

A2 “两会”题材把握五类机会

作为一年一度的重大政治事件,从历史经验看,每年的“两会”前后,A股都会上演一阵或长或短的“两会”题材炒作,预计今年也不例外。那么,今年的该类题材又会奠定哪些行业?

A3 多空产品开启机构做空时代

虽然关于多空分级产品的相关细节目前尚未出炉,但据北京商报记者了解的情况,多家基金公司和券商已经在准备相关产品,这意味着机构将进入全新的做空投资时代。

A4 朱少平:私募注册标准将越来越严

继新《基金法》将私募基金纳入监管后,监管层新规表示私募基金发展到一定规模可以发行公募产品。全国人大财政金融委员会法案室副主任、新基金法修改小组成员朱少平对北京商报记者表达了自己的观点。

全民证券化魔盒中究竟装着什么

北京商报记者 潘敏 孙哲 周科竞/文 宋媛媛/漫画

证监会打开证券化魔盒

证监会日前公布《证券公司资产证券化业务管理规定》(以下简称《规定》),向社会公开征求意见。

根据《规定》,为更多证券公司能够开展资产证券化业务,证监会将降低相关业务门槛,并简化审批程序。这也意味着,未来券商从事资产证券化业务将变得更加方便。

据了解,《规定》取消了有关证券公司分类结果、净资本规模等门槛限制,具备证券资产管理业务资格、近一年无重大违法违规行为等基本条件的证券公司均可申请设立专项资产计划开展资产证券化业务。

同时,为提高审核效率,《规定》明确了对于非公开发行的资产证券化产品,证券公司可直接向证监会提交资产证券化相关产品的申请,无需事先取得交易场所的论证意见。另外,证监会还允许资产支持证券可以在证券交易所、中国证券业协会机构间报价与转让系统、证券公司柜台交易市场以及证监会认可的其他交易场所进行转让。

所有的政策指向都表明,证监会拟降低券商从事资产证券化业务的准入门槛,简化审核程序,扩大了资产证券化业务的载体范围。业内人士表示,此次规定使得资产证券化的基础资产范围大幅拓展,据测算,在5%信贷和受益权类资产证券化的假设前提下,预计我国资产证券化的市场空间在10万亿元以上。

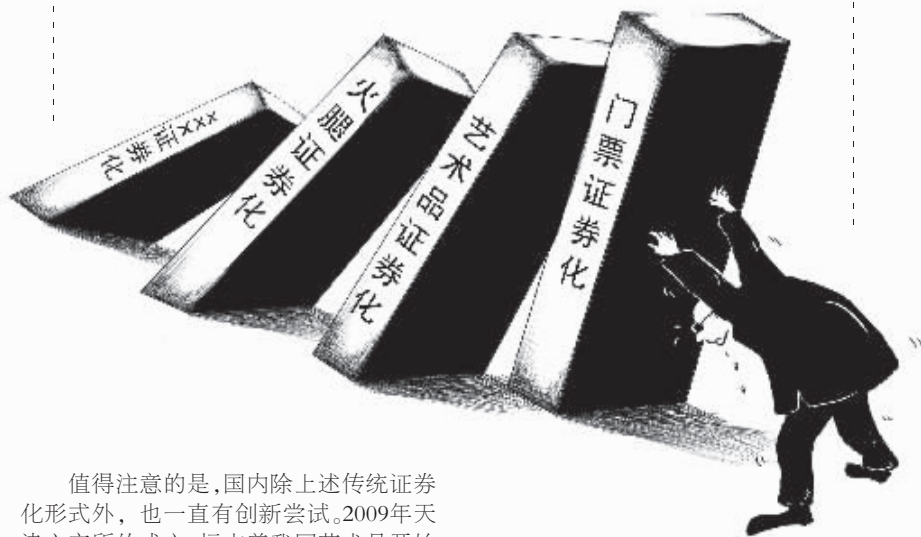
证券化国内早有试探

虽然证监会刚刚从政策上打开了券商开展资产证券化的大门,但国内此前已经有了些许证券化的案例。

证券化从大类上分包括资产证券化和融资证券化两类。国内先后出现的证券化品种主要集中在前者。而资产证券化又可因证券化交易结构分为:信托结构、债权融资结构和股权融资结构三大类。

