

瞭望驿站

文·吉雪娇

美元加息 机构调查称海外投资受制于缺乏了解

近日,中宏保险和泰达宏利联合发布的宏利最新研究显示,近三成中国投资者通过公募基金涉足海外市场,此外,74%的投资者因为缺乏相关知识而裹足不前。与此同时,投资者正在对财富管理表现出巨大需求。

在美元加息预期增强,部分QDII基金投资价值凸显的背景下,调查显示,73%受访的投资者之所以无意通过公募基金进行海外投资,主要是因为缺乏对海外市场的了解。

“宏利亚洲投资者意向指数”研究调查结果显示,有27%的内地投资者通过公募基金在海外投资。

事实上,投资者对于海外资产配置“青睐”早有端倪。交通银行金融研究中心近期发布的《交银中国财富景气指数报告》显示,国内投资环境动荡和美国加息预期的增强使得一些

小康家庭开始将目光投向海外市场的投资产品,7月小康家庭境外资产投资意愿逆势大幅上升了15个百分点。

需要注意的是,其余73%受访的投资者表示,他们之所以无意通过公募基金进行海外投资,主要是因为缺乏对海外市场的了解。

除了“缺乏了解”(74%)外,“认为海外市场有风险”(37%)及“不知道如何购买公募基金”(19%)也成为其不进行境外投资的原因。“我们看到投资者日臻成熟,但他们明显需求掌握更多的知识,用规划平衡的投资组合来更好地规避市场波动的影响。”中宏保险总裁万士家(GuyMills)表示。

不过,调研也指出,中国人民银行将人民币兑美元中间价调降的举措不会影响海外投资,人民币贬值使得兑回人民币时投资回报得到增加。

此外,宏利指出,虽然通过公募基金所进行

的海外投资在多样性方面有限,但公募基金在中国的渗透率仍然很高,达57%。而对于公募基金投资这种有效提升投资多样性的方法,内地投资者比中国台湾、日本、中国香港和新加坡等亚洲其他国家和地区的投资者运用得更多。

随着中国的监管环境逐步放宽对海外投资的限制,国内投资者在市场及资产类别多元化、投资工具、投资组合管理顾问等方面也日益有更多的选择。

泰达宏利基金管理有限公司总经理助理徐克磊指出,“随着中国的监管环境逐步放宽对海外投资的限制,国内投资者在市场及资产类别多元化、投资工具、投资组合管理顾问等方面也日益有更多的选择。我们认为这意味着将有更多投资流向海外市场。”徐克磊表示,“有许多投资者目前都过于依靠中国的资产,而投资海外

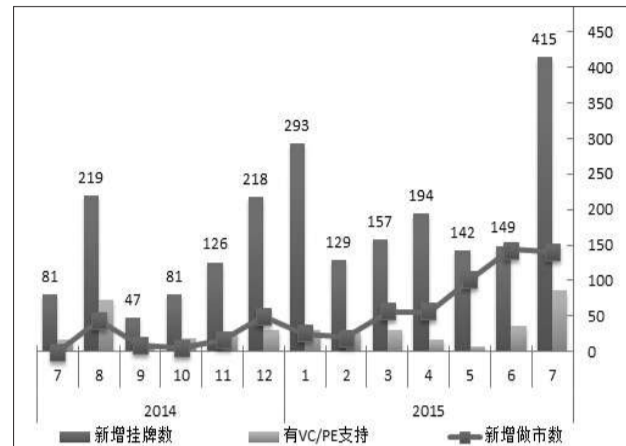
则有助于帮助投资者分散及降低市场波动带来的风险。”

与此同时,万士家指出,因国内市场的波动,财富水平的增加以及投资者日益精通投资,有60%的投资者表示出对财富管理服务的兴趣。而随着国内投资者日益成熟,其对投资组合多样性的需求亦在提高。“随着投资者寻求更平衡的多元化的资产配置解决方案,我们看到市场对财富管理的需求快速增加。中国的投资者越来越注重规避市场波动和充分运用专家对所持有投资产品方面的建议。”万士家表示。

