

天风盈通 (投资日报)

天风证券
倾力打造

一、今日资讯 (一) 每日乐晨

【要闻动态】

- 1、首只银行业分级基金获得近 40 亿元认购提前结束募集；多家受访险资看好估值偏低的银行板块。
- 2、50 和中证 500 期指 16 日上市，按挂牌价计算交易 1 手依次最少需要 9.18 万元、15.64 万元。
- 3、华东地区通用航空协调发展研讨会 15 日举行，民航局表示将进一步鼓励社会资本参与通航产业。
- 4、上海市政府发布加快发展现代职业教育的决定，到 2020 年使高技能人才占到技能劳动者的 35%。
- 5、北方地区 15 日出现大范围沙尘天气，北京气象台表示此次强度为近 13 年来最大。
- 6、李克强：不希望看到人民币继续贬值。
- 7、工信部：今年将加快 4G 建设，大幅提升网速。
- 8、我国将加快落实外贸扶持措施。
- 9、中国一季度 GDP 同比 7%，增速创 6 年新低。专家预计二季度后经济企稳。
- 10、《西藏发展道路的历史选择》白皮书发布，首次全面阐述了西藏的发展道路。
- 11、科技部：中巴将就新能源与新材料等科技创新对话。
- 12、亚投行意向创始成员国敲定 57 个，覆盖五大洲。
- 13、消息称港股通 50 万元限制或下调。

【热点行业】

1、稳增长政策重拳呼之欲出 华龙一号核电机组获核准

15 日公布的一季度 GDP 同比增幅 7%，创出 6 年来新低，出口、投资和消费的“三驾马车”全面减速。李克强总理同日主持召开国务院常务会议，部署落实 2015 年经济体制改革重点任务，以深化改革增添发展动力；决定核准建设“华龙一号”三代核电技术示范机组，在调整能源结构中促进稳增长。华龙一号首个示范项目为中核控股的福清二期工程，上证报资讯从中核方面获悉，项目开工时间初定于 4 月底至 5 月初。

点评：多位分析人士预计，二季度将是政策陆续推出的重要时点，降准、降息已近在咫尺。在产业政策方面，核电属于我国具备全球性技术优势的先进制造业，还能避免火电带来的污染物排放。发展核电能带来一举多得的效用。公司方面，**浙富控股 (002266)** 为华龙一号提供控制棒驱动产品；上海电气 (601727) 为华龙一号供货汽轮发电机组；**丹甫股份 (002366)** 是进入核电“三代”序列的明星民企，龙虎榜显示机构近 3 天净买入 6622 万元。

2、车站检票启用人脸识别技术 应用多样化加速产业发展

中新网 15 日消息，新疆乌鲁木齐南郊客运站率先在全疆范围内启用人脸识别技术，结合实名制售票，依靠人脸识别技术自动检票，显著提高了效率。近日腾讯宣布旗下腾讯财付通与全国公民身份证号码查询服务中心，达成人像比对服务的战略合作。

点评：人脸识别技术的应用场景已经多样化，除了检票系统，互联网银行也引入人脸识别技术用于身份核实、远程开户等方面。机构预计，公共安全、金融支付、信息安全等领域的认证需求将带来人脸识别技术爆发性增长。上市公司中，**川大智胜（002253）**掌握三维识别技术，在技术阶段和进度上大幅领先国内同行；**佳都科技（600728）**15日举行人脸识别核心技术发布会，公司人脸识别产品即将进入大规模商业化。

3、电力改革提速 输配电价改试点新增四省区

15日，国家发改委发布通知，将安徽、湖北、宁夏、云南四省区列入先期输配电价改革试点范围。

点评：年初以来，电力体制改革配套文件密集出台，这次输配电价改革试点再增加四省区，意味着输配电价改革进程加快，将为推进电力体制改革、有序放开发售电价提供基础。输配电价改革，有利于打破电网垄断，建立售电端市场机制，给上下游企业带来发展机遇，其中拥有成本优势的发电企业、下游耗电大户等，均将从中获益。**云铝股份（000807）**主营电解铝，电力成本占比近40%；**银星能源（000862）**从事风电业务，电力体制改革有助于提升新能源的吸纳水平。

