证券类信托产品中最为倚重的几类业务中，传统的阳光私募产品的发行已经开始缩水，而主要面对配资渠道信托产品，眼下似乎也开始了退潮之路。

此外，据记者了解，自从6月份监管层开始严查场外配资以来，之前的市场“明星”伞形信托的规模和业务不断收缩。

而从银行渠道看，除了单一的结构化配资信托还能正常开展，伞形信托配资的“闸口”早已被关上。同时，基于市场风险的考量，银行目前对于理财资金入市显得尤为谨慎，此前市场在监管层严查场外配资，致使伞形信托配资受限后，单一的结构化信托配资计划和上市公司高管增持资管计划取而代之，开始获得银行理财资金青睐。

另一个值得关注的问题是，随着A股市场的不断震荡盘整，未来证券类信托或开始进入退潮期。格上理财此前发布的一份报告曾显示，证券类信托产品的发行情况与二级市场可谓息息相关。该报告显示，相关信托产品对于二级市场波动的跟进能力很强，且证券类信托产品的发行期与二级市场的走势近乎同步。而当前信托市场证券类信托发行缩量的情况，似乎也证明了，拐点已然来临。

(金萃苹)

银联联手两大顶级网球赛事

8月14日，中国银联与上海ATP1000网球大师赛在沪共同宣布，作为持卡人最信赖的综合支付服务平台，中国银联将在2015-2017年度继续签约上海ATP1000网球大师赛“尊耀赞助商”。这是继8月12日宣布成为中国网球公开赛“白金赞助商”之后，银联在品牌赞助领域的又一个三年之约。

上海ATP1000网球大师赛作为世界职业男子网球协会世界巡回赛中等级最高的赛事之一，全球仅在一座城市举行，上海是亚洲唯一一站。而中国网球公开赛是国际网球协会批准的大型国际网球比赛，自2004年每年一届，迄今已在中国连续举办11届。作为国内举办的顶级网球赛事，中网同时拥有高级别的男女赛事，整体级别仅次于四大满贯，被称为“四大超级赛事”之一。

银联作为上海大师赛的唯一支付品牌和中国网球公开赛的官方指定支付品牌，银联卡(卡号62开头)作为上海大师赛唯一指定用卡和中网官方指定用卡，将为赛事及参与各方提供便捷、高效的支付服务，并为网球和体育爱好者组织系列精彩活动，银联持卡人更可享受两大赛事购票9折专属优惠和中网纪念品专享9折优惠。此外，银联卡持卡人还可参加球星见面会、“未来大师赛”等多场互动及赛事活动，银联白金卡、钻石卡持卡人更可享受专属VIP权益及额外优惠赠礼。

中国银联助理总裁胡莹表示，“银联”作为快速成长的国际支付品牌，目前全球受理网络已延伸至境外150个国家和地区。“银联”品牌进取之路上与网球运动结缘，与上海ATP1000大师赛和中国网球公开赛合作，共同

打造优质的观赛和支付服务，为喜爱运动持卡人带来更多精彩体验。作为继李娜之后当今国内最具实力的网坛明星，彭帅现场为银联持卡人代表赠送中网门票并合影留念。她表示到世界各地参加比赛，有一张银联卡就能走遍天下，祝愿银联与中网合作能带来更多精彩。

2015年中网将于9月27日至10月11日在北京举办，上海ATP1000网球大师赛将于10月10日至10月18日在上海举办。更多赛事及活动信息，请持续关注“中国银联”官方微信，及中国银联官方网站www.unionpay.com。用银联卡购买赛事门票专享9折回馈，请登录中国网球公开赛官方售票网站www.4007076666.com和上海ATP1000网球大师赛官方售票网站www.jusstickets.com。(刘勇)

财金资讯

申冬奥会成功纪念邮品快速发售

光大银行电子销售渠道优势尽显

光大银行作为银行渠道独家承销的《北京申办2022年冬奥会成功纪念》邮票纯金仿印典藏邮品，日前在全国发售，上线1分钟即被订购100套，首批2万套即将售罄。光大银行电子销售渠道优势尽显。

据悉，此次光大银行作为《北京申办2022年冬奥会成功纪念》邮票纯金仿印典藏邮品的银行渠道独家承销方，开放了全部营业网点、社区支行、电子渠道及电商平台为此款邮品打造线上线下的(O2O)销售模式。此次销售中，光大银行电子渠道显示出其强大的销售能力。据了解，光大银行电子销售渠道目前包括：光大银行官方网站、个人网上银行、手机银行、微信银行，光大微商城、ATM自助设备以及光大银行与中国黄金合作的电商平台。截至6月末，光大银行手机银行客户较年初增幅30%，对私网银客户较年初增幅20%，微信及支付宝关注客户较年初增幅227%。客户数量的大幅度增长也是此次申办冬奥会成功邮品快速发售的重要原因。

