

400 亿创投基金撬动新兴产业“新常态”

专家指出,设立 400 亿创投基金,一方面意味着创新型产业有望得到产业基金的支持,未来发展空间较大;另一方面,创新型产业未来将获得相应的税费减免等优惠政策。

■ 本报记者 陈青松

近日,国务院常务会议决定设立国家新兴产业创业投资引导基金,形成总规模 400 亿元的盘子,助力创新创业和产业升级。

多位接受《中国企业报》记者采访的专家认为,400 亿元的新兴产业创投引导基金意义重大。

创投基金促进新兴产业发展

“国家设立 400 亿元创投基金意味着我国的创新驱动战略落到实处。”国务院发展研究中心资源与环境政策研究所副所长李佐军在接受《中国企业报》记者采访时表示:“一是创投引导基金将促进新兴产业的发展,缓解新兴产业和创业的资金瓶颈问题;二是创投引导基金可以发挥政府的引导作用,通过杠杆的作用,引导更多的社会资金一起促进新兴产业和创业的发展;三是推进金融改革和投融资改革的重要举措。”

知名经济学家宋清辉告诉《中国企业报》记者,国家设立 400 亿元创投基金,意在重点支持处在蹒跚起步阶段的创新型企业,推动大众创业和万众创新。宋清辉认为,我国经济发展已经步入新常态,但是仍面临较大下行压力,发展新兴产业对加快经济结构调整和转型升级具有重要意义。

而在中投顾问董事、研究总监郭凡礼看来,国家设立 400 亿元创投基金有着几方面的意义。

郭凡礼向《中国企业报》记者介绍,一方面意味着创新型产业有望得到产业基金的支持,未来的发展空间较大,发展有望提速,创新型产业如文化产业、互联网、节能环保等有望得到投资者青睐;另一方面,除了资金的扶持,国家政策鼓励创新型产业的发展,其将成为未来我国经济发展和转型的方向,会有相应的税费减免等优惠政策。

国内一家依托电商平台、致力于医药和保健品研发的小微科技企业负责人张军向《中国企业报》记者表示,“我们公司才成立一年多,通过自主研发和与其它医药、保健类企业共同研发产品,然后通过电商平台销

售,希望得到创投基金的帮助。”

另据记者了解,400 亿元的新兴产业创投引导基金,将发挥政府资金杠杆作用,吸引有实力的企业、大型金融机构等社会、民间资本参与。基金实行市场化运作、专业化管理的方式。

“由于基金是市场化运作,有利于充分利用市场机制来实现创新发展的目的。市场机制相对来说效率比较高,成本较低。”李佐军说。

多重难题制约创新型企业发展

在谈到目前我国创新型企业发展面临的困难时,李佐军表示,既有制度上的困难,也有知识产权保护不够等环境方面的困难,使得企业缺乏创新根本的动力。

“具体来说,一是创新的比较收益偏低,特别是相对于房地产和股市等投机领域来说更是偏低,也降低了

罚,暂停新开两融账户三个月,同时重新将两融账户开户及交易的门槛提高到 50 万元,引发市场对于目前一部分杠杆交易流失对券商业绩的影响和担忧。

另一方面,由于券商板块整体融资比例较高,一部分融资盘也可能借此平仓导致市场出现踩踏式下跌,同时在近期中信证券大股东公告减持 110 亿对于市场人气打击巨大。加之券商在 2014 年 4 季度整体涨幅过大使得市场自身也对券商的调整充满警惕心理,当利空出现后市场反应十分激烈。

《中国企业报》:券商板块暴跌后又为何暴涨?

李大霄:在调整两个交易日后,券商板块强势重启,一是管理层对两融监管的答疑起到稳定市场的作用。二是业绩方面,中国证券业协会 20 日晚间发布年度报告,120 家证券公司 2014 年营收 2600 亿元,较上年增长 63%;净利润实现 960 亿元,同比增长 120%,这对市场都起到刺激作用。

《中国企业报》:券商板块何时能

企业进行创新的积极性;二是很多企业因掌握信息不够而把握不准创新的方向;三是很多企业面临人才瓶颈,缺乏创新型的人才;四是资金问题,不能满足创新的需要。”李佐军表示。

对此,张军有着切身的体会,“我们非常看好依托互联网平台研发和销售医药和保健品,但由于公司规模比较小,资金不够,公司发展受到限制。”

据张军介绍,之前该公司曾与千金药业达成合作协议,但由于资金方面的原因进展缓慢。

“前期我们曾与多家银行有过洽谈,但资产抵押不够,风险较大,因此无法得到银行的支持。”张军说。

有报道称,此前阿里巴巴创始人马云在创立企业时,曾遭遇融资难

题,最后主要由外资进行投资,软银仅以 2000 万美元投资,获得上市后数百亿美元回报。

郭凡礼向记者表示,对于创新型产业而言,前期创业难、业绩水平不平稳、资产少,因此通过银行借贷困难。“此外,创新型产业初期发展环境艰难、业务不稳定,面临的风险较高;创新型产业对人才素质要求较高,人才缺乏也是束缚企业发展关键因素”。

