

# 一批地方融资平台已度过资金最紧张期

通过信托、债券、融资租赁等融资工具，银行贷款在地方融资平台债务中所占比例大幅下降

证券时报记者 张伟霖

随着土地招拍挂市场的回暖以及融资渠道的拓宽，一些地区融资平台资金最紧张的阶段已经过去。研究机构调研显示，在运用信托、城投券、融资租赁等新融资工具之后，银行贷款在不少城投公司的债务占比中已经大幅度下降，有的城投公司银行贷款占比已降至60%。

## 经营性现金流为负

云南城投9月20日公告，该公司控股子公司昆明云城尊龙房地产开发有限公司，在昆明土地交易中心一举竞得四幅地块。

这是该公司时隔近一年后，重新大手笔参与昆明市的土地竞标。而比起今年一季度以来的一度冷清，昆明土地交易中心因土地招拍挂市场的回暖，在最近两三天间明显热闹了起来。

据莫尼塔对多家云南当地的城投公司调研显示，以去年下半年昆明环湖东路土地拍卖出现流拍的事件为标志，集中反映了云南当地土地市场的不景气状况。但在近期，相关方面加大了土地招拍挂前宣传和招商的力度，流拍的情况基本不再出现，这显示云南土地交易市场正处于逐渐回暖的过程中。

对于城投公司自身而言，土地交易市场的回暖意味着他们最终的卖地

收入增加。但值得注意的是，现阶段这些高负债的城投公司还款时更多的还依赖“借新还旧”。

从莫尼塔调研的多家城投公司的财务情况看，它们目前的经营性现金流普遍为负值，以一家市场化程度较高的城投公司为例，其下属的各项产业今年经营收入还不到今年融资规模的20%。

虽然地方政府目前为了解决城投公司的债务问题，已加强了对城投公司资源配给及资产划拨，例如将加油加气站、垃圾中转、户外广告、采石采矿权等的特许经营权注入到城投公司。但大部分城投公司仍表示，在最近一两年内实现经营性现金流大幅好转的难度很大。

## 银行贷款占比最低降至60%

不过，在近两年城投公司竭力拓宽融资渠道，增强持续融资能力来“借新还旧”的情况下，受莫尼塔调研的城投公司大多表示，其资金最紧张的阶段已经过去。

一般来说，城投公司债务的大头是银行贷款。根据国家审计署此前发布的报告显示，截至2010年底，全国地方政府性债务（主要表现为城投公司债务）余额10.7万亿元，其中，银行贷款规模达8.468万亿元，占比约80%。

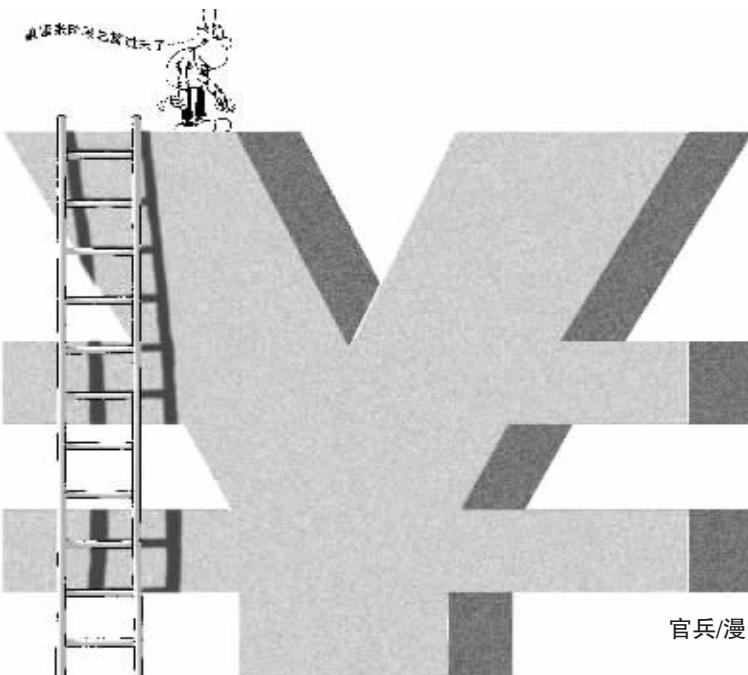
而据上述城投公司表示，它们的

融资结构在过去两三年间已经发生了明显变化。目前省市级的城投公司对各种融资工具的使用已经非常广泛，除了银行贷款，还有债券、信托、融资租赁等融资工具都在使用。银行贷款在这些受调研的城投公司的债务占比中已经大幅度下降，其中较典型的城投公司的银行贷款占比已降至60%。

此外，接受莫尼塔调研的城投公司表示，银行间交易商协会近一段时间来对短融、中票发行限制的降低将

有利于城投公司扩大直接融资，不但可以弥补商业银行平台贷款无法新增的影响，同时也有利于城投公司逐步置换出信托、融资租赁等高成本资金。

目前城投公司要进行持续融资必须向资金提供方保证其现金流和利息支付。不过据受调研的城投公司表示，在土地市场不出大问题的情况下，它们偿还债务的风险不大。据莫尼塔的统计，银行贷款仍是这些受调研城投公司的主要债务源头。



官兵/漫画

# 信托业：市场热产品少销售周期大幅减

证券时报记者 刘雁

一边是信托产品发行节奏放缓，另一边是信托投资者旺盛需求不变。在这种背景下，今年以来信托产品的平均募集周期呈现逐渐缩短势头。好买基金研究中心统计，9月固定收益信托的平均募集时间为17.98天，而今年1月的平均募集时间则为22.84天。

