

基金子公司 资管产品闪现私募信托身影

□格上理财研究中心

根据基金业协会最新数据显示,截至2014年6月底,67家基金子公司管理资产达1.6万亿元,拥有“万能牌照”的基金子公司资管扩张速度惊人。然而,在这1.6万亿元基金子公司资管规模中,通道类业务占大头,真正体现基金子公司资管实力的主动管理业务并不多。在这些通道类业务中,闪现出私募、信托的身影。

私募信托成操盘者

6月爆出的万家共赢资产管理公司10亿元资管产品未投向合同规定项目,而是转入另一家基金子公司金元百利资产管理公司。但两家公司均不是直接募集方和实际管理人,实际操盘者为深圳的两家私募基金公司。这是私募借道资管的通道类业务。需要投资者注意的是,目前有许多新注册的私募公司,主业已由传统证券投资改为类信托融资。这类私募在类信托业务方面经验较少,操作不规范。

除私募公司外,还有不少其他第三方借道基金子公司,如有限合伙企业、房地产基金公司等。但不论第三方是谁,基金子公司在这类项目中多

充当通道角色,并不参与项目实质管理与运营。

相信投资者在市场上已经看到不少资管计划对接信托的产品。这类产品不可一概而论,一般分为三种情况。

第一种,扩充小额。这类资管嵌套信托的产品,通常是由信托公司主导的,把不太好募集或需要快速募集的项目借道资管,就可以通过众多小额资金快速募集完毕。

第二种,由于信托产品有刚性兑付的潜规则,而单一资金信托没有,因此信托公司通过发行单一资金信托,再由其他信托公司或资管机构来认购,就可以避开刚兑潜规则。

8月爆出华宸未来资产管理3亿元资管产品到期没有偿还利息。该项目由华宸未来募集资金投资于国元信托单一资金信托,再由国元信托投资于湖南信托单一资金信托。所投项目因非法占用土地问题不能付息,但华宸未来、国元信托、湖南信托则三方推诿。项目决策、管理、运作人为湖南信托,华宸未来虽未参与管理,但为资金募集方。这就是信托借道资管的嵌套类业务。

第三种,信托公司揽到的不少业务由于受到监管方面的限制不能通过信托来发,很多信托公司就会把业务推荐

给基金子公司来做。信托公司前期已经做好调研和风控,基金子公司这里只是过一道流程。这类业务多处于信托系背景的基金子公司中。根据格上理财统计,在所有基金子公司中,有信托系背景的达到19家,比银行系的还多。

这些并非由基金子公司主管的通道类业务主要面临三大问题:一是权责不清,一旦出现问题就会出现几方相互推诿的情况;二是因为是通道业务,基金子公司在项目风控方面相对放松,甚至没有风控;三是基金子公司自身抵御风险能力较弱,尽管是通道,也算是背负几万亿元的风险,无异于小马拉大车。

基金资管产品PK信托

众所周知,监管层对信托机构有《净资本管理办法》,对信托公司盲目扩张、积累风险有很好的抑制作用。想要不断开展业务的信托公司必须不断增加注册资本,这也是为什么近年来各家信托公司不断增资的主要原因。然而,基金子公司却没有净资本方面的任何约束,基金子公司得以快速扩张其资管规模,同时,其风险在不断增加,却没有相应的净资本可以抵御风险。

根据格上理财统计,68家信托公司的注册资本之和达到上千亿元,而67家基金子公司注册资本合计为32亿元,占信托公司注册资本之和的2.69%,仅与一家大型信托公司的注册资本相当。同时,截至2014年6月底,基金子公司1.6万亿元的资产规模却占12.48万亿元信托资产规模的12.82%。基金子公司的风险抵抗能力远不如信托公司。

信托业因其历史发展和在我国的重要作用,决定了其违约难度较大,长期以来还形成了刚性兑付的潜规则。然而,基金子公司作为一个新兴行业,没有这种历史积淀和潜规则,且很可能被作为市场打破刚性兑付的一个突破口。

总体来看,基金子公司资管与信托相比,风险性要高一些。当然,由于基金子公司资管在投资领域上比信托更广,在审批运作方面比信托更方便快速,费用比信托公司收得更少,也不乏优质企业和项目选择通过基金子公司来融资。另外,基金子公司资管对于资金量在300万元以下的投资者有200个名额,而信托只有50个,且资管产品的收益率通常要高于信托产品一两个百分点,因此,资管产品受到投资者青睐。

