

实体企业“另立门户”

银行转型寻觅“业务场景”

□本报记者 高改芳

快钱副总裁顾卿华日前接受中国证券报记者专访时表示,在万达集团执行“轻资产”策略的过程中,众筹或证券化是其必然要利用的方式,这将给快钱带来极大的业务量。此前,绿地集团推出国内首款互联网房地产金融产品“地产宝”。大型实体企业不再需要银行的融资服务,而是“另立门户”,实现实体和资金的对接。

对此,商业银行也开始业务调整和转型。“我不知道银行未来会发展成什么样,但变化已经开始了。目前来看,商业银行深耕‘供应链’金融,事业部制改革等可能是比较好的方向。”某股份制银行支行长告诉中国证券报记者。

实体企业“另立门户”

今年6月,快钱发行万达广场众筹产品“稳赚”系列。“稳赚1号”的最大卖点是突破传统商业地产的融资模式,通过互联网金融的“众筹”形式,项目资金与实体产业的直接对接,直接注入到万达广场的建设之中。而投资者的回报则通过租金收益和物业增值的形式体现,预期合计年化收益率可达12%以上。

“万达集团的总体策略是轻资产,到2025年做到1000家商场,而且要快速扩张。这就需要非常高的资金周转效率,众筹或者证券化的方式是很好的轻资产转化模式。快钱在年中把这个模式做通了,后面就是对接不同的广场。”快钱副总

裁顾卿华对中国证券报记者表示。

顾卿华介绍,目前快钱的产品主要分为三个层次:一是与万达的轻资产对接的投资或众筹类产品。这块会和万达各类增加收益的资产端进行对接,快钱进行产品包装对外销售。随着轻资产节奏往前推进会持续做,把规模做大,收益也会有保障。其次是和信贷关联的产品。万达系统内也有两类有潜在的融资主体,一类是企业和租户,广场里面的商家,包括它的供应商。此外是客户群体,有消费金融或者经营性信贷的需求。比如说商家的租户贷,快钱掌握企业收支、销售的情况,比银行授信对企业掌控力度高。快钱针对万达的应付、应收款做了商业保理等等。在广场内,快钱也提供消费信贷。此外,还推了员工贷、车贷等等。

第三个层次就是智能终端。快钱提供智能POS终端,安置在商家的柜台上。而且快钱把应用模式和现有的终端进行对接,这个终端就具备了快钱提供的各类服务。快钱通过这两种方式能够让企业在传统的收单服务上获得更多的应用,企业在终端上就能非常方便地贷款,给员工发放消费信贷,受理微信、支付宝、美团券、点评券等。还可以通过终端发放营销广告。

“这可以说把银行能为企业做的基本都做了。”某股份制银行支行长评价道,“不过,在西方发达国家,这种情况很常见。大企业的确能够直接发债,融资等,不必靠银行。这就是金融脱媒。”他解释。

地产业的金融脱媒最显著。今年4月,绿地集

团通过旗下绿地金融宣布,已联手蚂蚁金服和平安陆金所,发布国内首款互联网房地产金融产品“地产宝”。首期上线产品以绿地集团位于江西南昌的棚户区改造项目为基础资产,首期发行总规模为2亿元,约定年化收益率6.4%。截至目前,绿地地产宝产品总发行规模已经达到10亿元。

不过,上述银行界人士认为,融资质财市场一定会经历一次大风险,大洗牌,市场各方才会对金融风险真正理解。

银行求“变”

一大早,广发银行上海分行的客户经理小李就来到上海松江的养猪场,和场主王老板商量信用贷款投放的事情。

与众多商业银行一样,“供应链金融”目前也是广发银行上海分行的一大业务突破点。而“抓住大企业”是重中之重。以往,像王老板这样的养猪场取得贷款并不容易:没有土地,猪舍又不能做抵押品。如今,由饲料生产龙头企业大北农提供一定比例的保证金,广发银行就能为采购大北农饲料的下游养猪场提供信用贷款。

