



备案制时代来临

小贷资产证券化提速

□本报记者 黄淑慧

2月10日,“银河金汇—瀚华小额贷款资产支持专项计划1号”在上海证券交易所挂牌上市,成为首只在上交所挂牌交易的小额贷款资产证券化产品。随着资产证券化产品的监管方式由审批制改为备案制,ABS推出速度明显加快,更多小额贷款公司选择通过这种方式解决融资来源问题。

多只小贷ABS接洽落地

东证资管—阿里巴巴1—10号专项资产管理计划开启了小贷公司借助资本市场融资的先河之后,在资产证券化产品备案制的推动下,近期多只小贷ABS接连落地。

“瀚华小额贷款资产支持专项计划1号”2014年12月30日设立,并于2015年1月23日获得中国证券投资基金业协会备案确认函,2月10日于上交所实现挂牌上市。与此同时,国内首支区域性集合小贷ABS——“镇江优选小贷1号资产支持专项计划”已于2月2日成立,而该项目亦将在上交所进行挂牌。1月15日,中和农信2014年第一期公益小额贷款资产支持专项计划也已经在深交所挂牌上市。

值得注意的是,与此前广泛存在于市场的“类资产证券化产品”不同的是,这几只产品均实现资产的真实出售,也即是真正意义上的资产证券化产品。以“瀚华小额贷款资产支持专项计划1号”为例,该产品发行规模5亿元,存续期为9个月,基础资产来自于瀚华金控股份有限公司(简称瀚华金控,03903.HK)旗下子公司重庆市瀚华小额贷款有限责任公司(简称瀚华小贷)的小贷资产包,瀚华小贷的基本资产向专项计划转让后,瀚华小贷不再拥有该部分资产,实现了基础资产出表。

此外,产品根据风险、收益特征,分为优先级资产支持证券和次级资产支持证券。专项计划95%的优先级向境内合格机构投资者发售,5%作为劣后级由重庆瀚华小贷及其大股东瀚华金控认购。与此同时,瀚华担保股份有限公司为优先级资产支持证券提供全额担保,进一步降低了投资风险。

开启小贷融资新模式

在业内人士看来,一直以来小贷公司面临融资渠道相对狭窄、融资成本相对过高等问题,而资产证券化为小贷公司探索融资模式打开一扇新的窗户。对此,中国小额贷款行业协会会长闵浩洛表示,在资产证券化业务备案制推出后,瀚华推出的小额贷款资产证券化产品是我国普惠金融迈出的创新性一步。

据介绍,“瀚华小额贷款资产支持专项计划1号”优先级的发行利率为7.2%。瀚华金控董事长张国祥表示,本次资产证券化产品的发行,有利于瀚华小贷通过资产转让方式盘活存量资产,提高公司的杠杆比例及金融资源分配效率,有助于进一步提升公司中小微信贷业务的市场运作水平及盈利能力。此外,该产品也促进了瀚华融资渠道的进一步多元化,降低融资成本。对于最终融资的小微企业而言,其融资成本也有望降低10%以上。

根据央行披露的统计数据,截至2014年末,全国共有小额贷款公司8791家,贷款余额9420亿元,2014年新增贷款1228亿元。以小贷、融资租赁等非银类信贷为基础资产的ABS项目,亦是部分券商、基金子公司所觊觎的重要竞争领域。

不过,也有券商投行人士表示,尽管全国小贷公司数目众多,但基本处于寡头垄断格局。一些风控到位、制度健全的小贷公司的基础资产才可以设计成ABS产品,多数小贷公司尚难以操作。

诸多业内人士都认同,中国资产证券化大踏步发展的时代已经到来。统计显示,2014年中国资产支持证券发行量大幅增长,全年发行信贷资产支持证券28332亿元,企业资产证券化342亿元,资产支持票据89亿元,三类产品合计发行3264亿元,较2013年增长10倍以上。中金报告认为,目前资产证券化存量占GDP比例为0.5%,预计五年内该比例上升至2%,市场规模达到2万亿,年均增长40%以上。

易方达联手顺丰 推“顺手赚”

继与电商平台、银行、彩票等各行业对接后,易方达基金在互联网金融领域又有斩获,近日跨入快递产业并与顺丰集团合作推出理财神器“顺手赚”。

顺丰集团旗下已有“顺丰优选”和“顺丰海淘”两大B2C网购平台,用顺丰自己的APP可以在顺丰优选和顺丰海淘上买东西,还可以在手机上下单叫快递。大家还可以通过手机购买互联网金融理财产品“顺手赚”,每天查看和领取理财收益,目前收益远超余额宝。

易方达基金旗下的“易理财货币基金”是目前“顺手赚”唯一对接的货币基金。截至2月5日,易理财货币的七日年化收益率高达6.13%,易方达易理财去年全年收益率达5.00%,远超活期存款和一年期定期存款的利息,也远超行业平均水平。据银河证券统计,去年全市场137只货币基金平均收益为4.59%,其中超过5%的产品不足一成,在互联网“宝宝”类产品中表现领先。