【公告解读】

- 1、**中茵股份（600745）**定增控股闻泰通讯。闻泰通讯主营为以智能手机为主的移动互联网入口设备制造，客户包括华为、小米、联想、魅族等。
- 2、**东方财富（300059）**逾40亿元全控同信证券。东方财富一季度净利预增400%至430%，2014年净利同比增长3214%，拟10送2转2派0.6元。
- 3、**新华百货（600785）**获投资公司举牌
- 4、**二六三（002467）**收购联通“小伙伴” 布局全球移动虚拟通信运营业务
- 5、**蓝帆医疗（002382）**预计一季度净利同比增长470%至520%，主因为出售山东朗晖石油化学有限公司100%股权。
- 6、**保变电气（600550）**一季度净利同比增长440%，主因为转让参股公司股权获投资收益所致。
- 7、**信维通信（300136）**2014年净利同比增196%，拟10转10派0.5元。
- 8、**梦洁家纺（002397）**2014年净利同比增长50%，拟10转12派2元。
- 9、**浔兴股份（002098）**2014年净利同比增长29%，拟10转10派1.1元。
- 10、**天康生物（002100）**2014年净利同比增长23%，拟10转10派1元。

（二）重要提示 2015-04-16

【新股中心】

| 股票代码 | 股票简称 | 网上申购日 | 申购代码 | 发行价 | 发行总量(万股) | 网上发行量(万股) | 申购上限 |
|-----------|------|-----------|--------|-------|----------|-----------|--------|
| 002751.SZ | 易尚展示 | 2015-4-16 | 002751 | 10.48 | 1,756 | 696 | 6,500 |
| 300404.SZ | 博济医药 | 2015-4-16 | 300404 | 12.87 | 1,667 | 657 | 6,500 |
| 300434.SZ | 金石东方 | 2015-4-16 | 300434 | 10.57 | 1,700 | 680 | 6,500 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 2015-4-16 | 300438 | 14.87 | 2,100 | 840 | 8,000 |
| 300442.SZ | 普丽盛 | 2015-4-16 | 300442 | 19.17 | 2,500 | 1,000 | 10,000 |

【解禁提醒】

- 绿盟科技(300369) 定向增发机构配售股份176.0712万股上市流通
 奥马电器(002668) 首发原股东限售股份9300万股上市流通
 康达新材(002669) 首发原股东限售股份12773.22万股上市流通
 华声股份(002670) 首发原股东限售股份11762.2668万股上市流通

二、证券投资

(一) 股票投资

【天风视点】

加剧的重挫：创业板指

理由：昨日创业板现大跌走势，全天跌幅高达 4.58%，从个股看，跌幅超过 9%的创业板品种多达 81 家，有 57 个股跌停，这是创业板泡沫破灭的信号吗？创业板大跌将给市场带来哪些影响？

点评：昨日创业板仅有 30 多家上涨，300 多家下跌，系统性调整风险加大。在前期的节目中我们一直持续提示创业板的调整风险，在牛市中上涨的惯性力量是强大的，中级调整需要外力的作用，今天中证 500 股指期货上市日，中小盘股票从此有了做空机制，在目前中小盘股票涨幅巨大累积较大获利盘的背景下，市场操作工具的增加有可能引发市场剧烈的震荡，甚至引发中级的调整，投资者需密切关注盘面的变化，先降低仓位以规避不确定性的风险。创业板的调整除了外因还有内在业绩因素。从目前已发布的创业板一季度预告情况看，我们预计今年一季报业绩增幅约为 15%，大幅低于 2014 年年报业绩增速的 25.8%。业绩增速不达预期或成为资金做空又一关键因素！加之伴随创业板年报高送转炒作已经进入尾声，创业板短期缺乏反弹动力。从操作角度看，创业板近期没有太大的参与价值，建议大家短期规避。

总结：总结今日榜单昨日盘面中小盘股风险集中释放，虽然盘中有部分热点开始发力护盘，但小盘股的杀跌情绪最终还是主导了整个盘面，预计短期小盘股仍将有调整的空间。从上证指数的角度看，昨日指数虽仍保持五日均线上方运行，但出现量价背离的现象，预计短期市场仍有震荡调整。仓位由前期六成减至四成。