养猪场的王老板介绍,目前广发银行提供的信用贷款年化利率明显低于市场利率。同时,在本身就低于市场利率的情况下,大北农承担部分贴息使得王老板的资金使用成本更低。而且银行的贷款投放只用于养猪场的饲料购买。“反正贷款都是用来购买饲料的,所以对我来讲,这样只有方便,少了资金转来转去。”王老板说。对于大北农,银行为其下

游企业提供信用贷款,可以增加饲料的销售,提高回款速度,所以核心大企业也愿意参与。

广发银行上海分行的客户经理小李介绍,这是广发银行在供应链金融方面做的一次尝试:由核心龙头企业作为增信方,先提供一定比例的信用贷的保证金。如果下游企业的贷款发生风险,这部分保证金将被收归银行。这种模式同传统供应链还有所区别,目前传统的企业供应链模式大多采取B2B模式,而上述模式是从企业的销售直接到终端消费客户手上(B2C),广发银行上海分行对供应链金融模式的尝试,也可被广泛应用到各个行业中,其中尤以国家政策扶植的农业为主。目前在上海地区,广发银行类似的信用贷款额度已经达到几千万元。忙了一上午,中午小李到一家小餐馆匆匆扒了几口饭,下午还要去拜访客户。“现在银行是名副其实的服务业。”小李笑言。

在金融脱媒的大环境下,银行的转型之路才刚刚开始。某股份制银行的支行长介绍,他们已经尝试针对不同的行业成立不同的事业部,最核心的思想就是要专注行业、深入行业。要确保企业把钱用在主营业务上。

民生银行公司银行大事业部制改革从8月下旬启动,计划到2016年1月实施全面切换,切换完毕后,全行公司业务大事业部制模式正式运行。用民生银行董事长洪崎的话讲,事业部制改革,就是从行政化、部门化、科层式的传统银行治理模式向专业化、扁平化、流程化的“客户中心型”治理模式转型。

基金:反弹空间可期

未来市场将分化

□本报记者 张莉

A股市场强劲反弹,指数量价齐升,投资者情绪继续改善,国庆节后市场环境整体偏暖,热点和主题投资活跃,反弹节奏较快,短期内“十三五”规划成为市场热点。基金人士认为,当前市场正在迎来难得的反弹窗口,趋势上继续偏多,而真正有转型和发展空间的成长型公司值得关注。

行情反弹空间可期

对于当前市场行情表现,不少基金及机构预期开始逐渐转向乐观。南方基金首席策略分析师杨德龙表示,进入十月份,三季度很多利空因素逐渐消除,清查场外配资接近尾声,去杠杆过程基本结束,A股市场迎来难得的反弹窗口,中小盘个股涨幅领先,带动大盘蓝筹股抬头向上突破。在当前低利率大环境中,资产配置中,股票成为不可或缺的配置之一,加上经过前期两轮大跌,目前A股整体估值较为安全。

杨德龙认为,近期人民币汇率压力有所缓解,9月官方PMI指数小幅反弹,经济初现弱企稳信号,投资者情绪继续改善。三季度A股市场大幅下跌,很多个股惨遭“腰斩”,而很多看空的投资者接近空仓,已经成为潜在的多头。因此,本轮反弹行情将超出很多投资者预期,投资者可以积极关注被错杀的优质成长股的反弹机会,收复三季度的部分失地。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,市场自6月下跌以来首次转强,趋势上继续偏

多。结构方面,上证50、创业板指相对偏强,中证500与深证100指相对偏弱,其他股指强弱居中。大类行业的结构强弱差异不大,科技、消费设备制造相对略强,工业服务相对偏弱。

从资金流向上,目前投资者加仓意愿增强也成为业内普遍观点。“本轮反弹行情将超出很多投资者预期,投资者可以积极关注被错杀的优质成长股的反弹机会,收复三季度的部分失地。”杨德龙说。魏凤春表示,节后资金有所回流,场内的个人投资者逢高建仓的意愿更加强烈,截至10月9日仍是净离场状态。从上周情况看,踏错节奏的投资者可能有回补动作。