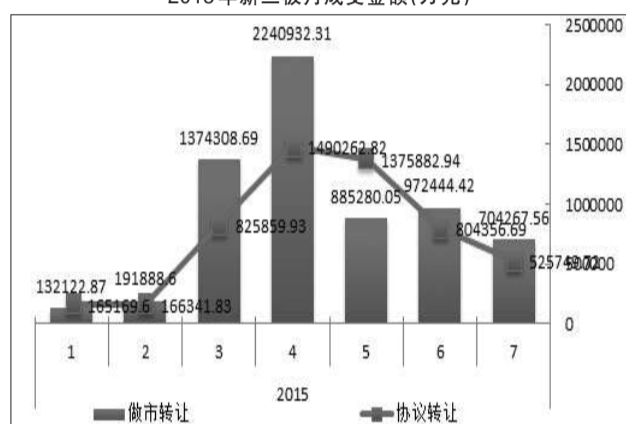
调查显示,随着国内投资环境的改变和美国加息预期的增强,使得一些小康家庭将目光投向海外市场的投资产品,7月小康家庭境外资产投资意愿逆势大幅上升了15个百分点。

图说市场

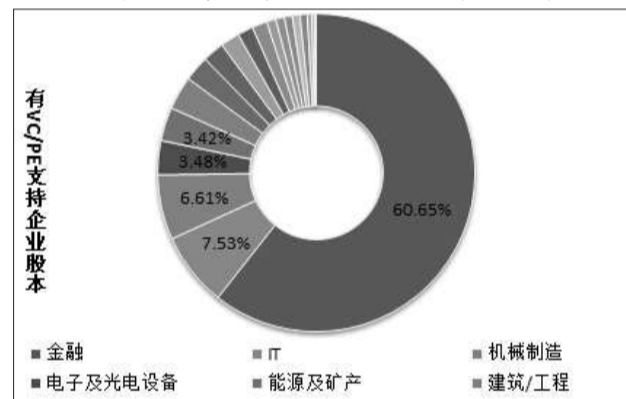
2014年7月到2015年7月新三板挂牌企业



2015年新三板月成交金额(万元)



2015年7月挂牌企业中VC/PE支持企业股本行业分布图



数据来源:清科集团

银行存管 P2P行业强者为王

文·实习生 王杰



最近,中国人民银行先后出台《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》和《非银行支付机构网络支付业务管理办法(征求意见稿)》,对P2P(即“个人网贷”)资金的管理做出了一系列的规定。

前者指出,银行既要管P2P平台资金的“存管机构”,又要对客户资金进行管理和监督,将传统商业银行推向互联网的热潮;后者透露出央行强制要求第三方支付回归通道身份的意图,更是

银行存管成唯一选择

据了解,上述管理办法出台后,中国工商银行、平安银行、民生银行等纷纷向P2P平台扔出了橄榄枝,意图争抢网络借贷资金的存管市场。小牛在线、短融网、PPmoney等P2P平台也纷纷表示正积极与多家银行商讨存管业务。

对此,知名博主、互联网金融独立评论员陈宇(网名“江南愤青”)介绍称,此前P2P的第三方支付商业应用,本质是大量支付公司通过制度设计,为P2P构建了一个托管账户系统,大量投资者的钱进入到这个托管账户,然后每个投资人都拥有一个虚拟账户。而对P2P公司而言,托管账户是一个虚拟账户,资金募集好了后,第三方支付按照P2P公司的指令将资金打入到指定的

断了P2P资金寻求第三方支付平台存管的可能。有专家大胆预言,P2P资金银行存管新时代已经来临。

上周,针对这一席卷互联网金融行业的一系列政策,本报走访了多家第三方在支付机构,这些市场化的幸存者并没有因为银行这些巨头的虎视眈眈而畏首畏尾。本周和下周,本报将关注银行、行业巨头对“支付”这一战场的布局。新形势下,听听他们怎么说。

存管不等于托管 制度博弈仍在继续

据了解,上述管理办法出台后,中国工商银行、平安银行、民生银行等纷纷向P2P平台扔出了橄榄枝,意图争抢网络借贷资金的存管市场。小牛在线、短融网、PPmoney等P2P平台也纷纷表示正积极与多家银行商讨存管业务。对此,知名博主、互联网金融独立评论员陈宇(网名“江南愤青”)介绍称,此前P2P的第三方支付商业应用,本质是大量支付公司通过制度设计,为P2P构建了一个托管账户系统,大量投资者的钱进入到这个托管账户,然后每个投资人都拥有一个虚拟账户。而对P2P公司而言,托管账户是一个虚拟账户,资金募集好了后,第三方支付按照P2P公司的指令将资金打入到指定的

金融市场

19日召开的国务院常务会议再次为小微企业送上减税“礼包”,将依法减半征收企业所得税的小微企业范围,由年应纳税所得额20万元以内(含20万元)扩大到30万元以内(含30万元),同时延长部分小微企业、个体工商户等免征增值税、营业税优惠期限。

