

“融资租赁与其他融资方式相比,在帮助中小企业解决融资困难,促进实体经济发展方面,有其独特的优势和作用。”

——民生金融租赁首席财务官王蓉

融资租赁 你值得拥有

本报记者 李佳霖
实习生 章创源

融资租赁起源于上世纪50年代的美国,60到70年代在全球迅速发展。目前,在美国以及欧洲,融资租赁的渗透率大概为15%到30%,即融资租赁的投资在整个国家固定资产投资中所占的比重大于15%。在发达国家,融资租赁是仅次于银行信贷和资本市场的第三大融资工具。

融资租赁具有融资和融物的双重特点,一头连着制造企业,一头连着终端用户。王蓉认为,企业通过租赁获得所需的先进技术设备,不必一次性地支出资金,提高资金的使用效率,同时也可以通过租赁的促销功能扩展产品销售渠道。

目前,国家非常重视解决中小企业的融资困难问题,要求银行等主体以多种方式多举措保证中小企业的融资顺利进行,因此金融租赁等金融创新产品愈发受到推崇。

在融资的具体方式上,中小企业的融资渠道通常有两种:一是股权性融资,二是债务性融资。与传统融资方式相比,融资租赁的期限较长,一般为3年到5年,甚至是10年,这就为租赁与保险、信托、基金等行业的合作留下了巨大的空间。

许多企业都把跨越式发展的希望寄托于科技进步上。而高新技术的研发需要大量的投入,先进设备大都价值不菲。中小企业由于信用不足、抵押不够等因素往往不受银行青睐,较难获得贷款。通过租赁的方式,企业以较小的成本提前获得生产设备,从而及早启动生产,创造更多价值。

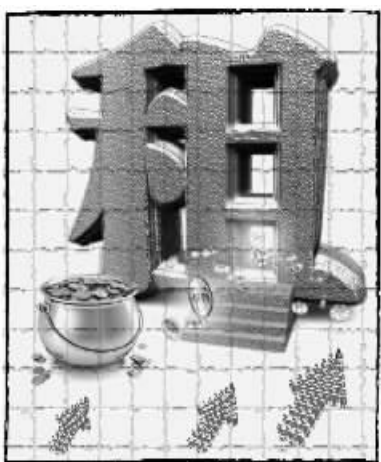
常州津通集团副总裁苏善群认为,企业在融资的时候应该基于自身企业所处的产业环境和特点,考虑多种融资组合方式。而中小企业在选择融资方式的时候,不妨考虑金融租赁等创新产品和传统融资方式的组合,在缓解融资困难的同时有效地调节资产负债表的平衡,管控企业自身风险。

江苏先锋光电技术有限公司是一家从事生产玻璃表面建生改性材料的高技术企业,该企业的技术团队由海归留学生和相关院校人员等组成。这个只有技术没有资金的团队,找到了有着中小企业孵化器之称的津通集团。

津通联合远东国际租赁、日新租赁等公司,通过融资租赁的方法,解决了该公司的生产设备投入,使得该公司快速、轻资产地获得了产能,当年该公司市场销售超过了3000万元,产品利润率在60%以上,2012年其销售额超过了1亿元人民币。

据苏善群介绍,他们的融资租赁业务流程是:企业向津通交易中心提出申请(设备名称、设备型号、可供选择的生产厂家、数量、单台价格、企业基本情况等)信息。津通根据需求信息,与2家至3家融资租赁公司进行洽谈,由融资租赁公司对企业进行调研(分物权转移和物权不转移,其调研的要求有所不同)。符合租赁公司安全避险和逐利要求的,融资租赁公司会承接这项业务。

不过,很多融资租赁公司对设备的种类是有选择的,并不是所有的设备他们都会做。这样做的目的是一旦产生风险,其设备的通用性可以保证其风险最小。另外,融资租赁公司还会选择资产质押、公司债权保理等模式,降低其投资风险。