适时布局成长股

从上周市场表现看,各个板块表现也有所差异,其中中小市值股票表现更好。魏凤春表示,上周市场虽然呈现普涨格局,市场风格略有差异,大盘、低估值与重资产板块涨幅靠后,中小盘、中高估值与轻资产板块涨幅相对较大。大类行业之间略有分化,科技板块领涨,周期、稳定与消费行业涨幅居中,金融行业涨幅靠后。魏凤春表示,本周看好迪斯尼、新能源汽车、污水处理以及国企改革等相关主题。

杨德龙召开,十月下旬,制定“十三五”规划会议即将召开,预计战略新兴产业、环保、老

融通基金张延闽:市场多重利好正在叠加

□本报记者 黄丽

10月19日上午,国家统计局发布2015年前三季度经济数据:中国前三季度GDP同比增速为6.9%,这是中国经济增速自2009年1季度以来首次跌破7%。对此,融通转型三动力基金经理张延闽表示,在去库存化、外需走弱背景下,经济环比动能仍然弱势,四季度很难见到比较强有力的复苏,经济最好的情况是通过政策的刺激使GDP维持在6%-7%的水平。伴随着继续宽松的货币政策预期,市场多重利好因素正在叠加,四季度股票市场交易将相对活跃。

张延闽认为,虽然9月信贷投放积极,但并

未在实体经济中及时体现效果,发电量和铁路货物周转量显示经济动能仍然处于底部。为了对冲经济的低迷,9月底出台了购车税收优惠和住房按揭便利政策,“预计接下来还有其他稳增长的政策,比如存量财政资金的统筹使用,政策性银行基建专项金融债的发行等。”

对于A股,张延闽表示,在去库存化、外需走弱背景下,经济环比动能仍然弱势,四季度很难见到比较强有力的复苏,但伴随着继续宽松的货币政策预期,四季度股票市场交易将相对活跃。随着成交量稳步抬升,主题机会层出不穷,后续应关注场外资金进入的节奏。

“目前市场多重利好因素正在叠加。”张延

龄化、医疗等仍然将是规划设计的重点,此外经济转型、国企改革等主题亦有望在“十三五”规划中涉及。“十三五”规划可能会涉及很多行业政策,对相关行业形成政策利好,如新能源汽车、高端制造业、新兴产业等。

在板块配置上,有后续增长空间的成长股将有望成为资金布局重点。摩根士丹利华鑫研究管理部袁斌表示,未来市场将不可避免地出现分化,之前依靠概念炒作且前期涨幅较大的品种后续机会应该不大,而受益国内经济转型并且符合未来经济发展趋势的公司,依旧有较大的发展空间。目前这个时点,市场开始去伪求真,到了配置真正成长股的阶段。

闽说,首先是市场流动性宽松,近期10年期国债收益率水平创5年新低,可见目前市场资金成本很低,所以现阶段呈现股债双牛的格局。机构预计年内央行将会有一次降息降准,预期后市资金面仍旧宽松;其次,“十三五”规划即将出台,预计四季度围绕“十三五”规划会有一系列的主题投资机会出来。

不过,张延闽认为,A股仍然面临着居高不下的市盈率。目前A股整体估值仍有16倍,高于历史均值。全球股市都处于下行的通道,A股的相对估值仍然是全球主要金融市场最贵的。后市可以关注“十三五”规划、国企改革、季报业绩超预期的行业以及万众创新带来的投资机会。

公募资产规模回升至近7万亿

股基份额降幅缩窄

□本报记者 徐文擎

据中国基金业协会最新数据,截至2015年9月底,我国境内共有基金管理公司100家,其中合资公司46家,内资公司54家;取得公募基金管理资格的证券公司9家,保险资管公司1家。以上机构管理的公募基金资产合计6.69万亿元,较8月环比微升0.75%,这也是公募总规模在连续下跌3个月后首次出现回升。