## 募集速度加快

有的产品1~2天便募集完毕，有的产品甚至1~2个小时内便被一抢而空。”一位信托公司高管向证券时报记者介绍当前信托产品募集情况。

一般来说，信托公司给予信托产品的募集周期为1个月，但由于近两年信托产品销售火爆，产品提前完成募集已成常态。一些大型信托公司发行的产品，甚至在产品尚未正式推出之前就已预约满额。

新时代信托一位管理人士称，平均来看，我们公司今年的信托产品募集时间在1~2周之间，视募集资金量长短不一。募集周期缩短未来还将持续一段时间。”

好买基金报告指出，今年以来，固定收益信托的平均募集周期呈现逐渐缩短趋势，仅在去年8月出现异常的低点。由于去年8月适逢银监会对房地产信托进行窗口指导，并叫停了一些信托公司的房地产信托发行，造成整个市场上产品供给减少，由于产品稀缺导致产品募集时间大

幅缩短。

## 优质产品稀缺

前述信托公司高管认为，信托产品募集周期缩短主要是目前市面上质量较好的信托产品太少，而投资者的需求依然旺盛，在供给减少的局面下募集时间自然缩短。

普益财富统计，8月共有37家信托公司发行109款集合信托产品，环比下降46.31%。而曾经的信托产品发行大户近来发行频率开始降低。

例如，外贸信托去年上半年每月成立的产品数量超过20只，但去年7月以来，其产品数量都保持在每月5只以内，部分月份甚至仅有2~3只产品发行；吉林信托去年每月发行的产品都超过10只，但今年3月以来，其产品发行数量急剧减少，截至目前仅发行了3只产品。

对此，好买基金研究员表示，这一方面是由于净资产管理办法带来的约束，另一方面是由于目前经济低迷，企业投融资需求下降，信托产品

发行节奏因此趋缓。

此外，好买基金的报告还认为，多元化渠道的壮大使得信托产品信息传递效率变高，越来越多的投资者可以及时地了解产品的信息。有的甚至在产品尚未开始募集之前，投资者便已获得信息，并及时调配好资金等待产品的推出。据不完全统计，目前国内注册的第三方理财机构已经超过1000家。与此同时，不少信托公司开始加大自己的直销力量，还有越来越多的银行和券商加入产品销售大军。

# 上海股交中心挂牌企业首获银行授信并提款

证券时报记者 谢楠

证券时报记者获悉，作为首批挂牌上海股权托管交易中心的企业，优乐股份300万元的综合授信获民生银行批复并提款，成为股交中心25家挂牌企业中成功办理该业务的首家公司。

## 优乐股份拔头筹

上海股交中心成立以来挂牌企业的交易统计数据显示，25家挂牌企业中，实现交易的有12家。其中，5家挂牌企业累计成交金额超过百万元，分别是优乐股份、电虎科技、太力信息、中加飞机和天谷科技。

优乐股份之所以能够快速获得

银行授信并提款并不意外。”股交中心相关负责人表示，这主要有两方面原因，一是优乐股份的行业特征、盈利模式和发展前景获得了投资者和机构认可，另一方面就是股交中心集合平台优势为银行等各类机构和挂牌企业搭桥并提供适当性渠道支持挂牌企业股权融资与债权融资。

据悉，民生银行是上海股交中心首批入会的4家银行类推荐机构会员之一，今年6月份民生银行上海分行刚向股交中心挂牌企业颁发授信意向书。

## 打造综合金融服务平台

随着优乐股份获得银行授信提

款和保罗生物定向增资的完成，上海股交中心在为挂牌企业的规范化运作及企业融资过程中扮演的角色愈加重要。

股交中心交易管理部人士表示，股交中心近期进一步加强与各类投资者的沟通，积极推进挂牌企业与金融机构等渠道的合作，截至8月底，我们部门已与多家银行、券商、信托公司、期货公司、投资公司、小贷公司、商会及企业建立起有效的沟通机制。

我们努力促使拟挂牌企业在启动股改过程中，就能获得银行等机构的相关信用贷款。”上述股交中心交易管理部人士表示，股交中心的发展和为中小微企业提供优化的综合金融服务密切相关。

# 体验兴业网银新服务 坐享便利得好礼

兴业银行个人网银推出新服务：短信口令客户可自助签约电子银行功能、手机号/昵称转账，10月31日前体验有机会赢取3999元黄金大礼！活动详情见兴业银行网站。



## 以简制繁，以静制动，以不变应万变

——招商证券京新街口营业部周冠军获奖客户访谈

势而为，知难而退非常重要的，由此产生的止盈止损操作方法就非常重要，可行。这需要投资者思维清晰，行动敏捷，行情来时坚持做多，耐心持仓，稳打稳扎；行情走时，坚决离场，决不恋战。潮流落本是自然规律，行情的涨跌，波峰波谷的交替变化也是再平常的事。这需要我们掌握最简单的方法，跌买涨卖；同时在恐慌时处变不惊，以静制动，避免操作错误。我想正确的操作方法才能有正确的结果。

招商证券“智远理财杯”实盘投资大赛自开赛以来得到非常多的投资者的高

度认可，在活动即将接近尾声的时刻，希望有更多的投资者参与其中，在比赛中检验自己的实力和投资策略，增长投资知识，培养投资技能，交流投资经验，理解投资风险。

(CIS)

## 智远理财财富管理计划

\*专业投资顾问 \*专注的投资团队

\*专享的交易平台 \*专属的增值服务

招商证券智远理财杯实盘投资大赛

招商证券智远理财杯实盘投资大赛