据悉,顺丰集团旗下的顺丰恒通支付有限公司已经获得了第三方支付牌照和银行卡收单牌照,最近又获得了证监会核准的基金支付结算牌照,至此顺丰集团全面进军网购、支付、互联网金融三大领域,实现物流、信息流、资金流的三流合一。而易方达基金在互联网金融领域深耕多年,旗下货币基金已经广泛对接了微信、东方财富网、银联商务、第一彩等各大互联网平台,以及数十家银行的余额理财产品,宣称“凡是有钱流的地方都想覆盖”,从覆盖广度来看是类余额宝领域的“货币基金最大供应商”。(常仙鹤)

基金/机构 Fund·Institution

借震荡吸筹 基金积极布局跨年行情

□本报记者 黄丽

近来市场震荡加剧,进入明显的存量博弈格局,“跷跷板”效应再现。在“风口”未明的震荡市中,有人观望,也有人趁机抄底。数周以来的基金仓位数据显示,公募基金正悄然出击,在3000点上方的震荡中大举吸筹,仓位迅速上升。与此同时,各方分歧正重新发酵,公募基金经理们对市场判断各执一词,未来风口究竟在何方尚难有统一结论,短期内A股已回到选股时代。

公募逆势抄底加仓

近期监管部门对两融、伞形信托等杠杆资金的规范态度十分坚决,其“无心之举”令市场笼罩在阴影中。上周央行“降准”放水不料却引来更大卖压,市场连续两周大幅下挫,成交量逐渐萎缩,资金多选择持币观望。本周股市资金面仍然承压,周二集中IPO预计单日新增冻结资金接近1万亿元,但市场却出现较强反弹。

“在别人恐惧的时候我贪婪。”股神巴菲特这条逆向思维操作法则也被很多公募基金经理奉为“圭臬”。自从上证指数于1月下旬进入下行通道以来,与市场上浓厚的恐惧情绪相反,基金开始积极抄底加仓,龙虎榜上频频现机构身影,数据统计也显示,公募基金整体仓位连续大幅提升。

最新龙虎榜数据显示,创业板和TMT行业相关个股重获机构青睐。中信国安、延华智能等个股均有机构席位大笔买入,“3字头”的创业板公司也不断在龙虎榜上“刷屏”。根据好买基金研究中心提供的数据,整体来看,公募基金在1月上半月连续减仓后,于1月下旬A股连续下跌时逐步加仓,截至目前,已连续加仓三周,近两周仓位上升幅度有加大的趋势。截至2月7日,公募基金偏股型基金仓位上升3.93%,当前仓位79.80%。其中,股票型基金上升4.58%,标准混合型基金上升3.03%,当前仓位分别为85.62%和71.64%。

“公募基金仓位已经连续两周大幅上升,吸筹状况愈发明显。”好买基金研究中心研究员白岩表示,基金主动调仓与名义调仓的方向、幅度基本相同。

调整中分歧加大

自从2014年底降息开始,市场一度聚焦于券商、银行等金融板块,大多数基金经理曾认为,在当时的市场环境,金融板块的上升空间将延续至2015年上半年,受注册制等利空影响,小盘成长股整体堪忧,但个股机会犹存。经过近一个月的调整,公募基金内部再现分歧,但都逐渐开始强调自下而上选股的重要性。

从具体加仓动作来看,部分基金大幅加仓创业板中占主导TMT板块,希望捕捉结构性行情带来的收益;部分基金选择加仓家电、医药等板块规避风险;部分基金则在大盘连续下跌后选择悄悄吸纳金融、汽车等板块。由于近期经济数据欠佳,农林牧渔、钢铁、机械等周期性板块遭受减持,短期缺乏热点的国防军工也被机构抛弃。

深圳一位70后基金经理向中国证券报记

者表示,之前他的仓位配置主要是“大金融+大基建”,但2015年上半年,他将转向“大金融+互联网”相关的成长股,将传统产业和新兴产业进行混搭。“金融衍生工具越来越多,国家对金融等大蓝筹的引导倾向是确定的。”因此,他还是看好金融股的行情。

但也有部分基金经理持不同观点。“今年上半年小股票会占优势。”上海某基金公司投资总监表示,市场氛围并不强势,大股票将仍以震荡为主,今年看好中型成长股。但他同时

提醒,创业板再创新高,意味着小股票离泡沫破裂的时点越来越近,“下半年可能会破掉一批。很多基金经理虽然配得重,但也做好跑路的准备了。”该投资总监四季度的仓位在65%左右,1月份大笔加仓至79%左右,“一部分原因是最近部分股票涨上来了没有减,还有一些小规模的回回把仓位增加一点。”

