

## 多部门调研启动

# 小贷担保有望归入“金融机构”

万家基金微专栏  
“债券理财”篇⑦

## 低仓位低久期 静候债市拐点

短期看,在去杠杆的政策目标下,央行“中性偏紧”的政策仍将继续,预计目前至年底资金价格将继续维持高位,强硬的态度可能导致收益率加速上行,利率风险凸显。短期内,债券基金继续维持低久期和低仓位的配置组合,保持防御性可能是相对较好的选择。中长期看,利率的上行对实体经济的损伤将最终反映到宏观数据上,届时可能引起货币政策的松动,需要密切关注基本面和政策预期的变化,寻找债市拐点。

目前债券市场虽然利率水平处于高位,但资本利得空间还较难,市场信心未恢复。由于利差较低,如果利率债没有机会,高收益债机会也很难有。因此虽然部分城投债发行利率到了7.3%-7.7%,但由于供给较多,操作上还是观望为佳。整体而言,四季度债券市场前期将会呈现出窄幅震荡的特征,后期中高等级品种或将迎来较好的投资机会。

建议投资者选择流动性管理能力强的债基,万家基金短期会以配置资质较好的短久期的信用债为主,增加持有中短期中等评级品种获得票息。等待投资时机的出现再大幅增加中高等级债券品种仓位。在看到债市出现机会之前,暂时保持防御性的配置。至于可转债,由于权益市场正处在风险释放的过程中,对可转债保持谨慎态度,策略上精选具有较高安全边际的品种进行波段操作。

万家市政纯债债券基金拟任基金经理 朱虹

下期

标题:《<年底股市风险释放时间短震幅烈》

国内首推市政债  
WALIA ASSET  
万家基金  
万家市政纯债  
定期开放债券基金  
11月1日至11月22日首发  
认购代码:519192  
基金有风险  
农行和万家官网等有售  
投资需谨慎

## 山东电销客户意外烧伤 太平人寿快赔50万元

近日,山东客户范先生的家属亲自将一面“高效理赔 情系客户”的锦旗送到太平人寿山东分公司,同时表达了对太平人寿的感谢。

2013年7月的一天,中国太平全国统一客服热线95589接到山东电销客户范先生的报案电话,咨询自己因烧伤是否可进行理赔。山东分公司理赔人员在得知这一消息后,立即展开调查工作,仅用三天时间便做出了理赔决定,次日50万元重大疾病保险金便打入了范先生账户。

据了解,范先生于2011年为自己通过电话投保了一份太平人寿的吉祥安康B款重大疾病保险,每月1800多元的保费。天有不测风云,在今年夏天的一个傍晚,范先生受开加油站亲戚委托给一对老夫妇运送汽油,当200多斤的两桶汽油运到院子里时,老两口正在院子里烧水,意外就在不经意间发生了,院中突然起火,范先生赶紧逃出,但已全身着火,后被当地村民和救护车合力送到医院抢救。

此次意外导致范先生全身严重烧伤面积达到45%,其中特重度烧伤Ⅲ。面积达到21%,2个月住院期间经过两次手术进行植皮,仅住院期间的医疗费用就超过15万元,由于治疗及时,范先生的病情得以好转可以下地活动了。“自己的烧伤能不能达到重大疾病的标准呢?”抱着试试看的想法,范先生打通了中国太平全国统一客服热线95589,没想到仅仅三天时间就拿到了50万元的重大疾病保险金。

范先生的保险意识值得称道,在为自己投保太平电销保险之外,他的妻子也有一份同样的保障,在曾被当地村民怀疑的保险,却在关键时刻给予了范先生足额的保障,同时因为此次意外范先生村里和周围人对保险有了重新认识,保险意识也得到了大大提升。

(田大川)

近日小贷圈内多位人士透露,国家已原则同意将小贷和担保机构纳入为金融机构的范畴,财政部、国税局、银监会及相关部门或已开始在全国范围内展开调研,并将根据调研结果拟定相关文件和细则,正式为小贷和担保公司正名。

此则消息,让圈内人士兴奋不已。“营业税降低至3%,所得税将为15%,”一位小贷公司人士非常直接地道出其中好处。

右。”位于长沙市的益商小额贷款公司总经理肖益江称。湖南省小额贷款协会会长吴长云说,“正名”后,小贷公司可从其他金融机构和金融市场进行融资,也意味着,私募基金、证券公司、资产管理公司等都将能成小额公司的融资对象,在融资额度上,可以达到资本净额的100%。

