

银行理财产品暗地输血地方融资平台

银行表内对基础设施项目的中长期贷款并未明显增长,持续处于低位

证券时报记者 唐曜华

在发改委加快审批地方项目的同时,地方融资平台今年下半年以来四处找钱已成为常态。

与银行表内对基础设施项目的中长期贷款迟迟未发力不同的是,银行理财产品的表外资金输血地方融资平台的力度则在加大。

为地方融资平台输血

随着组合投资类理财产品兴起,银行理财产品资金的具体投向就蒙上了一层神秘面纱。

目前公布理财产品资金具体投向的银行依然不多,但从公布相关信息的数家银行来看,今年以来银行理财产品逐渐冷落地产项目,对地方融资平台项目的投资力度则有所加大。

某股份制银行公布的第三季度理财产品信息披露报告显示,该行

处于投资期内的71只信托受益权类理财产品中,约20只理财产品的投资标的包括地方融资平台项目,还有一部分则投向了类地方融资平台公司。

另一家国有银行公布的信托贷款型理财产品投向显示,截至10月31日,该行理财产品的投向包括贵州高速公路开发、湘投控股、青岛公路建设集团、大连长兴岛港泰城建投资有限公司等地方融资平台公司。

此外,还有一些项目虽然借款主体不是地方融资平台,而是建筑公司,但最终资金用途同样是基础设施建设。

据记者了解,为了缓解融资压力,今年以来,多地政府采取BT(建设-移交)项目的融资模式,引入建筑公司等作为承包方垫资进行基础设施建设,项目建设完毕后再移交地方政府。

持续滚动式融资

理财产品为地方融资平台融资,通常通过受让单一资金信托计划信托受益权实现,项目往往由银行提供,银行通过发行理财产品完成资金募集。

从信托公司为地方融资平台公司发行的融资类信托计划来看,预期收益率通常达到8%。这意味着,银行理财产品投资地方融资平台的融资类信托计划收益率非常可观。

据我们了解,主要是江浙地区的地方融资平台通过理财产品融资的比较多,做成理财产品后收益率通常可以达到6%、7%。县级地方融资平台收益率则可达8%。属于理财产品可投资的品种中收益率较高的。”南方某城商行投资理财产品部门人士称。

在银行理财产品的资产配置需求下,一些地方融资平台已对表外融资

渠道形成依赖,银行滚动发售理财产品为单一公司提供持续融资的现象并不少见。以江苏常州城建集团为例,某银行今年7月和8月分别发行了1款理财产品,为该公司提供融资支持。从更广的范围来看,除了通过银行理财产品融资外,常州城建集团还持续通过滚动发售的信托计划进行融资。该公司分别于去年12月、今年7月和今年11月借助信托公司发行了2款应收账款转让信托计划和1款债权信托计划。

与地方融资平台表外融资如火如荼相对应的是,今年前三季度银行给地方融资平台发放的表内的贷款则迟迟未见明显增多,这反映出地方融资平台基础设施项目融资的中长期贷款占比持续处于低位。央行公布的数据显示,2012年前三季度非金融企业及其他部门贷款中,中长期贷款占比29.08%。中长期贷款并未随5月底稳增长的启动而出现井喷。

1.1万金融机构待开发 期货业服务能力临考

证券时报记者 潘玉蓉

目前我国有11000多个金融机构,但参与期货市场的仅是少数。”近日,上海证监局局长张思宁在一次活动中表示,众多实体企业、金融机构尚未参与期货市场交易。据证券时报记者了解,已经进入期货市场的机构也因为种种原因,参与程度有限。个中原因,既包括期货公司专业服务能力有待加强的主观因素,也包括市场品种过于单一的政策因素。

1.1万金融机构待开发

随着10月份保险资金参与股指期货的放行,期货市场面向证券、基金、信托和保险等主力金融机构均发出了“邀请函”。然而,即便如此,真正参与期货的机构依然不多。

中国期货保证金监控中心最新数据显示,截至2012年10月末,期货市场70.85万个有效客户中,机构客户为1.96万户,仅占客户总量的2.77%,其持仓量不到市场持仓总量的40%,前十月的交易量和交易额均低于市场总量的10%。

11月22日,张思宁在第三届期货机构投资者年会上表示,目前市场上有11000多个金融机构,但参与期货市场的仅是少数,已经上市的产品品种和产业链上的客户也不完整。她认为,众多应该利用这个市场进行风险管理的实体企业、金融机构还未参与这个市场。“大力开发机构投资者,进一步为实体经济和国民经济发展服务,期货市场任重而道远。”