光大银行李杰副行长表示，申冬奥成功是世界对中国实力的认可，光大银行作为一家全国性股份制银行和中央企业，对于冬奥会这样一件大事，有责任有义务积极贡献自己的力量。银行渠道独家承销纯金典藏邮品不仅面向光大银行客户，更面向全国客户开放所有购买渠道，这成为普惠金融服务业务的新亮点。

据了解，2015年上半年，光大银行电子银行部根据全行整体战略部署，在高度整合行内外电子渠道基础上，重点打造“阳光银行”、“云缴费”、“云支付”、“e融资”、“e理财”、“e电商”等6大重点业务，稳步提升获客能力、销售能力与盈利能力，电子银行整体业务呈现健康、快速发展态势。



Bank 中国光大银行 共享阳光·创新生活

基民亏损最多达70% 证监会罕见叫停审批分级基金

8月21日，证监会公开叫停了分级基金新产品注册，表示正在研究有关政策。目前待批的191只分级基金，究竟何时能够审批通过并无时间表，现有的分级基金运作管理办法或许也将调整。

上周后半段A股持续大跌，一批刚开口的分级基金B类份额(以下简称分级B)再次面临下折危机。

6月中旬以来股市持续下跌，根据东方财富Choice统计数据显示，6月15日-8月21日，129只指数型分级B二级市场平均跌幅为43.46%，同期沪指跌幅为32.2%。

持续下跌更将分级B拖入下折雷区。从6月29日银华中证转债指数增强分级B首个触发下折条款开始(按下折基准日计算)，B份额下折贯穿了7月上旬。

截至8月21日，今年已有25只分级B遭遇下折，大量基民欲哭无泪。他们究竟损失有多惨重?这25只已下折分级B，下折时亏损最多的达70%，最少也在30%-40%。

短短两个月，从热捧到恐惧，分级基金似乎成为烫手山芋，其运作方式和投资价值再次受到争议，

而上周五监管层也终于打破沉默。

8月21日证监会新闻发布会上，发言人回应了目前市场上对于分级基金审批、指引政策等疑问。其称，“考虑到分级基金机制较为复杂，普通投资者不易理解，且前期出现了一些新情况、新问题，为此，我会暂缓了此类产品的注册工作，并正在研究有关政策。”

某大型基金公司内部人士向记者表示，“其实也不意外，首批基金下折之后证监会已经控制了审批节奏，现在不过是正式公布。具体停多久，我们也不清楚。”其表示，“暂停的主要原因还是投资者投诉太多，管理层不得不出面解决。”

不过，监管层暂停基金公司发行新产品，甚至暂停新基金公司成立已屡见不鲜，但单独叫停某一类公募产品或许还是第一次。且暂无明确的恢复时间表。尽管目前市场上声音很多，关于分级基金既有粉丝也有批判者，但至少监管层目前的态度可见一斑。

据了解，经过今年上半年的爆发式增长，分级基金已成为公募市场上规模不可小觑的品种。从数量上看，目前已成立191只分级基金，

还有1只正在发行中。如果不是监管层暂停注册新分级基金，截至今年年末这一数字很有可能扩充一倍，达到400只左右。

根据基金募集审批进度表，多达191只分级基金正在审批过程之中；但现在看来，不论是刚刚上报材料还是已经走到审批的最后一步，都将通通暂停。

记者注意到，一次性上报多只分级基金已是基金公司惯例，多数基金公司在批分级品种都在5到10只之间，如工银瑞信、广发、华安、汇添富、嘉实、招商等。而南方、富国、鹏华、易方达在批分级基金数量则超过10只，甚至20只以上。不过上述基金公司内部人士向记者表示，“分级基金暂时发不了，并不会对公司造成多大影响。我们的产品池里面还储备有很多产品，除了分级基金，还有其他新基金正在审批过程之中，之后将陆续上线。”

其同时指出，“现在刹刹车也好，分级基金真的没必要发那么多。除非是开发新指数，现在很多分级基金跟踪的指数标的已经重复，就是名字有所区别而已，早已谈不上创新的意义。”(宗禾)

股市大跌伤及银行理财

50余款产品提前终止

据媒体报道，多家银行陆续发布理财产品提前终止公告，统计显示，截至8月中旬，约50多款理财产品已提前终止。一些银行明确表示，终止的原因，是股市大幅下跌导致产品净值跌破预警线，投资风险加大。

总体来看，出现产品提前终止的，以股份制银行居多，一共40款，占全部提前终止产品的80%。其中，渣打银行一共有6款产品。

针对提前终止，一些银行宣称“由于产品所投资的项目运作需要”、“因市场波动”等。

建行明确回应，近期A股市场出现系统性风险，股票大幅下跌，导致该信托单元净值跌破预警线，在次级投资者追加保证金的情况下仍有较大的投资风险，提前终止是为了保护投资者利益。

理财产品是否提前终止，决定权大多掌握在银行手中，投资者往往只能被动接受。理财人士提醒投资者，购买银行理财产品时，要关注理财产品的提前终止条款，并随时关注银行发布的公告，一旦有产品提前终止，要及时对接下一期产品，避免投资损失。(和讯)