目前国内最大的证券化类型就是,股票、债券这种较为传统的形式。而诸如海外的房地产贷款抵押参与凭证等结构化衍生产品,国内目前还未大规模流行开来。

证监会日前出台有关证券公司开展资产证券化的规定,打开了一扇神秘的大门。分析人士表示,证券化大发展,多个行业将因此受益,但同时也有分析认为,并不是所有资产都适合证券化,如果在监管力推下走上全民证券化的道路,也有不小风险。



值得注意的是,国内除上述传统证券化形式外,也一直有创新尝试。2009年天津文交所的成立,标志着我国艺术品开始尝试证券化。不过天津文交所探索艺术品证券化的道路上遇到了不少沟坎,有观点认为,证券化并没有创建在企业法人股份的基础上,而仅仅停留在一件艺术品上。这样的产品其本质属性上是属于股票类还是债券类的投资品种实难界定。

此外,证券化的还有白酒和黄金。把白酒、黄金作为投资品种,是近两年的事情。然而,像发行股票那样发售投资型白酒,在国内还处在探索阶段。不过由于国内投资渠道狭窄,投资白酒受到了许多国内投资人士的追捧,很多白酒品种上市都获得了5倍以上的认购率。

事实上,此前市场上还出现过景区门票证券化、火腿证券化和基础设施证券化等多项尝试。

多个行业将会受益

对于潜在的巨大市场,中信建投金融行业研究员认为,资产证券化业务将成为券商一项十分重要的新的盈利增长点。券

通运输、地产等行业的上市公司发行该类产品将明显受益。

有投行人士透露,其接触的一些企业由于种种原因在贷款上受到限制,如果能利用券商资产证券化盘活资产应具有吸引力,受益的企业将包括房地产、产能过剩行业、高耗能高排放的行业等,同时一些租赁公司为了提高资产周转率也有需求。资产证券化无疑为企业开辟了新的融资渠道。

全民证券化暗藏风险

证券化是把实体资本转化为金融资本,用金融的力量来弥补实体购买力的不足,例如酒类的证券化,因为厂家担心未来的购买力会下降,从而率先通过金融手段卖出酒类产品,有点期货的性质。但是很多购买证券化产品的投资者却不明白这个道理,以为证券化的理财产品也不会有任何问题,只是一个新的概念而已,当自己未来无法拿回本金,只能拿回一箱箱红酒的时候,才会明白这其中的差别所在。

还有就是艺术品的证券化,把一个古代瓷瓶分成1亿份,让投资者购买,假如某一天这个瓷瓶碎了,或者被发现是个仿品,投资者又如何对待,虽说这种交易品一定有保险公司承保,但面值1元的价格已经炒高至10元以上,保险公司恐怕也只能按原始的1元价格赔偿。

最大的风险还是很多投资者根本没有意识到这里面的风险程度。有投资者对理财产品的理解是收益越大,风险也越大,哪怕再糟糕,也就是亏损一小部分而已;其实对于被证券化的理财产品,红酒也好,信贷资产也好,都有可能最终血本无归,最大风险可能是100%,对于这一点,可能很多投资者都不知道。

想要规避全民证券化的风险,不是简单地让投资者填个风险问卷就能解决,先不说客户经理指导投资者填写问卷,就算是投资者自己填写,也知道应该填写相对正确的选项,而非自己的真实想法,现在的风险问卷,基本就是摆设。

北京商报认为,虽然金融创新是大势所趋,但并非所有的东西都适合证券化,如果确实有可能血本无归,或者强制投资者拿走太多的没用产品,这样的证券化还是应该谨慎。