【天风盈智（股票池）】

今日调入：无

今日调出：无

操作建议：市场短期震荡加剧，强烈建议逢高止盈，降低仓位。中线继续持有五粮液、中国神华、杰瑞股份（坚定持有）。备选个股仅供参考。

| 股票简称 | 调入时间 | 调入价格 | 浮动盈亏 | 盈亏区间 |
|--------------|--|-------|--------|--------|
| 民生银行 (短线) | 04.13 | 10.28 | 2.72% | 15/8.5 |
| | 安邦举牌，低估值优质银行股，新行长即将诞生；前期充分整理，近日温和放量，有望延 5 日均线顺势突破。 | | | |
| 厦门国贸 (短线) | 04.10 | 14.87 | -2.76% | 17/14 |
| | 港口物流及房地产双主业模式，控股国贸期货，受益福建自贸区；量价配合良好，短线有望跟随房地产板块向上拉升创新高。 | | | |
| 锦江股份 (短线) | 04.01 | 29.07 | -0.17% | 32/27 |
| | 酒店业务规模持续增长，国企改革有望释放经营活力，外延扩张、迪斯尼建设和运营均为催化剂；股价 1 季度强势整理较为充分，有望突破前高看高一线。 | | | |
| 五粮液 (中线) | 04.08 | 24.18 | 2.48% | 33/22 |
| | 一线白酒品牌国企，渠道改善有望带来基本面见底。有较强混改预期，目前估值有提升空间。量价配合良好，突破近期高点后成交密集区的压力位将抬升至 30 元以上。 | | | |
| 中国神华 (中线) | 03.31 | 20.44 | 0.83% | 26/19 |
| | 国内最大煤炭企业，煤价下跌及产量收缩削弱盈利，非煤业务扩大。油价企稳、经济触底及房地产政策等均有利于煤价构筑底部。前期充分回调后反弹势头强劲，目前市净率市盈率均为较低水平，股价有望上冲前高，适合稳健配置。 | | | |
| 杰瑞股份 (中线) | 01.05 | 30.57 | 23.81% | 55/30 |
| | 国内油田服务领域龙头，行业增长稳定，市场前景乐观。坚持逢低吸纳，中线坚定持有。近期美元回调原油价格企稳反弹，股价站稳年后强势上行。 | | | |
| 备选 | 短线：国投电力、宁波精达 中线：大秦铁路、中国银行、中国平安 | | | |

【大宗交易精选】

| 股票名称 | 溢/折价率 | 成交金额(万元) | 占总盘比 | 交易频次 |
|------|--------|----------|-------|------|
| 壹桥海参 | 1.82% | 2345 | 0.21% | 1 |
| 盛达矿业 | -4.95% | 14784 | 1.77% | 1 |
| 南钢股份 | -8.14% | 1055697 | 4.58% | 12 |
| 金鸿能源 | -2.86% | 3530 | 0.21% | 1 |
| 北京银行 | -3.97% | 36270 | 0.28% | 5 |

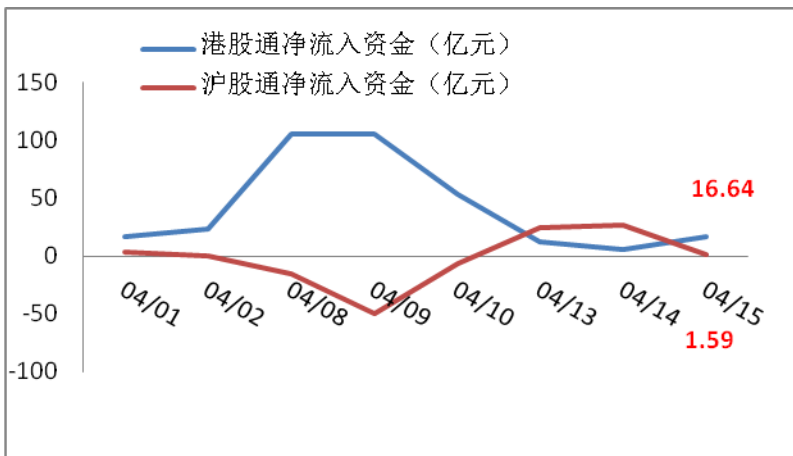
建议重点关注：南钢股份（钢铁销售触网，平台优势突出，预计15年每股收益同比增加超110%；近期股价加速上涨，量价配合较好，股价有望突破走高）
 北京银行（低估值区域银行龙头，政策优惠优先受益者，经营状况良好；前日放量启动，技术形态良好，可以介入）