宋清辉也认为,“相较于一些实力雄厚的大企业而言,新兴创新型企业不可避免地面临资金短缺等现实困难。”

创新企业的 400 亿元基金机遇

李佐军向《中国企业报》记者表示,创新型企业要抓住 400 亿元创业引导基金的机遇,“首先一定要了解政策,抓住难得机遇,设计好项目,通过好的项目吸引资金。接下来,国家应会出台具体的管理制度”。

“其次,企业一定要提高自己创新能力,更好地运用创投基金。”李佐军分析称:“此外,企业还要加强创新的管理,提高控制资金运营风险的能力。”

郭凡礼也向《中国企业报》记者表示,对于创新型企业而言,要抓住此次机会,首先要熟悉政策,积极申请相应的优惠措施,得到国家资金支持,为企业筹资拓宽渠道,争取得到政府以及投资者信任;其次,还是要苦练内功,提高公司运营水平,积极拓展和开拓市场。

宋清辉对《中国企业报》记者表示,关键还是要从创新型企业自身着手,提升自己的实力,“我国资本市场从来就是改革创新的产物,2015 年作为改革创新的关键之年,创新型企业应该不断地完善自身的体制和机制,通过苦练内功,实现新的重大突破”。

张军也向记者表示:“国家设立新兴产业创业投资引导基金的目的还是助力创业创新和产业升级,作为创新型企业而言,固然得到基金的扶持很重要,关键还是要从各方面提升实力,才能更好地利用好资金,实现自身的发展壮大。”

一线



信贷资产证券化加速 房贷车贷或为主角

■ 本报记者 朱虹

近期中国银监会批复了多家银行的信贷资产证券化(ABS)业务资格申请。获得资格后,这些银行将来每推出一款资产证券化产品,不再需要审批,备案即可。经济学家指出,该举措简化了流程,对银行主动进行资产管理是一大利好。

ABS“备案制”落地利好银行

在《中国银监会关于中信银行等 27 家银行开办信贷资产证券化业务资格的批复》的文件中显示,中信银行、光大银行、华夏银行、民生银行、招商银行、兴业银行、平安银行等 27 家股份制银行和城商行获得开办 ABS 业务的资格。

华夏银行发展研究部战略室负责人杨驰表示,此次银监会审批的是开办资产证券化业务的资格。获得资格后,将来每推出一款资产证券化产品,不再需要审批,备案即可。

中国银行首席经济学家曹远征接受《中国企业报》记者采访时表示,虽然这次政策是针对股份制银行和商业银行,但是这部分业务包括中国银行在内的国有银行和政策性银行也都已经在开展。

2005 年,中国人民银行和中国银监会发布了《信贷资产证券化试点管理办法》,同年,中国建设银行和国家开发银行作为试点单位率先开展信贷资产证券化业务。

曹远征表示,发行信贷资产证券化由“审批制”变为“备案制”以后,明确了对基础资产不再“开包”审查,简化了流程,对银行主动进行资产管理是一大利好。预计该政策将推动银行信贷资产证券化进一步快速发展。

专家:MBS 应成市场主角

曹远征进一步表示,目前国内银行信贷资产证券化业务大多还只是局限于短期的理财产品。但从海外发达国家市场来看,例如在美国,住房抵押贷款支持证券化(MBS)是资产证券化产品的绝对主力。

中国实际上也在推进这方面的工作。2014 年 5 月 16 日,中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局五部门联合发布的《关于规范金融机构同业业务的通知》,明确指出金融机构应加快推进资产证券化业务常规发展,盘活存量、用好增量。同年 9 月,银监会发文,鼓励银行业金融机构通过发行住房抵押贷款支持证券化(MBS)。

但截至目前,国内 MBS 的实践情况及未来的发展前景并不乐观,对信托业务也影响甚微。从 2005 年出台《信贷资产证券化试点管理办法》至今,国内银行总共只发行过三期 MBS。其中建行分别于 2005 年和 2007 年发行过两期 MBS,金额分别为 30.18 亿元和 41.6 亿元。

2008 年美国次贷危机发生后,国内的 MBS 一度中止。直到 2014 年 7 月 22 日,邮储银行发行“邮元 2014 年第一期个人住房贷款支持证券”,成为中国第三只成功发行的 MBS。

曹远征指出, MBS 要想取得长远发展,必须建立类似美国“两房”(房利美和房地美,美国最大的两家非银行住房抵押贷款公司)的金融机构。此外, MBS 的发展还亟须信托法修订的落地。

不过也有业内人士指出,虽然“两房”曾大大提高市场资产流动性,但由此引发的 2008 年金融危机至今仍在影响着全球经济。因此,国内这方面的建设要吸取美国房贷证券化速度过快、规模过大等教训,严防房地产金融泡沫风险。