目前,各地都在为小贷公司的长远发展不断松绑政策,

创新政策也层出不穷。记者了解到,广东省拟以佛山市顺德区为试点,同意小贷公司净利润可以在备案后,转化为贷款资金,扩大业务。

此外,通过互联网金融创新,突破小贷公司的地域经营范围的限制。顺德区的欧浦小贷公司近日收到广东省金融办的批复,允许其将“网上贷”业务推广到全国1万多会员单位。(上证)

### 相关资料

## 我省小贷公司获政策支持

记者从山东省金融办了解到,我省小额贷款企业协会与齐鲁股权交易中心日前签署战略合作协议,全面启动小贷公司企业挂牌、信息展示、股权托管、拓展融资渠道等工作。我省小额贷款公司在创新融资方式与发展模式上迈出了关键一步。

山东省小额贷款企业协会相关负责人表示,依托齐鲁股权交易中心的资源优

势、平台优势和品牌优势,可以为小贷公司融资创新、业务创新、人才创新提供便利和优惠。这是全省小额贷款行业和企业与齐鲁股权交易中心共同贯彻落实省政府《关于加快全省金融改革发展的若干意见》,加快金融改革创新的重要举措,是小额贷款公司规范发展、创新发展的有效尝试,是小额贷款行业和企业改革创新、健康发展的重大突破。

### 背景资料

我省小额贷款公司试点已有5年,经过5年的发展,目前我省小额贷款公司已有357家,总注册资本407.89亿元,基本实现县域全覆盖。年投放贷款超千亿元,贷款余额近五百亿,总

规模超过一家中等规模的省级股份制商业银行,服务“三农”和小微企业能力不断增强。从业人数近5000余人,年纳税额近10亿,在繁荣地方经济、促进民生发展等方面的作用不容小觑。

“不是金融机构,融资渠道受到极大限制,”据另一位小贷人士称,小贷公司没有吸收存款的功能,向银行融资,不仅有融资杠杆的限制,还有能融资的银行数量的限制。此外,除银监会出台的文件之外,还有各地政府出台的规定,严重制约着业务的发展,难以壮大。

不仅如此,小贷公司无法与金融机构享受同等的税收优惠政策,这种“类歧视性政策”,更加重了它们与传统金融机构的不平等地位。目前,小贷公司的税收参考的一般工商企业,营业税为5%,所得税为25%。仅西部地区因西部大开发的国家战略优势,当地的小贷公司享受15%的所得税优惠税率,这也使得西部地区的小贷公司发展迅速,甚至不逊于东部地区。

## 正名后投资回报率有望提高4%

7月26日,第二届全国金融办主任圆桌会议在昆明举行,会议期间,多个省份纷纷表示支持为小贷公司“正名”。湖南省则已经做出行动,该省出台小贷公司管理新规文件,其中第一条就为小额贷款公司正式“正名”为金融机构,拟给予金融扶持政策。

“在正名为金融机构后,小贷公司的税负将有望在现有基础上,减少一半左右;而在获得政策补助后,资本投资回报率将在现有基础上提高4个百分点

齐鲁财金  
做有态度  
有温度的财金报道  
531 85196318 85196145  
邮箱:qlcaijin@163.com

## 小贷公司和担保机构亟待正名

实际不仅如此,长期没有成为“金融机构”的一员,让小贷、担保一直成为被歧视的对象,特别是对于民营的这些机构来说,更是一直深埋于心的痛楚。

将由各地方政府将其归为“农村金融机构”,“参照各地农信社的监管方式”。据业内人士称,由于小贷公司和担保公司的业务范围有所不同,如小贷公司受到地域范围限制,而担保不受地域范围限制,具体细则仍有待进一步观察。

事实上,小贷公司和担保机构一直发挥着金融服务的作用,是传统主流金融的有益补充,其地位也越来越重要。但由于监管原因,它们一直在“金融机构”的门槛之外,成长越来越受到制约。目前,除小贷、担保自身之外,各地政府以及不少学者都在呼吁为其“正名”。