中小银行中报见喜 布局互联网金融成果显现

□本报记者 陈莹莹

上市银行2014年中报披露进入“白热化”阶段,尽管净利增速下滑已在市场预期之中,但是细数目前已披露的几份中报仍能发现其中的“惊喜”,尤其是几家中小股份制银行通过布局互联网金融业务取得的成绩不俗。

中小行“领跑”

中国证券报记者了解到,早在今年初披露2013年报时,“互联网金融”已经是各银行高管口中谈及最多的话语之一。而进入中报披露期,已有不少银行开始采收“果实”,其中平安银行、华夏银行等无疑为其中的“领跑者”。

平安银行此前披露的中报数据显示,小企业互联网金融是平安银行上半年业绩的最大亮点。借助“橙e平台”,平安银行将产品研发、平台

建设与新业务拓展融为一体,开辟新的利润增长点。报告期内,新增客户数6162户、新增日均存款994亿元、新增日均贷款17亿元,实现非利息净收入6.22亿元,总收入32.95亿元。

平安银行公司网络金融事业部总裁金晓龙称,传统经济B2B电商转型的一个重要方面,是供应链上下游熟客之间的商务电子化过程,“橙e平台”帮助中小企业上下游之间熟客交易,快速实现电子商务转型。据了解,平安银行上半年在互联网金融领域“多点”发力且成果颇丰:一是打造平安网上商城和网络获客平台,推动应用客服机器人;二是推广微信服务,微信客户数突破300万;三是优化平安集团天下通客户服务、平安生活APP等移动互联网服务渠道,持续向客户提供智能化、精准化的服务。

华夏银行中报显示,上半年,华夏银行积极实施打造第二银行的战

略,现在电子银行整体服务品牌“华夏龙网”平台现在已经形成涵盖网站、网上银行、移动银行、微信银行、电话银行等相对完整的服务体系。上半年,“平台金融”以创新优势带动小企业业务稳健发展。6月末,华夏银行小微企业客户接近25万户,其中贷款客户超2万户;小企业贷款余额超1900亿元。依托“平台金融”业务模式广泛对接物流速递、航空、大宗商品交易市场等平台客户,提供全方位电子化金融服务,初步形成对中小企业金融服务的特有优势。

华夏银行总行副行长黄金老近日表示,华夏银行是把“平台金融”作为华夏银行在互联网金融应用上的一个主要手段。他还透露,华夏银行目前75%的理财产品是通过互联网的渠道销售。

网上创新“全面开花”

中金公司分析人士认为,互联网

金融的真谛在于:第一、负债端通过独特的平台批量发展客户;第二、资产端通过大数据的方式创新风控模式。不少券商分析人士认为,银行积极布局互联网金融业务,不仅增强了银行留住存款和客户的优势,更重要的是给习惯了倚靠净息差赚钱的商业银行“注入”互联网思维,带动各项业务创新。分析人士预计,在净息差收窄、同业监管等多重压力下,上市银行的中间业务创新将进入“加速期”。

平安银行中报数据显示,上半年该行互联网在线产品创新表现抢眼:一是与上海黄金交易所、万里通、京东、顺丰等机构合作,开创实物金线上销售新模式;二是“陆金所票据”、“行E通票据”等综合金融产品相继成功上线,为平安银行票据产品在第三方平台推广打开局面;三是“平安票据”业务模式的成功上线,实现了平安银行票据业务的内部做市。

景顺长城三大行业ETF 热点行业巧布局

文/江科宏

在不同的宏观环境影响下,不同行业之间体现出相对的强弱变化。了解当前经济周期的阶段,判断各行业的景气度,是把握行业配置的关键要素。正确选择有投资前景的行业,往往能为投资助力加分,而行业ETF无疑是行业投资的便利工具。景顺长城系列行业ETF于8月19日在上交所正式上市,在市场上再度引起了投资者的关注。

景顺长城系列行业ETF包括中证医药、800食品以及TMT150。这些行业的投资价值高,然而进入门槛高,行业也相对复杂。选择行业ETF能够快速布局行业,提供方便、高效的投资工具,而无需为选择具体个股烦恼。

医药迎来社会进步新机遇

近年来随着药价、招标政策改革,政府投入持续加大,医疗保障水平提高,大病医保制度推进,医药行业总体政策环境逐渐转好。同时行业政策也进入规范化道路,实施新版GMP、GSP,开展仿制药质量一致性

评价,改革药品审评机制,推进医药制度等。更为核心的是医药行业的收入利润持续较快增长。虽然行业成长中枢下移,但仍为GDP的2倍;周期特性逐步弱化,竞争格局优化;行业内估值分化,成长股享受高溢价,呈现强者恒强的局面。整体上而言,中证医药指数兼具防御性与成长性,投资价值源于医药行业受惠于长期的老龄化、城镇化进程,同时也是政策扶持、体制改革的焦点,是未来的大型朝阳行业。