【资金微观察】

| 证券简称 | 金额流入率(%) | 连红天数 | 申万一级行业 |
|------|----------|------|--------|
| 赤峰黄金 | 9.57 | 3 | 有色金属 |
| 上港集团 | 7.06 | 3 | 交通运输 |
| 粤水电 | 3.87 | 4 | 建筑装饰 |
| 永鼎股份 | 3.19 | 4 | 通信 |
| 上海机场 | 2.27 | 4 | 交通运输 |

建议重点关注：赤峰黄金（固废处理、稀有资格概念股，前期整理充分，近期量价配合良好，MACD金叉，连续两根大阳线或预示主升浪的到来，短线有望继续走高）
 上海机场（地方国资改革、迪士尼概念股，基本面良好，MACD金叉，近期温和放量，短线有望平台突破）

【沪港通】（办理港股通业务开通，请咨询天风证券各营业部）

沪股通净流入资金监控：（截止到2015-04-15）


沪港通昨日格局再次发生转变南冷北热。上个交易日沪股通当日额度余额为118.52亿元(91.2%)，资金小幅流入A股。港股通当日额度余额为99.4亿元(94.7%)，较前几日大幅减少。

市场综述：上个交易日沪港两市涨跌不一；沪指震荡加剧，盘中一度创出阶段新高4175点，尾盘大幅跳水，收盘失守4100点；恒指冲高回落，尾盘勉强翻红。截至收盘，沪指跌1.24%，报4084.16点，成交7731.26亿元；恒指微涨0.21%，报27618.82点，成交2161.46亿港元。盘面上看，行业板块全线飘绿，仅公路、银行、建筑等少数板块逆势飘红，小盘股普跌，沪深两市逾百只个股封跌停板。明日上证50和中证500股指期货正式挂牌，A股小盘股有了做空机制，其相对获利盘较多，近期高位巨震在所难免。

沪港通涨跌排名：

1) 沪股通公司中，福建高速、中国南车、中国北车等公司涨幅居前；文峰股份、东风科技、联环药业等公司跌幅居前。

2) 港股通公司中，阿里健康、高银地产、重庆农村商业银行等公司涨幅居前；中国宏桥、国美电器、重庆钢铁股份等公司跌幅居前。

（三）衍生品投资

1、期货投资

★ 天风期货早评（20150416）

贵金属类：重点关注金银

操作建议：周三美黄金收盘上涨 8.7 美元，涨幅 0.7%，报 1201.7 美元/盎司。5 月白银期货价格收盘上涨 0.118 美元，涨幅 0.7%，报 16.279 美元/盎司。美联储周三公布的最新褐皮书报告显示，在今年 2、3 月份中，美元走强和原油价格下跌等主要的经济力量正继续对美国经济造成影响，其结果是有些劳工已经因此而被裁员。亚太时段发布的数据显示，中国 2015 年第一季度国内生产总值年率增幅放缓至 7.0%，基本上与市场预期一致。昨日贵金属反弹，受美国褐皮书对经济担忧，美元下调，黄金小幅收高于 1200 美元的整数关口上方，已经连续围绕 1200 窄幅震荡，总体趋势偏空，周五美通胀数据值得关注，偏利好概率稍大，操作上建议短线日内波段操作，稳健者则可逢高沽空，少动多看。

金属类：重点关注铜

操作建议：伦敦铜短线看内外盘 20 与 120 天线间盘整三周后向下选择态势，3 月高点 5900 位置有支持。铜处在 1 月 6300 点中线底以后反弹 3 小波完成状态，后期转入中长线反弹走势的震荡偏弱的二次回落阶段，难以出现趋势运动，反复震荡会继续延续。