分析人士指出,在当前中国经济仍面临下行压力的背景下,国务院此举释放出进一步为小微企业创业创新减负、涵养就业潜力、为经济发展提供持久动力的积极信号。

根据此次会议,从2015年10月1日起到2017年底,依法将减半征收企业所得税的小微企业范围,由年应纳税所得额20万元以内(含20万元)扩大到30万元以内(含30万元)。

此外,将月销售额2万元至3万元的小微企业、个体工商户和其他个人免征增值税、营业税的优惠政策执行期限,由今年年底延长至2017年底。

在国家不断激发创业创新热潮的背景下,今年以来,国家出台的小微企业减税举措层层加码,

在去年将小微企业所得税减半征收的年应纳税所得额从6万元提高到10万元基础上,今年2月起我国将企业所得税减半征收的年应纳税所得额上调至20万元。

此外,自2014年10月1日起,小微企业月免税销售额(营业额)由2万元提高至3万元,即对月销售额(营业额)3万元以下的小微企业不再征收增值税或营业税。

随着前期税收优惠政策的逐步落实,越来越多小微企业从税收减免中受益成长。国家税务总局统计显示,今年上半年,全国共有239万户纳税人享受了小微企业所得税优惠,减税86.54亿元;2700多万户小微企业和个体工商户享受了暂免征收增值税、营业税优惠政策,减税399.77亿元,两项合计减税486.31亿元,有力扶持了小微企业发展。

威海市名澜渔具有限公司的法人代表曲昌秀说,作为生产碳素渔竿企业,近几年来随着市场的成熟,粗放式管理效率越来越低,企业又没有多余资金购买电脑实施ERP管理与控制。

小微企业再获减税“礼包”

小型微利企业所得税减半优惠从6万元提高到10万元又到20万元,一下子给企业节省了12200元的税款,借着改革春风解决了这一迫切问题。

更令这家企业欣喜的是,因为企业管理系统的改进,客户今年追加了140万元的合同,企业新增员工6人,虽然工人成本增加了,但企业生产规模扩大,利润反而增加了3万元。

记者在多地调研了解到,此前将小微企业减半征收所得税的年应纳税额由10万元提高到20万元,虽然给小微企业减免更多税收,但受访中小企业普遍反映,一年享受到的优惠额度在2000—5000元,力度依然有限。

西安商通软件有限责任公司总经理何亮说,公司最大的压力在于资金,软件开发需要不断投入,公司去年销售额虽达500万元,但利润只有8万元。“作为小企业,我们希望获得国家更大的税收优惠支持。”

此次国务院出台进一步减税举措,让小微企业对未来发展更有信心。但不少企业也表示,只

银行业内人士称,托管比存管更为复杂,存管是托管功能的一部分,只保证资金支付结算的不负有责任;而托管则包括对产品的资金清算、会计审核、风险管理、信息披露、绩效考核等多方面服务。

传统银行互联网系统数据对接有待完善

日前,央行称其目的之一便是要打掉第三方支付托管模式。通过要求第三方支付只能开设一个临时归集账户,在资金募集完毕以后,就需要直接打款到银行,银行在根据相应的监管或者托管协议,把资金发放到具体借款人的账户里,进一步降低了平台触碰资金的可能性,使得P2P平台的流程至少理论上更为规范。

对此,互联网金融独立评论员陈宇认为,结合央行的两次意见稿来看,都是要打掉第三方支付账户,只是在政策的落地地上,仍存在两个顾虑,第一个是银行到底有多大决心来进行P2P的托管,第二个就是托管的成本到底有多高。整个国家互联网金融布局,很大程度上取决于银行是否能及时跟进。

PPmoney相关负责人称:“网贷资金真正实现

中央财经大学教授、互联网金融千人会创会长黄震日前在接受媒体采访时指出,虽然《指导意见》中提到了银行应该作为资金存管重要机构,但是需要注意用词是“存管”,而非“托管”,也就是说,关于P2P资金的管理当前仍在制度博弈阶段,还需要等细则出台。

银行存管,还有一定技术问题。系统切换、利息结算、交易确认、银行与银行之间的切换等等都是P2P资金银行存管全面铺开需要解决的问题。”据介绍,目前PPmoney正积极与民生银行、平安等多家商业银行等商谈银行存管业务,过程较为曲折,主要原因就是银行自身系统尚不完善,在实现与互联网平台的数据对接上仍存在一些技术障碍。