汽车金融资产证券化市场潜能巨大

中诚信国际预计,2015 年国内全年信贷资产证券化发行总规模在 4000 亿元至 5000 亿元左右。分析人士认为,银行信贷资产证券化未来发起机构、产品类型和结构设计都将进一步向多元化发展,交易所市场的证券化产品发行规模将呈现爆发式增长。市场发展成熟后,汽车金融资产证券化、中小企业贷款资产证券化等产品将更多登上舞台。

中粮信托有限责任公司总经理辛伟对《中国企业报》记者表示,中粮信托很看好国内汽车金融消费。因为中国汽车每年的消费量大概在 1800 万到 2000 万辆。未来汽车消费潜能巨大,必将推动汽车产业快速发展,从而对汽车消费贷款的需求将不断扩大。这实际上意味着国内除了房地产以外的最大的基础性金融消费,就是汽车金融消费。

根据中国汽车工业协会的预测,到 2025 年,中国汽车金融消费将有 5250 亿元的市场容量。且汽车金融消费的期限比较短,一般三到五年,整体风险比较低。

目前,中国汽车消费信贷开始向专业化、规模化方向发展,有力地激活了汽车消费市场。作为我国首家汽车金融公司,上汽通用汽车金融有限责任公司如今已是国内最大的汽车金融公司。中粮信托与该公司二度牵手合作发行的 30 亿元公募个人汽车抵押贷款证券化信托资产支持证券已于 2014 年 10 月 24 日在全国银行间债券市场招标发行成功。

2014 年 6 月,中粮信托与宝马汽车金融(中国)有限公司合作成功发行了“德宝天元”2014 年第一期汽车抵押贷款资产支持证券(ABS),总规模约 8 亿元人民币。



券商业后续发力可期

■ 本报记者 陈青松

自 1 月 19 日开始,大盘连续两日低位震荡,此前相当长一段时间表现强势的券商股“灾情”最为严重,连续重挫,几乎全部跌停。仅 1 月 19 日当天,券商板块合计主力资金净流出额逾 46 亿元。不过,1 月 21 日,券商股出现强势反弹,由领跌变为领涨。

券商板块暴跌和暴涨的主要原因是什么?后市表现将如何?对机构投资者而言应如何应对目前券商板块行情?日前,英大证券研究所所长李大霄、大同证券投资顾问张诚、股票观察员许江涛等业内人士分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

《中国企业报》:此前表现强势的券商板块大跌的主要原因是什么?

李大霄:券商板块大跌主要是两个方面的原因,一是证监会对融资融券业务的规范引发市场对券商业务的担忧,二是券商板块估值偏高。

张诚:一方面,证监会对前期两融账户检查结果进行通报,对三家目前市场权重占比较大的券商进行处

罚调整?后市表现将如何?

李大霄:券商板块亟待估值修复,太高的估值需要回到合理的状态。在此前提下,如果市场再次放大、活跃,券商板块就会卷土重来。就目前来看,券商板块的调整不会很快结束,关键是券商板块的高估值比较离谱。

券商板块后市还是一个冷静的过程,A 股 3404 点已经是高点。未来券商板块仍有较强的业绩增长预期,短期调整后,有望继续展开上攻。

张诚:此次券商调整是一次资金调仓结合估值修复的综合调整,预计调整时间将会较长,在连续几天下杀反弹后会出现一段时间的横盘的局面,预计调整恐将延续到春节后,等待市场逐步消化恐慌情绪,同时券商股的一季度业绩逐步确认后再度恢复上涨。

券商板块短期以继续回调为主,重心恐将不断下移,但在牛市延续的格局下,等待恐慌盘出清后有望迎来新一波上涨,长期行情依然可期。

许江涛:券商板块已透支未来业绩增长预期,政策也存在不确定性。

券商的暴跌和暴涨都是在调整过程中。券商板块的整体业绩还是有一定保障。经过短期震荡后,中线行情依然看好。

《中国企业报》:在券商股暴跌暴涨的背景下,机构投资者应如何应对?

李大霄:目前券商股 PB 高达四五倍。券商板块估值过高,在券商板块暴跌暴涨的背景下,机构投资者需谨慎并小心进入。建议短期获利,观望市场后续趋势。

张诚:券商股的大跌,使得主流资金开始从前期扎堆的蓝筹板块中流出,同时部分资金开始重新回到一部分绩优或者主题关注度高的成长股和题材股中。在目前的市场行情中,机构以中小个股为主,博弈各种主题回归概念。短期看强势的中小个股以及绩优价低的个股是机构资金较为青睐的品种,投资者不妨关注互联网、食品消费、移动医疗等板块的短期机会。

许江涛:对机构投资者而言,操作上短期仍应规避风险,需小心谨慎。