1506 合约仅日内短线参与，20 与半年线位置寻短空机参与。

煤焦类：重点关注动力煤

操作建议：2015 年 4 月 15 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数报收于 450 元/吨，本报告期（2015 年 4 月 8 日至 4 月 14 日）比前一报告期下降了 9 元/吨。

统计局 4 月 15 日发布的消息显示，1-3 月份全国煤炭开采和洗选业固定资产投资为 400 亿元，同比下降 21.2%，降幅比上月扩大了 4.9 个百分点，创 2012 年 2 月以来的最大降幅。

近期部分电厂补库 海运费小幅反弹，CCI1 指数报 416.00 元/吨，较前期保持平稳，较上周同期下跌 7.00 元/吨。CCI2 指数报 350.00 元/吨，较前期保持平稳，较上周同期下跌 11.00 元/吨。

动力煤保持震荡思路；螺纹铁矿重回弱势整体弱势震荡格局未变，寻底路漫漫，冷静对待；两焦整体弱势依旧。

2、期权投资

★ 上证 50ETF 期权成交环比缩减，认沽合约普跌多只接近归零（2015-04-15 Wind 资讯）

周三（4 月 15 日），华夏上证 50ETF 期权标的合约收盘涨 0.012 点或 0.4%，报收 3.011 元；日内振幅达 3.03%。

当天，上证 50ETF 期权各合约总体成交环比有所缩减。认购合约普遍上涨，认沽合约普遍下跌，多只认沽合约接近归零。认购合约中，当天成交量最高的 4 月认购 2850 合约涨 10%。认沽合约中，当天成交量最高的认沽 4 月 2850 合约跌 38%。

当天，沪深 300 股指期货主力合约 IF1504 收盘跌 51.8 点或 1.17%，报 4382.4 点，升水 1.89 点。全天成交 142.76 万手，持仓 5.86 万手，减仓 26977 手。

现货方面，沪深 300 指数收盘跌 57.67 点或 1.3%，报 4380.51 点。

三、金融理财

(一) 基金投资:

★新股抽资巨震 地产类股 B 跌幅靠前 (2015-04-15 金牛理财网)

今日所有市场板块均出现不同程度的回调，场内分级基金全部下跌，其中证券、中小创类分级股 B 跌靠前，其中证券类分级股 B 中富国证券 B 跌停，申万菱信申万证券行业 B 下跌 5.71%，中小创类分级股 B 中工银瑞信中证 500B 跌停。

分级基金方面，分级股基 A 份额平均价格下跌 0.04%，其中银华金瑞、招商中证全指证券公司指数分级 A 分别上涨 1.99%、1.82%，长盛同瑞 A、工银瑞信中证 500A 跌停；分级股基 B 份额平均价格下跌 3.38%，其中国泰有色 B 涨停，国富中证 100 指数增强 B 小幅上涨 1.29%，富国证券 B、工银瑞信中证 500B 跌停；分级债基 A 份额平均价格下跌 0.21%，银华中证转债 A 上涨 0.67%领涨，鼎利 A 下跌 1.71%领跌；分级债基 B 份额平均价格下跌 0.62%，其中同利 B 涨停，鼎利 B 跌停。

ETF 平均价格下跌 1.77%，华宝兴业上证 180 价值 ETF 上涨 1.9%领涨，大成深证成长 40ETF 下跌 4.9%领跌。

LOF 基金平均价格下跌 1.61%，东吴深证 100 上涨 9.7%领涨，中欧新动力下跌 6.25%领跌。

传统封基价格平均下跌 2.97%，6 只正常交易的封闭式基金全部下跌，其中宝盈鸿阳封闭、易方达科瑞封闭分别下跌 3.59%、3.55%跌幅靠前。

★分级基金数据日报 (2015-04-15 齐鲁金工分级基金)

昨日日报中提醒，两市走势不一，构成市场走势调整的技术型诱因。今日 A 股剧烈震荡，上证综指再现百点强震，盘中最高上探 4175.49 点，收盘跌 51.41 点报 4084.16 点，下跌 1.24%。两市全天成交 1.33 万亿。中小板指收盘跌 3.73%，创业板大跌 4.58%。主要市场标的指数全部下跌，跌幅居前的有创业板指、移动互联指数、中证信息、中证传媒、中证 TMT，分别下跌 4.58%、4.52%、4.38%、4.18%、4.15%。