不过,部分已参与期货(主要是

股指期货)的机构先尝到了甜头,它们将带动一批机构投资者涌入期货市场。上述会议上,中国金融期货交易所总经理张志锋表示,2011年至今,证券公司新发行的可投资股指期货的资产管理产品,平均回报率显著高于同期发行的不能参与股指期货的产品。据悉,截至目前,已有60多家证券公司、25家基金公司、3家信托公司以及各类机构管理的200多只理财产品参与了股指期货、套保套利等交易。

期货业服务能力需加强

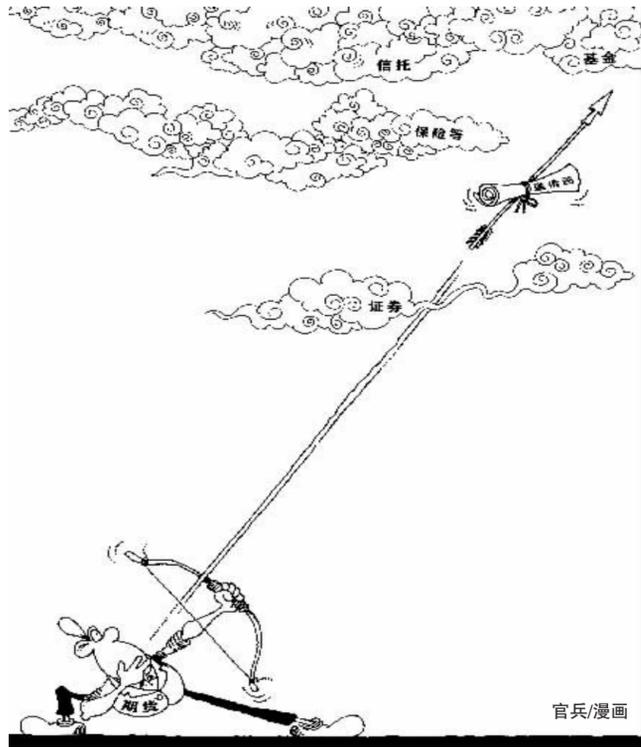
随着监管部门“放松管制、加强监管”的落实,券商、基金、信托以及保险机构与期货之间的通道次第开放,但原本期待的合作却进展不大。

鲁证期货人士对证券时报记者称,前往期货公司谈合作的金融机构,目前较多的是证券公司和信托公司,但是他尚未发现非常成功的案例。

券商和期货公司谈合作时,需要的并不是期货公司的投资策略和投资人才,而是客户。即希望期货公司将客户和资金带过来。”这类合作模式中,期货公司扮演的角色仍然是通道,并没有发挥投资咨询业务的优势,也不能锻炼自己的投资团队。

在信托期货合作领域,据华宝信托董事长郑安国介绍,目前共有8家信托公司拿到股指期货的参与牌照,其中有4家已发行产品,市场上共有产品35只。华宝信托累计发行10多只相关产品,每只产品的规模在12亿元~13亿元。

但是,没有具有说服力的业绩验证平台,是信托与期货合作产品的一



大难题。另外,根据现有的规定,信托参与股指期货只允许进行套保,也不允许信托结构化产品参与股指期货,信托与期货的合作道路并非一片坦途。

在与保险公司的合作中,一些问题也逐渐暴露。保险资金对风险控制的要求远高于其他机构,对期货公司在软硬件上的对接能力要求更为严格。”一位与保险公司在业务招标上有合作的期货公司人士表示。对于保险公司而言,参与股指期货是为了对

冲在证券市场的风险,所以期货投资策略要配合股票投资策略,而期货公司在股票投资上或许并不见长。

全国120万亿元的金融资产总量,仅有股指期货一种对冲工具。”在一次期货公司座谈会上,一位监管人士表示,期货市场应抓紧建立丰富多元的产品体系。业内人士认为,期货公司要服务好市场上的机构客户,除了自身专业能力有待提高,也离不开丰富期货和衍生品市场上的产品结构,以及良好的政策环境。

招行联通东航达成异业联盟

证券时报记者 赵缙言

昨日,招商银行、中国联通及东方航空在上海签署异业联盟合作协议,三家企业将依托最新的科技实现银行、通讯和航空三大服务平台对接的全球合作模式。

三巨头达成异业联盟

截至目前,三家企业在签署异业联盟合约后如何展开新的合作尚不得而知。但从大的框架来说,其共同目标已经较为明确。

招行提供的文件表示,异业联盟”签署后,三家企业将依托最新的科技实现银行、通讯和航空三大服务平台对接的全球合作模式,结合各方核心优势,打通不同产业间的壁垒,形成一个可自主成长的生态共同体,向客户提供一站式的银行、通讯、航空服务。