活期存款2.0

好买基金研究中心 曾令华

因为通胀的存在,使得持有活期存款似乎有点儿亏,即便基于流动性和安全性的考虑,目前来看,货币型基金、短期理财基金也完全可以作为活期存款的升级替代品。投资者在选择货币型基金、短期理财基金中的绩优产品时,可以从以下几个方面综合考量,比如选择规模较大、有较强的固定收益团队以及中长期业绩比较稳健的产品。



通胀的存在,使得资产的收益率分外重要,持有活期存款好像每天都在亏钱。在理财工具发达的今天,是升级活期存款的时候了。目前来看,货币型基金、短期理财基金完全有能力作为活期存款的替代品。持有活期存款的目的无非是两个,一个是流动性,一个是安全性。至于前者,不少货币型基金都可做到T+0,至于后者,货币型基金理论上存在风险,但在目前情形下,风险很小,除了极端保守者,几乎可以忽略此种风险。6月,市场给货币型基金来了一次压力测试。

在钱荒冲击下的6月,货币型基金和短期理财基金受到流动性短缺的袭扰。从事后二季报公布的数据看,二季度货币型基金的份额相比一季度大幅缩水42.79%。出现大面积的赎回现象主要有两方面原因。首先,机构投资者在流动性缺失的情况下,短期急需资金,而货币型基金T+0至T+2的到账时间周期相比其他类型基金,在资金周转率上有明显的优势。其次,货币型基金本来就是机构的现金管理工具,当市场出现更高的存款利率时,短期资金的流向自然也会改变。

从事后的结果来看,货币型基金顶住了压力,没有一只基金因为流动性问题而采取特别措施暂停赎回,也没有货币型基金的收益为负。其实,这种结果也是在预期之中。为什么呢?来看看货币型基金的构成成就知端了。货币型基金有50%左右的资产投资在协议存款,所谓协议存款通俗地讲,可以看成是向银行的团购,只不过标的是存款,基金就是团购的联络人。协议存款可以商定利率,商定期限,方式比较灵活。这部分资金保持了很好的流动性。一些大型的货币型基金在这上面的份额有近70%。其二是短期债券,这类资产久期短,一般持有至到期,都能收回本息。其三是做回购,一般也有抵押券,而且相比于借出去的钱,抵押券是打折的,因此安全性也很高。在6月的钱荒中,货币型基金大量的撤回了协议存款,成功应对了危机。

“老八条”的新突破

中国社科院金融所财富管理研究中心 王增武

日前,国务院批复同意建立金融监管协调部际联席会议制度(简称“联席制度”),其职责和任务分别是:货币政策与金融监管政策之间的协调;金融监管政策、法律法规之间的协调;维护金融稳定和防范化解区域性系统性金融风险的协调;交叉性金融产品、跨市场金融创新的协调以及金融信息共享和金融业综合统计体系的协调。联席制度会议的牵头单位是人民银行,成员单位为银监会、证监会、保监会和外汇局,必要时可邀请发改委、财政部等有关部门参加。

就财富管理市场特别是银行理财产品市场而言,我们在系列报告《中国理财产品市场发展与评价(2010-2012)》中针对未来银行理财产品市场发展提供了八条建议,俗称为“老八条”。其中有两分别是建

立“一行三会一部一委”的协调监管机制和建立健全统计监测体系,可考虑建立由人民银行牵头、各分管部门协调配合的组织架构。如此看来,联席制度的确定将为“老八条”建议带来新突破。

目前来看,推出联席制度的主要背景有四:第一,2013年“一行三会”的风控底线是守住系统性和区域性金融风险,尤为关注金融机构之间的交叉传染风险;第二,2013年以来由“甲乙丙账户”引发的债市风暴,警示作用明显;第三,2012年以来,替代银信合作的银证或银基合作的通道业务规模飙升,此谓“监管真空”的典型案列;第四,2013年8月份之后,商业银行与私募公司以及与证券公司小集合产品的“非标”合作,无不是行走在监管套利边缘的产物。

或许“中国大妈”们才是价值投资者

本报记者 常艳军

今年金价整体表现比较颓势,期间更是经历了4月、6月两次大幅“跳水”。4月份金价在两个交易日内下跌超过13%,6月更是一度跌破1200美元/盎司。特别是4月的那次暴跌,“中国大妈”10天时间内用1000亿元吞下300吨黄金,让黄金市场看到了大妈们的能量。也是自那时开始,“中国大妈”似乎成了黄金市场上的一个专有名词。

不过,大手笔买进之后伴随金价的持续下跌,大妈们也被深深地套住了。近期,金价大幅反弹,6月28日至8月28日两个月时间内金价自低点上涨了20%左右。此时,人们开始关心大妈们是否“解套”了呢?