成交活跃的分级 B 涨幅居前的有 (150197) 国泰国证有色金属行业 B、(150136) 国富中证 100B、(150013) 国联安双禧 B 中证 100、(150048) 银华消费 B、(150122) 银华沪深 300 成长 B，涨幅分别为 10%、1.29%、0.83%、0.10%、0.06%。其中国泰 B 今日开始在深圳交易所上市交易。

成交活跃的分级 B 跌幅居前的有 (150224) 富国证券 B、(150095) 泰信基本面 400B、(150176) 银华恒生 H 股 B、(150216) 国泰深证 TMT50B、(150174) 信诚中证 TMT 产业 B、(150212) 富国中证新能源汽车 B，分别下跌 10%、9.18%、9.04%、8.68%、7.40%、6.58%。

整体溢价水平居前的分级基金有 (161831) 银华恒生 H 股、(160224) 国泰深证 TMT50、(161028) 富国中证新能源汽车、(161027) 富国证券分级，溢价率分别为 8.17%、4.43%、4.38%、2.64%。整体折价率居前的分级基金有 (162509) 国联安双禧中证 100、(160218) 国泰国证房地产、(165522) 信诚中证 TMT 产业、(165520) 信诚中证 800 有色、(163109) 申万菱信深证成指分级、(161826) 银华中证转债，折价率分别为 5.96%、1.71%、1.41%、1.31%、1.26%、1.13%。

今日成交较活跃的永续 A 涨幅居前的有 (150200) 招商中证证券公司 A、(150117) 国泰国证房地产 A、(150177) 鹏华证保 A、(150157) 信诚中证 800 金融 A、(150217) 交银国证新能源 A，涨幅分别为 1.82%、1.58%、1.55%、1.48%、1.43%。永续 A 跌幅居前的有 (150152) 富国创业板 A、(150022) 申万菱信深成指 A、(150051) 信诚沪深 300A、(150181) 富国中证军工 A，分别下跌 2.57%、0.57%、0.23%、0.81%。

目前隐含收益率位居前列的永续 A 有 (150175) 银华恒生 H 股 A、(150169) 汇添富恒生指数 A、(150157) 信诚中证 800 金融 A、(150200) 招商中证证券公司 A、(150012) 国联安双禧 A 中证 100、(150177) 鹏华证保 A，隐含收益率分别为 6.94%、6.73%、6.71%、6.68%、6.68%、6.67%。

(二)：资产管理

★ 天风金管家集合资产管理计划收益率跟踪

本计划最新预估年化收益率为：**2.5059%**（2015年04月14日）

产品简介：本计划管理期限为5年，可展期。首次参与的最低金额为人民币5万元，追加参与的最低金额为人民币1000元。投资范围为银行存、短期逆回购、货币市场基金以及中国证监会认可的其他投资品种。

(三) 固定收益投资：

1、逆回购投资

★ 国债逆回购报价（均价）：

| | 1天 | 2天 | 3天 | 4天 | 7天 |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
| 上交所 | 5.4365 | 6.7524 | 6.2475 | 4.6641 | 3.8679 |
| 深交所 | 5.5155 | 6.6557 | 5.3135 | 4.4684 | 4.3354 |

2、债券投资

★ 债券继续维持谨慎操作（2015-04-15 Wind 资讯）

核心观点：

1、3月工业增加值增速降至5.6%，为2009年以来最低值，企业整体生产意愿较弱，主要工业产品中仅钢材和原油增速抬升，有色、水泥、汽车产量增速均下滑，产出缺口继续扩大；

2、1季度固定资产投资同比增速下滑至13.5%，3月当月投资增速下滑至13.1%，资金来源增速回升至7.9%，仍处相对偏低水平，其中预算内资金增速大幅提升，反映财政支出力度在加大，但国内贷款增速下滑，表内融资欠佳；