从数据上看,三家企业均拥有庞大的客户群体、产品和渠道资源。截至今年10月末,招行“一卡通”累计发卡量超过6400万张,信用卡发卡量超过4300万张;联通各类用户总数超过3.8亿户;东航旅客运输量已列全球前五位。

市场预计,异业联盟的形成,至少意味着手机支付领域的全面拓展,但从昨天发布会现场透露的信息来看,三方合作将不局限于此。

招行行长马蔚华表示,三方可以在高端客户联动拓展、产业和服务创新、物理网点和电子渠道共享、增值服务衍生、数据挖掘与分析等方面实现优势互补与深度合作。

银行业需增加非利息收入比重

马蔚华昨日在接受媒体采访时表示,社会科技的发展,人们的生活方式发生了巨大变化,金融业面临严峻的挑战,只有不断地创新,才能在竞争中求生存、求发展。

他说,在未来银行脱媒以及利率市场化进程中,实现可持续发展除了需要原有的利息收入以外,还应不断增加非利息收入的比重。

马蔚华表示,从银行业披露的半年报和季报来看,由于经济增长放缓和国际金融危机尚未结束,客观上给银行业的资产质量带来压力,不良资产有所上升。但总体来说,各家银行资产质量仍然保持较好的状态。目前看,银行业风险依旧可控。”

此外,对于移动支付标准和银行卡刷卡手续费未来将下调,马蔚华称,刷卡收费的下调在减轻客户负担同时,对银行的手续费收入也有所影响。但银行可以通过继续扩大服务渠道、增加服务品种来提高收入。同时,随着第三方支付行业的兴起,支付领域的竞争日益激烈。应统一规则、出台标准,这对各家支付企业健康稳定发展都是有利的。”

保证金现金管理产品热销

证券时报记者 黄兆隆

证券时报记者近日从申万证券资管部了解到,旗下最新的集合产品申银万国天天增1号集合资产管理计划于11月28日通过申万证券各营业部开始发行,个人投资者只需投入5万元即可参与。

据记者了解,申万天天增1号”属于一款安全性和流动性较高的现金管理产品,在不影响投资者正常交易的前提下,通过利用客户保证金现金进行投资,券商每天收盘后,客户可以将保证金账户上的闲置资金,投资于银行活期存款、银行定期存款等固定收益类产品,

盘活投资者的闲置资金,实现账户资金投资无缝对接。

另外,产品账户资金实行“T+0”赎回款服务,客户赎回资金“T+1”日到达,真正实现了账户资金天天开放,进出自由。

值得注意的是,正由于保证金现金管理类业务拥有创新、灵活、高效等多方面的优势,一经推出便立即受到市场的热捧,管理层决心扩大券商保证金现金管理产品的试点范围。

与此同时,业内人士表示,券商推出现金类产品,意在推进券商资管的转型,以改变过去主权权益类投资的局面,为投资者提供稳健理财的固定收益产品。

人保健康推出保险AIM机

自明年1月1日起,铁路旅客人身意外伤害强制保险将取消。届时,如果有乘车旅客想购买人身意外伤害保险将怎么办呢?通过自助销售服务机(简称AIM机)购买将是不错的选择。

不久前,在北京火车站和北京火车站,通过设置于车站售票大厅和候车厅的AIM机,旅客已经可以很方便地购买旅客意外伤害保险了。据悉,保障额度、交费方式和保障期

限设置灵活,旅客可以根据自己的保障需求自行选择,而最高保障额度可达80万元。

据介绍,这些AIM机是由人保健康北京分公司针对铁路旅客需求自主研发的。借此,旅客可以自助完成从保险产品选择到交费、打印保单及发票等一系列投保行为,前后不过几分钟,非常方便。所有保单均即时在保险公司承保,旅客可以凭身份证号和查询码在自助设备上随时查询保障内容。(徐涛)

国元证券获批设立另类投资公司

国元证券今日公告称,近日收到安徽证监局批复,核准该公司修改后的公司章程,即其中第十四条变更为“公司可设立直接投资子公司开展

直接投资业务”,以及“可以设立另类投资子公司从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种之外的金融产品等投资业务”等。(陈伟)

■记者观察 | Observation |

应对利率市场化 低水平“创新”没戏

证券时报记者 赵缙言

如今,利率市场化已经在一定程度上影响了银行的利差收入。未来一旦彻底放开贷款、存款利率的下限和上限,中国银行业将面临巨大挑战。

当前的银行并非没有作为,但不少银行的创新举动仍然流于表面,甚至只是更改收费名目。如果仅凭这样低水平的创新,中国银行业是无法实现彻底转型的。

前些时间,记者在业内听到一则段子,大意是这样的:在舆论压力下,早先停收银行卡的“密码重置费”,部分银行对此进行“创新”,转而收取“密码挂失费”。有客户反问银行,自己脑中设置的密码何来“挂失”一说?