## 成长空间备受制约

以小贷公司为例,2008年5月央行和银监会联合发布的《关于小额贷款公司试点的指导意见》,小额贷款公司属于非金融机构。2012年12月9日,央行发布《金融机构编码规范》,将小额贷款公司等纳入金融机构范围。不过,小贷公司是不是金融机构的性质问题,仍然没有正式明确。

## 民营银行也就是条鲑鱼

在这个风雨交加的周末,爱宝再次翻看万建华的《金融E时代》,想想当下传统银行业面临的挑战:比尔盖茨在20世纪90年代断言,传统银行商业银行是将在21世纪灭绝的一群恐龙。他认为信息技术的发展必将让科技具备向金融企业叫板的资本,传统的银行网点必将崩溃、消亡。但是20年过去了,无论从总资产还是盈利能力来看,银行依然在全球金融行业中占据着主导地位。仅就中国来看,10年间,中国银行业总资产规模从20万亿增长到130万亿。这一切源于银行业恪守传统,拥抱技术变革给银行带来的变化。万建华的观点是,传统银行网点可能像恐龙一般逐步走向衰退,而他的变身——智能银行网点(网上银行、手机银

行、自助终端)无处不在。

爱宝从身边的事例似乎也看到了这种趋势。济南市文化西路上一家大银行的营业网点改造后只留一个对外窗口,其他是自助银行设备。银行大堂经理告诉说,现在五六十岁的人自助设备一学就会,只有七老八十的人才完全依赖人工服务窗口。是的,如今“自金融”已成为人们生活的一部分,银行必须主动拥抱这种变化。

话题还是回到目前喧嚣的民营银行上吧。万达集团董事长王健林日前就表示,自己暂时不会考虑做民营银行,他说假如真正放开平民化,银行将成为高风险行业。有关专家也认为,民营银行只能针对“三农”和小贷业务,还要从各地的城商行、农商行和农信社口中夺食,盈利空间有限且违约风险极大。没有资本

优势和人才优势的民营银行必须寻找自己的赢利模式。香港资本市场就不怎么看好民营银行,重庆银行在香港上市交易首日即遭破发。

但我们仍然可以乐观地认为,民营银行的加入和互联网金融的发展必将有利于打破银行业的高利润现状,更有利于服务实体经济,让整个中国银行业体系更加健康。

一个人、一个企业在一个喧哗的年代,保持一份清醒,努力打造自己的核心竞争力,就不会被浮云遮住望眼,才会坚定地奔向心中的彼岸。

宝眼看金融  
Tel: 13505416757 Email: abab669@sina.com  
http://blog.sina.com.cn/u/1409496210

## 淘宝定制基金瞄准双十一

# 易方达聚盈A约定收益6%

在百度挑起8%收益率话题后,互联网金融各种“宝”PK的焦点集中在收益率上,淘宝联手易方达推出的一款约定年化收益率高达6%的“爆款”产品在双十一上市,再度成为关注的焦点。

易方达基金公告称“易方达聚盈分级债券型发起式基金”于11月11日发行,其A级份额首期的约定年化收益率将高达6%。这是一款“淘宝定制”版基金,托

管行为建行,A级份额仅在淘宝网发行,每期锁定三个月,第一期的约定收益率为一年期定期存款利率加3%,也就是6%。产品持续运作,之后的每期收益在打开前重新约定。

据悉,开发产品的双方也曾商量过:是否需要将收益调高一点,这样更吸引消费者眼球。最后双方达成一致:过分强调超短期的高收益率不是理智行为,在努力给投资者赚取较高收益同

时,应进一步谋求产品符合市场投资逻辑及给投资者提供可持续的投资回报。

目前货币基金7日年化收益率多数时间在年化5%以下,易方达聚盈A首期做到6%的年化收益的确备受关注。分级债基分A级和B级,为满足聚盈A的收益,此次易方达基金计划拿出2亿自有资金参与投资,作为B级来支持A级的收益。此外,高收益也应该跟目前市场环境有关。

据业内人士介绍,6月以来资金利率在持续走高,但多数理财产品都要求有5万以上的门槛,如今易方达聚盈A使得普通百姓在淘宝上用100元就可享受到“土豪”们的福利。

易方达基金  
易方达聚盈A  
“双11”淘宝震撼首发!  
首期约定年化收益率6%  
基金有风险,详阅法律法规文件