食品领军消费马车稳前行

食品饮料行业涵盖范围众多,某些特定子行业,如白酒、调味品、乳制品、肉制品等受国外企业的冲击小,本土企业优势明显。近期市场热点关注的沪港通也让食品饮料龙头行业进入了全球投资者的视野。其中A股中的中国特色调味品、白酒等行业属于海外消费所稀缺的子行业,有望能吸引更广阔的资本来源。

同时,食品饮料行业上市公司普遍经营管理水

平较高,拥有品牌、渠道等竞争壁垒,业绩稳定性高,公司质地优良。该行业作为弱周期行业,明显受到消费升级的推动,业绩增长平稳,不仅历史上业绩优良,现阶段估值处于较低水平,未来的利润增速、收入增速也值得持续看好。

TMT撬起新兴经济增长点

TMT(Technology, Media, Telecom)分别代表科技、媒体和通信。TMT150指数囊括众多互联网、云计算、传媒等新兴产业的上市公司。随着国家对泛信息安全的关注、智慧城市的发展以及互联网对传统产业的变革,都成为了计算机行业的机遇。同时,计算机行业的收入稳定增长,其中以服务类业务的增长最快。信息技术作为新兴经济增长点确定性高,成长性强,市场空间巨大。而传媒行业自去年创下新高,今天上半年开始进入调整阶段,目前的估值已明显回落,回归到历史中位水平。未来在经营上的亮点基本已经被市场充分预期,进一步超预期的

机会主要集中在栏目制作、游戏、教育等子行业和一些新进入传媒行业的公司等。而TMT中的通信行业也迎来了后4G时代的转型机遇,一方面具有核心资源的民营运营商进入该行业,注入新的血液与资本;另一方面,制卡子行业以及导航网络子行业景气度高,拉动产业链升级放量。

景顺长城基金致力于成为国内最领先的ETF供应商,在ETF策略应用上有专业的研究与成果,秉持以投资者需求为先的理念,通过全面的产品线布局,最终为投资者提供完善的投资解决方案。



点击景顺长城ETF专区网页查阅更多资讯
<http://www.invescogreatwall.com/etf/index.html>

加息预期 打击贵金属走势

□天誉金泰分析师 夏鹏宇

上周,风险偏好高的股票市场、展示货币流动性的债市和避险情绪或利率支持的美元指数均表现强劲。FOMC会议纪要显示,一些委员认为劳动力市场持续改善且通胀回升,美联储应提早加息,前瞻指引需修改。但绝大部分美联储官员同意,仍需更多证据证明提早加息是妥当的。鹰鸽两派胜负的关键,取决于更多的经济数据是否能证实美国经济在全面复苏,美联储会议纪要表明加息争论在升温。

上周公布的众多数据显示,美国经济状况全面改善。上周初请失业金人数再度小于预期,续请失业救济人数创7年来新低,体现了美国就业市场持续好转的形势;美国7月成屋销售总数年化515万户,创10个月新高,房产市场摆脱低迷,重新走上复苏;美国8月费城联储制造业指数为28,创2011年3月来新高,8月Markit制造业PMI初值58,创4年新高。美国经济的全面改善,大幅提振市场的风险情绪,贵金属再次承压。

各国央行行长齐聚的杰克逊霍尔央行年会,重头戏在于美联储主席耶伦的讲话。她表示,加息与否要看就业市场的情况,就业市场改善快于预期,可能导致提前加息,但是她也表示了测试劳动力市场的难度,同时表达了对过久加息的一些担忧。市场认为,耶伦一改前期认为失业率较高的观点,强调通胀上行前经济可以创造多少就业是相当不确定的。这种转变表示美联储可能比预期提前加息,美元指数应声大涨。

地缘政治方面,伊拉克恐怖组织扬言袭击美国大城市。乌克兰称,俄罗斯再向乌境内发射炮弹,市场对其反应平平。CFTC数据显示,截至8月19日当周,COMEX期金投机净多头持仓减少16794手合约,至116916手。COMEX投机净多头削减6982手,至16523手。贵金属依然延续其下跌趋势,黄金走弱,白银周线收出六连阴。天誉金泰认为,主导当前市场情绪的依然是美国经济状况,在美国经济全面改善的情况下,贵金属延续弱势寻底的概率较大。

责编:殷 鹏 美编:王春燕