在开放式基金中,股票基金份额为5814.33亿份,环比下降13.07%,资产净值达6331.30亿元,较7月环比下降12.65%,两者降幅均现明显缩窄;但混合基金份额为15362.17亿份,环比下

降5.92%,资产净值达16703.77亿元,环比下降6.12%,两者在8月上涨后又现下滑。

同时,货币基金和债券基金的规模较7月同期继续提升,但增幅收窄。货币基金8月规模36695.45亿元,较8月环比上涨5.74%,增幅略低于8月水平;债券基金规模达5011.81亿元,较8月环比上涨10.23%,增幅与上月持平。另外,ODII基金规模达568.49亿元,较8月继续下滑9.31%。封闭式基金7月规模达1527.30亿元,较7月下滑2.39%,降幅收窄。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,9月市场不像8月那般单边下行,而是在震荡中筑底回升,所以股票型基金没有像8月份那样大幅缩

水,说明随着市场的稳定,投资者的恐慌情绪也逐步减少,预计10月随着A股的进一步上涨,投资者情绪会进一步改善,股票型基金的规模可能会止降为升。对于四季度,他认为市场震荡上行的可能性大,三季度已经把很多不利因素消化了,包括去杠杆接近尾声、看空者仓位已经非常低甚至接近于零等,市场抛压不会过重。

星石投资总经理、首席策略师杨岭则认为,未来稳增长政策仍需加码,货币政策宽松的方向和无风险利率下行的趋势仍然不改,在流动性较为充裕的大背景下,大类资产仍会向股市持续转移,因此未来牛市发展的方向依然不变。但是由于股市杠杆资金的清理,投资者的理性回归,未来大概

平安信托布局“私募赢+”平台业务

到17.35%,而同期沪深300指数的收益率为-8.82%。

上述人士表示,未来平安信托将继续专注“私募赢+”平台的打造,通过完善的服务吸引不同风格、不同投资策略、不同风险偏好私募机构。

平安信托介绍,“私募赢+”相比同类私募平台的优势明显,一旦与私募机构确认项目合作意向,即可建立专人对接机制,以最快的速度完成产品要素确认、监管报备、银行账户开立、信托文件审定、股东卡以及证券账户开立、客户签约认购等一系列产品发行相关流程;而

在产品运作过程中,“私募赢+”平台还可为私募机构提供前台交易、中台风控、后台估值核算一体化IT服务,其高端稳定和准确快捷的估值清算服务减少私募机构的后顾之忧。而对于时

下私募机构最为担忧的资金募集问题,平安信托则依托自身积累的3万多名高净值客户,为业绩突出的私募机构提供与其收益风险偏好相匹配的资金。

公告

黄国忠(身份证号:4526241970****0075)
丁磊(身份证号:452721972****0032)
北京六合逢春文化产业投资有限公司(企业法人组织机构代码:09627080-5):

因你们涉嫌实施信息披露重大遗漏证券违法行为,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,我局决定对你们进行调查。现依法向你们公告送达《中国证券监督管

理委员会调查通知书》(晋证调查字 2015024 号、晋证调查字 2015025 号、晋证调查字 2015027 号),请见此公告后前来我局接受询问。自公告之日起,经过 60 日即视为送达。