3、3月当月房地产投资增速下滑至6.5%，资金来源同比下滑2.9%，主要由于国内贷款大幅下滑，房屋新开工和施工表现依然不佳，但商品房销售下滑幅度有所收敛，随着房贷新政的落地，房地产销售有望而二季度触底，进而带动投资；

4、3月基建投资增速持续回升至24.4%的高水平，反映四季度发力的基建开始有所体现，基建投资是稳增长的重要支撑，预计未来仍将维持高增速；

5、3月制造业投资小幅回落至10.3%，整体表现相对平稳；

6、社消同比增长10.2%，继续下滑，主要由于汽车零售增速大幅下滑，而餐饮收入增速连续7个月回升，房地产相关的家电、家具和建材零售增速均回升，消费存在改善迹象；

7、一季度GDP同比增长7.0%，季调后环比增长1.3%，同比环比增速均下滑，凸显经济下行压力，但基建投资仍维持高位，房地产新政有望拉动需求带动投资回升，制造业表现平稳，二季度经济环比改善的概率大，预计二季度GDP增速将回升至7.1%；

8、政府稳增长态度十分明确，同时需要兼顾调结构，政策更偏好财政和信用的定向宽松，一季度将是全年基本面的底部，全年经济前低后高，继续建议维持谨慎操作。

3、信托投资

★资产证券化或成 2015 年信托热点（2015-04-15 Wind 资讯）

央行日前的一纸公告打通了信贷资产证券化的“最后一公里”。根据公告，已经取得监管部门相关业务资格、发行过信贷资产支持证券且能够按规定披露信息的受托机构和发起机构可以向央行申请注册，并在注册有效期内自主分期发行信贷资产支持证券。这意味着信贷资产证券化注册制正式启动。

此前，银监会下发《关于信贷资产证券化备案登记工作流程的通知》，其内容显示信贷资产证券化业务将由审批制改为业务备案制，银监会不再针对证券化产品发行进行逐笔审批。

信贷资产证券化的发行制度迎来重大变革，这对信托公司开展资产证券化业务无疑是极大利好。

信托公司是目前信贷资产证券化业务中 SPV（特殊目的载体）最适合的参与者，信托制度有风险隔离和破产隔离的机制，在盘活不良资产、优化资源配置中发挥着重要作用，该优势也使信托在银信合作中能够实现多样化的应用。因此，业内人士普遍认为，这些利好政策的发布将为信托公司开展该项业务赋予诸多可能。

“资产证券化结构要求通过信托载体方式完成资产的风险隔离与资产独立，基于这一特征，信托公司纷纷参与其中并将其视为战略性业务。”中信信托相关负责人告诉记者，但目前信托公司在整个业务链条中仅处于风险隔离职责的信托通道地位，报酬率低，市场竞争激烈。究其原因则在于国内最初引入 CLO 概念时，根据海外经验将信托公司认定为壳公司通道。但与 SPV 海外壳公司相比，国内信托公司作为有本金的实体公司，具有较强的资产管理能力，应在资产证券化链条中提供更多内涵丰富的服务。

信托开展资产证券化能做什么？

一般而言，信托公司参与信贷资产证券化业务，承担受托人和发行人的职责。从实践来看，我国资产证券化实践始于 2005 年，当年 12 月 15 日，由国家开发银行发起的 2005 年第一期 41.7727 亿元开元信贷资产支持证券（ABS）成功发行，中诚信托作为发行人；同一天，建行发行的国内首单个人住房抵押贷款证券化产品—建元 2005-1 个人住房抵押贷款支持证券（MBS）正式进入全国银行间债券市场，中信信托作为受托人。

据中铁信托金融同业部王跃博士统计，截至 2014 年 8 月 18 日，我国总共发行 58 单信贷资产支持证券，总计金额超过 2500 亿元。在这 58 单信贷资产证券化项目中，16 家信托公司作为受托机构参与。其中，中信信托独占鳌头，获得 17 单业务；中诚信托紧追其后，参与 14 单业务，二者之和已经超过半数；剩下的 27 单业务由中海信托、中粮信托、交银国际信托等 14 家信托公司瓜分。

