

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子,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,快钱掌握企业收入、销售的情况,比银行授信对企业掌控力度高。快钱针对应付、应收账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,融资理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回银行。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。

从资金流向看,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清仓的意愿更加强烈,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。

杨德龙分析,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。

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。

杨德龙分析,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,之前依靠概念炒作目前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。

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资金金融债的发行等。”

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

闽说,首先是市场流动性宽松,近期10年期国债收益率创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月份那样大幅缩窄;

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。

平安信托相关负责人表示,平安信托在相对低迷的市场背景下仍积极布局,希望通过“私募赢+”平台的搭建,聚集资本市场优秀的一批私募机构,打造国内一流的私募平台。A股市场在经过两轮深幅调整后,市场整体估值水平显著下降,经历严冬考验的私募行业也出现分化明显,一部分因为高杠杆和业绩暴跌而被动清盘;另一部分则凭借专注管理和严守风控规避危机。公开资料显示,截至2015年9月25日,平安信托“私募赢+”平台上存续的主要阳光私募产品今年以来的收益率仍达

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、首席策略师杨玲则认为,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

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

星石投资总经理、首席策略师杨玲则认为,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

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

率是一个更为健康的长牛慢牛格局。消费依然是最大亮点:尽管9月份PMI有所回升,PPI同比降幅止跌,环比降幅收窄,工业领域初显企稳迹象,但是面临的下行压力依然很大。同这些数据相比,消费数据社会零售总额一直持续上升,9月份社会零售总额数据同比增长10.9%,增速逐月提高,说明消费行业的景气度持续上升;另外中国的消费潜力依然强大:前三季度全国居民人均可支配收入16367元,同比名义增长9.2%,远高于GDP9.0%的增速。因此在整个大消费景气向好,再加上一些与结构升级相关消费行业的增速明显等特征,未来业绩确定性较强、成长性较好的消费股将会扛起引领市场上涨的大旗。

率是一个更为