来看一组数据,4月份金价在暴跌之后基本运行在1496美元/盎司至1321美元/盎司之间,按这个估算当时大妈们的平均购金成本在1408美元/盎司左右。所以,对于购

买实物金条的大妈们来说,从8月28日伦敦金1417.50美元/盎司的收盘价来看,已在平均成本线之上。金价6月的下跌最低下探至1180美元/盎司,如果有些大妈是在6月金价大跌的时候入市,则可以偷着乐了。若是部分大妈购买的是黄金饰品,可能还需要盘算一下,因为黄金饰品往往在基础金价上增加了不菲的设计加工费用。

纵观近几个月的金价走势,影响因素不少,4月中旬的那次大跌更是多重因素共同作用的结果,比如美国经济复苏预期明确导致市场对量化宽松政策退出的担忧、资金的持续外流、空头言论的蔓延、跌破重要支撑点后的“多杀多”等等。结合6月的那次大跌综合来看,国际金价的主导因素是市场猜来猜去的QE动向和资金的持续外流。

在7月份,一度被资金暂弃的货币型基金和短期理财基金开始反转逆袭。纳入好买统计的67只货币型基金(只计算A)的平均7日年化收益率多日维持在4%以上。其中像南方现金增利、工银瑞信货币等长期业绩稳健的品种,7日年化收益率均在5%以上。短期理财基金的收益率相比货币型基金更高。为何如此?一方面,在面向投资人的大额赎回时,多数货币型基金用资产组合中占比较大的协议存款来应对,而保留了一些质地好、收益更高的债券。另一方面,对于短期理财基金,如14天、30天等期限的产品,短期由于没有流动性的扰动,反而可以利用资金利率较高时的机遇,适时操作,提高收益。

进入8月后,货币型基金和短期理财基金的收益率也没有显著下行,仍维持在原位附近。8月以来,货币型基金和短期理财基金的区间7日年化收益率平均是4.12%,有10%左右的基金7日年化收益率的区间均值在5%以上,像汇添富理财60天在7%左右,宝盈货币A为5.45%,光大添利B在5.44%等。

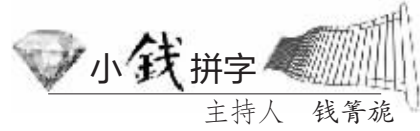
对于投资者而言,已到了把活期存款进行升级的时候,可用货币型基金和短期理财基金来代替。在配置时候,要根据自己的流动性需求作一个大致的一些安排。流动性需求很强的,可以选择一些T+0的货币型基金,但要注意一般会有有限额,要保证这些限额够用。流动性需求不太强的,可以渐次配置在7天、14天、30天等期限的短期理财基金上来。

如何选择绩优的产品?首先是选择规模较大的产品,这样在协议存款上会有较强的议价能力。同时,面临赎回压力时,对基金的整体操作不至于带来太大的影响;其次要看基金是否具备较强的固定收益团队,核心人员稳定性如何;第三则要分析其中长期业绩是否稳健,除了7日年化收益率这个指标外,较为可取的另一个判断标准是日万份收益。投资者在选择货币型基金的时候,选择日万份收益持续稳定在较高状态的产品更为可靠。

展望三季度,好买基金研究中心认为,货币型基金和短期理财基金的收益较历史均值有望上移。

国际金融危机以来,全球金融监管都向宏观审慎监管和金融消费者权益保护两个方向发展,此次的联席制度是对我国金融综合监管的有益尝试,也是应对金融创新不断向纵深发展的有力措施。所以,监管部门宜借此机会探索金融综合监管的新机制。