对于新年行情的布局战略,信达澳银基金认为,考虑到主板市场的调整已经较为充分,本周市场有望迎来反弹时间。建议战略性

国债回购利率飙升

机构认为宽松加码可期

宽松下来,而近期创纪录的新股集中发行又冻结了大量资金。

据悉,本周A股市场将迎来24只新股密集申购,其中2月10日当天即有17只新股首发。业内人士认为,以2014年新股上市后普遍获得确定性较高的超额受益类推,此次申购启动后将刺激投资者参与打新,大量资金将流向一级市场。机构预计,此次申购冻结资金将超过2万亿元,大致在2.2万亿元-2.6万亿元之间。

此外,南方基金首席策略分析师、基金经理杨德龙认为,除了新股发行冻结大量资金外,春节因素亦是一个重要原因。根据往年经验,春节前资金面一般都比较紧张,不过今年的情况要好于去年。目前资金面承压只是短期的,等新股发行结束后就会有所缓解。同时,受资金面承压等因素的影响,春节前市场将维持震荡走势。

宽松加码可期待

值得注意的是,就在同一天,国家统计局公布1月份CPI和PPI数据。其中1月份CPI同比上涨0.8%,PPI同比下降4.3%,CPI增速相对上

公募基金:降准降息仍有空间

为疲弱使外需对我国出口的带动有限,进口不佳表明内需不足,经济下行压力加大使得货币政策放松预期依然存在。同时,1月CPI同比上涨0.8%,创5年多来新低,通缩风险压力加大。此外,1月我国进出口贸易数据也低于预期。1月出口同比下降3.2%,进口同比下降19.7%。基于近期新出口订单的走势,预计上半年出口形势可能将低于市场预期。另外,近期公布的1月份制造业PMI等宏观数据均表现欠佳,显示实体经济下行压力依然较大,也将进一步推升政策放松预期。

大成基金认为,目前来看宏观经济在2015年开局仍将处于低迷状态,全年维持经济活力的任务较重。而通缩的加剧可能使实际利率攀升,降低全社会融资成本的压力仍然较大,这可能意味着2015年还有降准降息的空间。一季度在流动性宽松、物价通缩、风险偏好略有下降、增量资金入市放缓的背景下,可能是配置固收类产品的好时机。

对于权益市场,信达澳银基金认为,国内

业内人士称期权大幅波动属正常现象

不应被看作暴涨暴跌的投资标的

波动率显著提升。

“在期权世界里,百分之几十甚至百分之几百的价格波动很正常;在到期行权日所有的虚值期权(敲定价高于当时期货价格的看涨期权或敲定价低于当时期货价格的看跌期权)都会归零,从涨跌幅上都是跌幅为百分之百。但因为其固有的属性,期权报价的变化只是反映它与标的资产间的价格关系,所以重要的不是资产价格涨跌的本身,而是对于期货、现货的风险管理能力。”北京盈创世纪总裁韩冬说。

他以50ETF期权1503合约的各个行权价的期权报价为例,期权价等于内涵价值加时间价值,假设所有行权价均为实值期权,时间价值和波动率不变的情况下,标的资产50ETF波动0.1,行权价2.2、现价0.1826的期权价涨幅就达54.76%,行权价2.25、现价0.1460的期权价涨幅就达68.49%,而行权价2.4、现价0.0735的期权价涨幅更高达136.05%。

“只是内涵价值的变化,就对期权各个行权价位的期权价,产生如此不同差别的影响。在标

的资产大幅波动时,期权报价的变化会更为剧烈,这是由于期权内在的定价规律导致的。但需要强调的是,期权不是投资标的,不能拿来当股票期货一样炒作;另外,学习了解期权的重点是如何运用这一投资工具更好管理现有的股票期货投资,而不是用来放大杠杆。”韩冬同时补充到,期权价格波动最剧烈的一次发生在平值期权(行使价非常接近标的资产市价的期权)附近。

不同时间周期存在不同交易机会

韩冬提到,关注期权价值的变化,主要关注两个参数,除了上文提及的内涵价值,还有时间价值,而期权在不同周期往往会存在不同的交易机会。

比如,根据交易所的规定,当一个月合约转变成当月合约时,最长的到期天数为32天,这时可以把它分为4个阶段,根据不同阶段时间价值的变化,找出不同时期适用的交易策略和交易机会。

“如距离到期还有4-5周的适合策略,卖出

让人又爱又恨的无人机

例,如果美国联邦航空管理局(FAA)能在2015年底前彻底开禁无人机,那么在未来10年间,无人机有望带来超过821亿美元的经济效应。现阶段无人机可能产生最大经济效益的领域包括农业、公共安全等,而影视娱乐、航空勘测以及物流等领域也更多地看到无人机的身影。此前还有报道称,中国可能测试用于治理雾霾的新型无人机。

当前,全球小型无人机市场主要由3家公司把持,分别是中国的大疆创新、法国的Parrot以及美国的3D机器人公司。其中,大疆是这一领域公认的领头羊,市场份额占据超过50%。自2009年以来,该公司收入每年以3到5倍的速度激增。据媒体披露,2013年,大疆创新的年销售收入为1.31亿美元,2014年的销量超过2亿美元。