特此公告。

中国证监会山西监管局



■ 中证金牛指数追踪

上周金牛股基指

涨逾7%

上周,沪深两市双双收涨。上证综指收于3391.35点,涨208.20点,涨幅为6.54%;深证成指收于11374.83点,涨834.64点,涨幅为7.92%;沪深300指数收于3534.07点,涨193.95点,涨幅为5.81%;创业板指数收于2449.03点,涨232.37点,涨幅为10.48%。受市场上涨因素影响,上周股票型和混合型基金分别上涨7.92%和5.58%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨7.47%,中证金牛混合型基金指数上涨6.99%。自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨31.13%,2只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过约40个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,最近几个交易日,虽然外围股市反弹疑似结束,但是市场人气已经激活。流动性极为宽松,国债利率跌破3%关口。目前市场的风险已经得到极大释放,场外配资清理进入尾声,短期市场投资热情有望延续。在基金配置方面,对于中长期的投资者,仍然建议把握选股能力强的基金。天天基金研究中心认为,在基金投资上,新兴产业主题仍将是未来投资主线,关注“十三五”热点。具体而言,除了前期受到政策大力扶持的新能源汽车以及互联网+主题外,制造领域升级的中国制造2025、工业4.0,未来人口老龄化相关的医疗和养老,战略新兴产业领域的清洁能源、环保等有望成为“十三五”持续关注的热点。(刘夏村)

华商智能生活混基

22日发行

在市场大幅调整之后,A股10月上旬再度回暖,大部分投资机构的策略或在10月转向进攻:积极寻找面临成长拐点的新兴成长产业中的龙头企业,以及能够在并购重组浪潮中擅长产业整合、跨界成长的企业。其中,华商基金尤为看好“智能生活”相关产业和主题的发展趋势,拟定于10月22日发新基——华商智能生活灵活配置混合型基金,以期帮助投资分享后市经济转型道路中的结构性机会。

公开资料显示,华商智能生活基金重点关注与百姓生活需求密切相关的企业与行业,通过深入研究并积极投资与智能生活相关的优质上市公司,分享其发展和成长的机会,力求获取超额收益与长期资本增值。其中该基金的股票资产占基金资产的比例为0-95%,且投资于智能生活方向的上市公司股票不低于非现金基金资产的80%。同时,基金管理人将通过密切关注宏观政策,通过对经济增长指标、经济结构、社会需求主体及市场驱动因素的研究,发掘出转型经济下的长期投资机会。

业内人士表示,从宏观方面来看,刚刚过去的9月份,宏观经济数据仍呈疲弱态势,在低迷的经济数据下,政策呵护之心愈发强烈,稳增长措施有望不断出台;同时十三五规划即将面世、信贷资产质押再贷款试点推广等利好消息已在市场形成一波预浪推动股市反弹;从资本市场来看,前期部分高估值个股已得到调整修复,而去杠杆工作也接近尾声,市场风险偏好开始缓慢上升,与牛市不同,震荡市择业选股难度加大,要求投资者思路转变:“讲故事、靠热点”终究要回到“符合转型基本面和公司实际发展状况”上来,而华商智能生活相关产业更贴近生活,顺应国家改革创新的转型潮流,投资机会更易被人们把握。(刘夏村)

易方达两只债基分红

今年前三季度债券基金净值持续上涨,积累了不少盈利,一些业绩领先的债券基金产品近期进行分红。截至15日,10月份已有6只债券基金进行了分红,有22只债券基金已公告即将分红,这28只债券基金中有10只产品今年以来收益率超过10%,其中包括易方达永旭添利和投资级信用债。

根据易方达基金近日的公告,易方达永旭添利拟每10份拟分红0.29元,权益登记日为10月20日,现金红利发放日为10月22日;易方达投资级信用债基金的A类和C类份额每10份拟分红0.2元,权益登记日为10月20日,红利发放日为10月21日。

据了解,易方达永旭添利和投资级信用债每三个月进行一次分红,此次分红收益分配基准日为9月30日。这两只基金成立以来已分别进行了8次和5次分红,每10份分别分红2元和0.95元。

从业绩情况来看,易方达永旭添利和投资级信用债今年以来业绩领先明显。银河证券基金研究中心统计显示,截至10月14日,易方达永旭添利今年以来净值增长11.54%,为15只同类基金业绩亚军。易方达投资级信用债A和C今年以来业绩分别为10.73%和10.22%,分别在68只和47只同类基金中业绩排名第8和第6。

易方达永旭添利为一只交易所上市的定期开放债券基金,目前在封闭期内,可在证券账户买卖。易方达投资级信用债A和C为开放式债券基金,可通过直销、网上交易和代销等渠道申购。(常仙鹤)