作为全球金融监管的第二个方向——金融消费者权益保护制度,虽然现在“一行三会”都已建立相对的金融消费者权益保护局,并就具体工作作了相应部署,但其并未作为金融监管协调会议的责任和任务之一,建议将其纳入,因为随着宏观经济和金融市场的周期波动,财富管理市场中的金融产品收益也并非旱涝保收,此外道德风险同样值得关注,时下的泛鑫保险便是适例。



【游戏规则】

阿拉伯数字为横向填字;汉字为纵向填字;每格填一个字,灰色区域不用填字;格中含有两个数字的表示该格中的文字在纵横两题答案中均含有。

1	一	二	2三		
		3			四
			4		
					五
	6				5
7					
		六	七	八	
8九				9	十
		10			

【横向】

- 指经营发生困难甚至破产,经过整顿后重新获得投资者认可的企业股票。
- 又称“贷款规模”,是中央银行为实现一定时期货币政策目标而事先确定的控制银行贷款的指标。
- 指在买入币品(或股票或期货)后,币价下跌,投资者为避免损失扩大而低价卖出币品的投资行为。
- 一种国际化的理财产品,由各黄金公司建立交易平台,以杠杆比例的形式向做市商进行网上买卖交易,形成的投资理财项目。
- 指外汇指定银行将外汇卖给外汇使用者,并根据交易行为发生之日的人民币汇率收取等值人民币的行为。
- 指某国政府在股市连续下跌,或跌破某一指数点位时利用政策支持或投入一笔资金大量买进,使股市回升的行为。
- 指出资者或其代表在所有权不变的条件下,以契约形式在一定时期内将企业的法人财产权部分或全部让渡给另一家法人或自然人经营。
- 指在进行交割时用于商品交收时所依据的基准价格。
- 指汇票付款人承诺在汇票到期日支付汇票金额的票据行为。
- 即发行央行票据,中央银行票据,是中央银行调节商业银行超额准备金而向商业银行发行的短期债务凭证,其本质是中央银行债券。

【纵向】

- 指股份有限公司将股份登记的义务委托第三方机构履行的一种行为,这些义务包括股份公司股东名册以及其他有关公司股东股份变动、股份权益变更等事项的登记和档案管理。
- 指投资者现在手中所持有的币品市值(金额)占投资总金额的比例。
- 由国家法律规定的,强制流通不以任何贵金属为基础的独立发挥货币职能的货币。
- 指依法办理基金份额的认购、申购和赎回的基金管理人以及取得基金代销业务资格的其他机构。
- 指外汇收入所有者将其外汇收入出售给外汇指定银行,外汇指定银行按一定汇率付给等值的本币的行为。
- 指证券买卖双方双方在证券交易所进行的证券买卖成交之后,通过证券交易所将证券商之间证券买卖的数量和金额分别予以抵销,计算应收、应付证券和应付股金的差额的一种程序。
- 指发行人按高于面额的价格发行股票,因此可使公司用较少的股份筹集到较多的资金,同时还可降低筹资成本。
- 指在一定期限或特定日期付款的汇票,可分为定期付款汇票、出票日后定期付款汇票等。
- 通过买卖获得价差利润的职位。
- 指以票据为凭证支付现金的方式。

答案

1再生	一股	二持	2信	贷	规	模
	权	3斩	仓	用	四基	
	登	量	4现	货	金	
	记		币	销	五结	
	6托	市		5售	汇	
	7托	管	经	营	机	
		六清	七溢	八远		构
8交	割	结	算	价	期	
易		发	9汇	票	承	十兑
员		10发	行	央	票	付

横向:1、再生股 2、信贷规模 3、斩仓 4、现货黄金 5、售汇 6、托市 7、托管经营 8、交割结算价 9、汇票承兑 10、发行央票

纵向:1、股权登记托管 二、持仓量 3、信用货币 四、基金销售机构 五、结汇 六、清算 七、溢价发行 八、远期汇票 九、交易员 十、兑付