

资产证券化加速推进 机构备战万亿盛宴

信托居SPV业务市场的主导地位,券商参与承销将开启新一轮价格战

证券时报记者 张伟霖

500亿信贷资产证券化试点前期进展不温不火,但近日下发的《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》(业内俗称“8号文”),却让银行不得不加快信贷资产证券化进程。

市场因此也开始憧憬这一业务未来将形成的万亿规模。信托、券商等参与各方更是摩拳擦掌,等待分享盛宴。

剩余额度将加速消化

证券时报记者近日获悉,今年首个信贷资产证券化产品“工元2013年第一期”已在全国银行间市场完成发行工作,成功募得资金约36亿元。

自去年5月信贷资产证券化重启到去年底,已经有国开行、交行、中行和一家汽车金融公司陆续发行相关产品。在已发行的信贷资产证券化产品中,除了国开行某产品创下101.66亿元的最大发行外,其他各家银行产品规模均在30亿元左右。

记者粗略计算,目前试点规模只是陆续发行了近220亿元,在试点放开将满一年之际,500亿的剩余额度消化进程尚未过半。

对此,深圳某股份制银行投行部人士认为,信贷资产证券化应由当前审批制改为备案制,即将发行规模和发行利率交由市场抉择,如同银行间债券市场,通过市场化发展远比行政管理指导更具效率。

上述人士认为,当前各银行其实迫切要加快信贷资产证券化进程,尤其在8号文加强对理财产品投资非标资产的整顿后,原有银行的信贷资产出表路径被设置了监管障碍,银行迫切要找到未来信贷出表的路径。而将信贷资产转为资产证券,对于银行来说,无疑是一条最为简单、直接的通路。

事实上,目前已有不少银行加快筹备信贷资产证券化产品。兴业银行投行部人士向证券时报记者表示,该行正在推进信贷资产证券化业务向常态化发展,并加快该业务的相关设计、报批和发行等各项工作。

备战“万亿市场”

一般而言,银行信贷资产证券化是由银行将信贷资产转移给特殊目的实体(SPV),再由后者发行证券。央行数据显示,截至2012年末,我国人民币贷款余额接近63万亿。以此估算,信贷资产证券化一旦形成规模,市场存量或将以万亿级衡量。

上海某信托公司业务部总经理对记者说,这一市场如果能加速扩容,对于参与各方都是利好。简单而言,目前的业务格局是,银行作为发起人,信托担当受托人,由券商承销。由于潜在市场巨大,各方都很关注此业务。



3月25日,银监会下发的8号文清晰定义了“非标准化债权资产”,全面限制规模、规范通道和代销业务等。

在8号文设置的监管下,银行迫切需要新的信贷出表路径;同时银行的非标准化债权投资比例减少,使此前不受重视的信贷资产证券化迎来了春天。央行数据显示,截至2012年末,我国人民币贷款余额接近63万亿。以此估算,信贷资产证券化一旦形成规模,市场存量或将以万亿级衡量。

而对于信托公司而言,自信贷资产证券化市场试点重启以来,其充当SPV角色则是已有定调。

设立SPV被视为资产证券化的核心环节,旨在使接受证券化的资产和原始权益人的其他资产之间实现风险隔离,但SPV与我国现行的公司法、破产法存在冲突。在我国信贷资产证券化的试点过程中,SPV缺失的问题一再被提及。而信托公司凭借破产隔离的天然制度优势,在此次市场500亿信贷资产证券化业务中占据了SPV的主导地位。

其中信托业龙头——中信信托参与的资产证券化产品额度达到168亿,占比达33.6%。外贸信托、中原信托、平安信托、大连华信信托等公司也已拿下监管认可的特定目的信托机构资格,预计将在下一阶段陆续参与分羹。此外,记者从业内获悉,包括中航信托、昆仑信托等在内的信托公司也在申请相关资格,以求分享这

场盛宴。

券商开打价格战

虽然看好市场前景,但有信托界人士表示,希望在试点规模推进的同时,参与各方能够构建一个更为均衡的利益格局。

上述信托高管表示,在已发行的信贷资产证券化试点项目中,信托公司虽名为“特定目的受托人”,但产品的交易机构设计及收费标准的确定都由商业银行主导,信托公司扮演的其实仍是简单的通道角色。

目前监管部门要求参与该业务的信托公司签署行业自律协议,即通过确定最低收费标准确保信托公司利益。但由于该业务处于起步期,各家信托公司业务发展战略存在差异,行业自律的形式可能效果不佳。因为在同为通道业务的银信合作上,此类价格恶性竞争已有所体现。