据银行业内人士介绍,目前已经签订的银行存管业务合同条例中,银行的职责主要包括,实现P2P平台自有资金账户、资金存管汇总账户的分设管理和风险隔离,实现平台风险准备金(风险备付金、风险保证金等)账户的管理和存管等内容,让银行业金融机构为其提供互联网支持的同时,需要把监督资金流向作为一项责任,这也是为了保护银行避免声誉受损。

P2P行业洗牌期或将来临

据PPmoney 相关负责人介绍,P2P平台若进行银行存管业务在银行的还是按照相关费率收费,主要与P2P平台业务成交额相挂钩,如果实行银行托管,平台的运营成本将上涨1%左右。“这对大型P2P平台而言,不会造成特别大的影响,相反如果政策实施,银行相关系统能够完善,通过各家银行的竞争,反而会降低银行存管的费用。”

对此,陈宇认为,央行强行要求P2P平台资金实行银行存管,一方面屏蔽和淘汰了大部分实力不够的公司,为市场有序竞争提供了一定的可能性,另外一方面弊端就是银行的话语权增加,对于带有很大程度上同业竞争的对手而言,这一

相关链接

美国P2P资金如何管理

美国主要是Prosper Lending Club和Kiva三家P2P网贷平台,其中又以营利性的前两个平台为主,呈现双寡头垄断格局,两家平台的交易额占据整个市场份额的80%以上。在Prosper Lending Club的平台交易中,借款人和投资人之间实际上并不存在直接的借贷关系,投资人购买与借款人相对应的收益权凭证,由联邦存款保险公司(FDIC)承保的Web Bank审核、筹备、放款和分发贷款到对应借款人,之后Web Bank再将贷款出售给网贷平台,以获取平台通过卖出收益权凭证所取得的本金,这样贷款违约风险即通过转移收益权凭证而转移给投资人。

在美国,P2P也并非只是贷款公司。贷款公司需要专门牌照,P2P平台没有牌照。而美国每个州的利率不同,有存款保险单的州银行在不超

过利率上限的情况下有利率输出能力,所以P2P平台租用了有牌照的银行。因此银行才是真正的贷款公司,也受到相关法律法规的限制,包括利率、消费者保护、爱国法、反洗钱等方面的规定。

对于营利性的P2P网贷平台,美国监管体制呈现出多头、严格、证券化监管的特点。对P2P网贷交易进行监管存有两条思路:第一种是维持现在多部门分开监管、州与联邦共管的基本框架,包括SEC、FTC、CFPB等具有相应监管职能,对投资人主要通过证券登记、强制信息披露等进行保护,对借款人主要通过消费者金融服务、金融产品保护相关条例等进行保护;第二种是将各部门、联邦和州的监管职能集中到CFPB,由CFPB统一进行监管。

有将减税政策落到实处,企业才能真正受益。

对此,记者从国家税务总局了解到,今年以来,为确保国务院出台的支持小微企业发展税收优惠政策落到实处,税务总局将其列入“一号督查”事项,从四个方面部署10条具体措施。各地税务机关结合开展新一轮“便民办税春风行动”,创新推出一系列落实措施,助力小微企业创新发展。

大众创业、万众创新是中国经济新常态下升级发展的新动力、新引擎。今天铺天盖地的小微企业,很多将成为明天顶天立地的大企业。

“小微企业无小事,小企业更需要大关怀。”山东威海市国税局所得税科赵永谦科长告诉记者,针对小微企业不懂政策、怕麻烦、办税难等各种问题,地方税务部门利用各种手段大力开展政策宣传辅导,简化优化办税程序、主动靠前服务,打通了政策落地的“最后一公里”,让处在经济下行压力加大“寒冬”的小微企业切实享受到政策减免优惠春风,轻装上阵、快速成长,充满活力地创造“大未来”。

(韩洁)

资本市场

二季度境外投资者对我国金融机构直接投资同比翻番

国家外汇管理局19日公布的数据显示,2015年二季度,境外投资者对我国境内金融机构直接投资流出271.27亿元,流出18亿元,净流入253.27亿元,较去年同期增长1倍多。我国境内金融机构对境外直接投资流出376.15亿元,流入234.86亿元,净流出141.29亿元,净流出额较去年同期也明显增长。

金融机构直接投资是指境外投资者对我国境内金融机构或我国境内金融机构对境外企业进行股权投资,且这种股权投资使直接投资者在直接投资企业中拥有10%或以上的表决权。其中,流量为投入或新增的投资资本金,流出量则为减少或撤出的投资资本金。