这则段子中不难看出,这项收费在银行眼中很重要,尽管单笔业务所涉金额很小。反过来说,银行所谓的“创新”又多集中在同质化的低水平

业务中,市场上很多创新产品都来自一个想法——绕开监管。很多理财产品、信用卡业务,也包括票据和信贷资产转让,银行通过创新的手段绕开监管并不十分困难。但在利率市场化背景下,银行必须通过创新来发展业务,不能再倚靠存贷差的发展模式。

2003年底,以国有银行商业化改革为标志的中国银行业第三轮改革展开,银行业开始引入先进的管理理念,并创造出很多的特色模式。一些银行因此逐步成为世界百强企业,改革成效显著而易见。不过,银行业收入结构过于单一的问题始终没有得到解决。

目前,中国银行业的贷款存量已接近90万亿元,按最简单的方法计算,也就是一年期贷款利率减去一年期存款利率,即有3.33%的利差空间。而中国银行业特点是活期存款占比较大,贷款多是3年期至5年期的,这导致加权存贷利差远高于3.33%。若

以3.5%的加权存贷来计算,乘以贷款的存量,再减去因为存贷比要求留下的不能贷款的资金,中国银行业一整年的利差收入在3万亿元以上。

但是,一旦利率市场化完全放开,内地银行业的利润将受到巨大冲击。按照香港的经验,该特别行政区常年的银行业加权存贷差保持在1.5%以下,多在1.2%左右。假定内地银行业在利率市场化后,加权存贷差还能保持在2%左右,内地银行业的利差收入将不到2万亿元。

在利率市场化改革背景下,加权存贷差势必将大幅度降低。对于银行来说,在保持传统利差收入的前提下,加大中间收入是减小利率市场化不利影响的重要手段。近来,大多数银行开始调整业务结构、转变和提升发展方式,并取得了一定成绩。但从更广的范围看,中国银行业急需做出大刀阔斧的高层次创新。

万联证券有限责任公司关于对留存身份证件过期的客户账户采取限制措施的公告

尊敬的投资者:

感谢您选择万联证券有限责任公司进行证券投资交易。根据《中华人民共和国反洗钱法》、《金融机构反洗钱规定》、《金融机构客户身份识别和客户身份资料及交易记录保存管理办法》等法律法规规定,金融机构在与客户的业务关系存续期间,应当采取持续的客户身份识别措施,客户先前提交的身份证件或者身份证明文件已过有效期,没有在合理期限内更新且没有提出合理理由的,金融机构应中止为客户办理业务。为了充分保护您的合法权益,依法履行反洗钱义务,现将有关事项公告如下:

一、身份证件更新期限

1、如果您在开户营业部留存的身份身份证件到期(个人投资者身份证件到期或机构投资者身份证明文件及相关证照已到期或到

期未年检,以下相同),请于到期日起3个月内,携带有效身份证件亲临开户营业部现场办理更新手续。

2、如果您在开户营业部留存的身份身份证件本公告日前已过有效期,请于本公告日起三个月内携带有效身份证件亲临开户营业部现场办理更新手续。

3、根据新修订的《居民身份证法》,第一代居民身份证将于2013年1月1日起停止使用。如果您在开户营业部留存的身份证件为第一代居民身份证,请参照上述1、2点要求办理。

如您无法在上述指定期限内完成更新,请在指定期限内以书面方式(信函或传真)说明理由并将预约办理时间告知开户营业部,我们将视情况采取延期限制措施,原则上不超过10天。

二、限制措施

对于在上述期间内未办理证件更新手续且未申请延期更新证件过期的客户账户,我公司将采取限制资金转出,限制办理转托管、撤销指定交易,限制办理新业务等措施,直至您办理了更新手续。

三、其它事项

如您的联系电话、联系地址、邮箱等联系方式发生变更,请及时通过我公司客户服务中心或开户营业部进行更改。

我公司对因此而给您造成的不便深表歉意,敬请谅解,并感谢您对我们工作的大力支持。如有疑问,请咨询您的开户营业部或致电本公司客服电话:400-8888-133。

特此公告。

万联证券有限责任公司
2012年11月28日