“资产证券化业务收入不高，却是典型的收费型项目，信托公司在其中更多地是承担受托尽职的专业性工作。”王跃认为，资产证券化业务中专业技术含量较高的工作，如结构分层、现金流模型等，主要掌握在证券公司手中。信托公司要想提高其中的话语权，必须加强主动管理、提高专业水准，不仅要发挥受托人通道的作用，还要在产品交易结构的设计、信托制度的运用、模型构建、风险控制中承担更为重要的职能。

除积极参与信贷资产证券化业务外，信托公司还应该拓展其他三类资产证券化业务：证监会主导的券商资产证券化、交易商协会主导的资产支持票据（ABN）、私募发行资产证券化产品。

中国银行业沉淀的庞大资金需要通过资产证券化将其盘活；一大批拥有大量资产却缺少现金的大型企业需要通过资产证券化将资产转换为现金，这是可以看到的市场需求。以 2014 年年末的数据来看，商业银行正常类贷款余额 64.5 万亿元；中诚信国际统计显示，2014 年全年，银行间市场共发行 65 单资产证券化产品，发行金额 2770 亿元。两相比较，虽然目前资产证券化规模不大，但前景广阔。有机构预计，2015 年将是资产证券化加速推广元年，产品数量及发行规模都有望继续增长。

从信托业自身来看，传统业务空间逐步缩小、监管日益趋严，资产证券化业务可以作为转型路径之一。中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成分析认为，在传统业务竞争不断加剧、金融机构之间业务趋同的情况下，积极开展资产证券化业务将进一步提升信托公司的专业化能力和创新能力，有利于信托公司提升行业地位。同时，通过与银行、券商、评级机构等多方合作，也有利于信托公司发展与金融同业的竞合关系，通过构建高效共赢的合作平台，进一步促进信托公司的业务创新和共赢发展。

(四) 外汇投资:

★ 4月15日人民币汇率中间价: 1美元对人民币 6.1340元(2015-04-15 中国外汇交易中心)

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2015年4月15日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1美元对人民币 6.1340元, 1欧元对人民币 6.5403元, 100日元对人民币 5.1549元, 1港元对人民币 0.79137元, 1英镑对人民币 9.0896元。

美元指数 98.0009, 欧元兑美元 1.0728。(截至撰稿)

★美国制造业产出意外暴跌(2015-04-15 Wind资讯)

美国3月制造业产出几乎没有实现增长, 尽管汽车产出反弹, 但是其他工业持续萎缩, 表明强劲的美元, 以及油价暴跌, 正在损及世界第一大经济体的制造业。

美联储(FED)周三(4月15日)公布的数据显示, 美国3月制造业产出月率仅仅增长0.1%, 预期增长0.1%, 前值下跌0.2%。

与此同时, 美联储还在今天的报告中称, 美国3月工业产出月率意外暴跌0.6%, 预期下跌0.3%, 前值增长0.1%。

由于美元愈加强劲, 以及全球需求温和打压出口, 同时持续暴跌的油价导致能源企业采取停产措施, 美国制造商受到严重冲击。

★IMF警告: 若流动性萎缩 金融市场易受冲击(2015-04-15 Wind资讯)

国际货币基金组织(IMF)在周三公布的报告中表示, 美国若升息, 将使得流动性有出现缺口之虞, 这可能让市场易于遭受更大且更深的冲击。

IMF半年度全球金融稳定报告并警告, 过去六个月金融风险已经升高, 更多是在新兴市场和“影子”银行业, 或非银行金融中间机构。

美联储(FED)今年稍晚将进行九年来的首度升息, 这引发对市场波动及发展中国家资金外流的担忧。

IMF表示, 市场流动性已因高频交易增加及加强规范等因素而受到抑制, 美联储若撤出货币刺激, 恐将再添抑制因素。

“市场可能益发容易受到流动性突然消失及波动性窜升的影响,” IMF在报告中表示。

呼叫中心
竭诚为您服务!
We solve problems for you

400-800-5000



更多内容请关注

天风天盈微信平台

微信号: TFZQV5

重要声明: 资讯产品(报告)的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更, 我们已力求资讯产品(报告)内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。 **我公司及其关联机构可能会持有资讯产品(报告)中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行或者财务顾问服务。** 资讯产品(报告)版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。