2009年初,信托公司银信业务收费标准尚能维持在千分之三的水平,但很快有些信托公司为拼规模,一度开出万分之五的价码。

为此,信托协会召集信托行业龙头签订自律公约,令价格战有所缓和。但据证券时报记者了解,目前在异地展业的信托公司,在通道业务方面仍有开价千分之一,甚至更低价码的。

事实上,从已发行的信贷资产证券化试点项目看,在参与机构更多的承销环节,已经出现价格战的端倪。以券商为主的机构向银行信贷证券化项目竞价时,竟出现了“零报价”的怪现象,对原本应由投资者付费的评级费用,券商也愿意倒贴。

而对于信托公司而言,目前充当SPV收取的费用还能维持在千分之三到千分之五之间,但业内人士认为,随着越来越多的信托公司获得“特定目的信托机构资格”,价格战恐怕也难以避免。

信托协会力推公益信托 中铁信托将成受托人

证券时报记者 刘辉

在中国信托业协会的倡导之下,多家信托公司有意为雅安灾区捐款,并酝酿将资金统一归集设立公益信托。

证券时报记者从知情人士处获悉,此次计划设立的公益信托很可能由中铁信托担任受托人。对此,中铁信托内部人士并未否认,但称设立公益信托程序较为复杂,目前尚未确定。记者查阅信托业协会发起的支援四川芦山抗震救灾活动倡议书,发现此次捐款活动的捐款账户即是中铁信托。

物资捐赠与公益信托

中国信托业协会于22日召集业内各家信托公司负责人召开紧急会议,共同磋商行业支援灾区救援及重建方案。经磋商后决定,信托行业对雅安灾区的捐助将分为物资援助和设立公益信托两部分。

记者获悉,信托业协会正在加紧与相关物资部门联系,计划组织落实价值上千万元的灾区急需物资,并尽快送抵灾区。此外,该协会称将尽快组织协调有关民政部门,组织信托公司尽快发起设立公益信托,为芦山灾后重建提供金融支持。

如果由协会来协调设立公益信托计划,我们也会考虑用自营资金参与。”某信托公司副总裁称。

中国式公益信托

早在2008年汶川地震后,当时的西安信托(现更名为长安信托)便发起设立西安信托5·12抗震救灾公益信托计划,成为国内首只真正意义上的公益信托。

与国外成熟的公益信托相比,我国的公益信托还处于起步阶段。由于缺乏相关配套法律,公益信托的发展显然与国外差距较大。

上海银监局 规范银行代销业务管理

上海银监局昨日表示,已下发了《关于加强商业银行代销业务管理的通知》(下称《通知》)。

该《通知》是上海银监局继《关于商业银行与第三方理财机构合作风险提示的通知》后,一个月内再次规范商业银行理财的行为,管

公益信托具有很强的灵活性,可以由委托人根据意愿自主设立某一类的公益信托,且在资金额度上没有规模限制,同时,信托计划的透明性可以保证信托资金的安全有效运用。”长安信托副总裁徐谦认为。

据了解,长安信托2008年发起的上述公益信托计划募集资金1000万元,3年实际用于公益项目的资金投入达到1050万元,每年只收取千分之三的管理费,资金闲置期间的利息等收益扣除管理费后也都用于公益项目。

然而,上述公益信托主要资金来源于信托公司以及股东出资,并未吸收大众捐赠资金。公益信托的概念在我国尚未普及,老百姓的慈善机构或民间基金会的渠道捐赠。”中南大学信托与信托法研究中心主任张军建称。

业界呼吁完善制度

目前国内公益信托仅仅处于起步阶段,公益信托的法律法规体制的完善,制度和机制的配套,是当前信托业务发展的首要改革任务。”徐谦如是认为。

公益信托在国外作为民众参与公益事业的途径而普遍存在,但在国内由于种种原因发展较为缓慢。汶川大地震后,银监会发布了《关于鼓励信托公司开展公益信托业务支持灾后重建工作的通知》。实际上目前设立公益信托在制度层面没有障碍,但是其发展步伐远滞后于商事信托的发展。

徐谦表示,其中一大障碍在于税制问题尚未解决。公益信托在世界各国一般以税收优惠进行利益推动,特别是面对高达45%的遗产税,公益捐赠就成了公民重要捐赠目的。而我国尚无遗产税,也没有对公益信托提供税收优惠政策,这导致部分企业在捐赠时缺乏动力。

力度是以往少见的。《通知》称,代销业务是指商业银行利用本行渠道,向个人客户销售或推介非本行发行的有投资风险的产品。商业银行应根据实质重于形式的原则,界定代销行为。

(赵缙言)

倾真情送温暖 中国人寿心系灾区

4月20日8点02分,四川芦山发生强震。灾情就是命令,中国人寿立即行动起来,应急小组迅速成立,绿色通道紧急开通,搜索客户,快速理赔,公司上下与客户同呼吸共命运。

地震发生后一个小时之内,总公司及四川省分公司即启动了重大突发事件应急预案,并要求雅安分公司、芦山县支公司启动应急预案,携手共同应对灾情。

面对灾情,公司董事长杨明生、总裁万峰高度重视。万峰要求,四川省分公司要加大工作力度,组织精干、业务能力突出的人员迅速组成理赔支援小组,先期深入灾区排查灾情,走访受灾客户,并给予物质援助和慰问。

在主持抢险救灾紧急会议过程中,万峰还特别要求灾后理赔服务必须做到快速反应、及时理赔,95519电话中心接待咨询服务快速准确。

目前,在震后通信不畅的情况下,中国人寿克服困难,已紧急开通理赔绿色通道,为客户提供及时、快速的理赔渠道;同时,公司已经向雅安灾区派出救灾和理赔服务人员共1048人,并设立现场理赔服务点46个,为客户提供灾区现场理赔服务。

公司的查勘理赔专业队经过长途跋涉,已经开始全面走访各个保户,并向纵深开展查勘理赔工作。

与此同时,中国人寿中国人寿密集推出抗震救灾理赔服务重大举措二十条,用于指导灾区的理赔理赔工作。

二

4月20日11点48分,中国人寿雅安市天全县支公司查勘人员曾康接到客户通过公司服务热线95519报案,称被保险人杨某某因地震时房屋倒塌被砸当场遇难。公司查勘人员立即出发,

于12点10分到达天全县人民医院,确认被保险人意外死亡属实,属保险责任范围(注:被保险人杨某某,天全县老场乡人,于2012年9月在中国人寿天全县支公司购买了全家福意外保险一份)。公司工作人员于当天下午3点左右,冒着余震危险,将意外死亡保险金及时送到了客户家属手中。据悉,这是第一例雅安地震人身保险理赔。

德阳市中江县积金镇被保险人秦某,地震发生时,正在家中楼顶平台上劳作,因失去平衡摔下三楼遇难。据了解,秦某及中江县其他7位受伤人员,都是中国人寿农村小额人身保险的客户。4月21日上午,公司副总经理朱丽蓉与县政府领导一起现场向秦某家属给予了身故保险金,随后并看望了7位受伤客户,并向每位受伤客户支付了500元慰问金。

家住雅安市雨城区中里镇的杨军(化名),其15岁的女儿在地震中被房

屋坍塌时掉下的砖块砸到胸口不幸遇难。经中国人寿雅安分公司核实,2012年8月,杨军为女儿在中国人寿购买了学生平安保险。21日下午5点,中国人寿首席运营执行官许恒平亲自赶赴杨军家中,为其送去2万元理赔金及500元慰问金。

4月21日,中国人寿眉山分公司确认杜某于2013年3月6日和25日分别投保了国寿建筑工程团体意外伤害保险(B型),意外伤害保险金分别为20万元和10万元,累计保险金为30万元。4月22日下午,中国人寿首席运营执行官许恒平亲手将30万元保险金和500元慰问金送到客户杜某家属手中。

三

在快速理赔的同时,中国人寿作为一个企业公民,在灾害发生后积极捐款

赈灾,奉献爱心。

四川省分公司总经理郎中伟在雅安芦山县参加抢险救灾时向媒体表示,受集团公司董事长杨明生和股份有限公司总裁万峰的委托,公司将向雅安灾区捐赠人民币1000万元,同时,中国人寿慈善基金会将全面助养本次因地震不幸失去双亲的孤儿,负担每月每人600元的基本生活费用,直至年满十八周岁。

郎中伟还进一步明确,中国人寿将向参与救援的新闻工作者、医护人员和公安民警捐赠每人20万元人身意外伤害保障,捐赠对象包括解放军指战员和武警官兵。

据悉,地震发生后,中国人寿迅速组建了理赔支援小组,第一时间深入灾区,慰问受灾地区员工和营销员,陆续探访了在震灾中受伤的客户,并支付了每人500元的慰问金。

在寻找客户、迅速理赔,抗震救

灾、无私援助,尽到企业责任和社会责任的同时,中国人寿也没有忘记自己千千万万的员工,以及他们的家人、亲友。

为了使受灾地区的员工能够感受到国寿大家庭的温暖,帮助他们抗震救灾尽快克服生活困难,股份有限公司工会向四川省分公司工会拨付30万元用于对受灾员工的补助和慰问,尽一切努力帮助他们度过眼前最困难的时期。并代表全体国寿员工向四川省分公司工会发出慰问信,通过他们向灾区公司和员工表示深切的慰问,向全力以赴抗震救灾的灾区公司和员工表示崇高的敬意。

“一方有难,八方支援,震灾无情人有情”,值此灾难发生之际,中国人寿将与灾区人民心连心,倾全力投入到抗震救灾的工作当中,不遗余力地帮助灾区人民尽快恢复生产、重建家园。

(CIS)