

谁来仲裁支付市场利益之争

金融和法律专家在“支付清算市场创新开放研讨会”上纷纷表态支持第三方支付企业

证券时报记者 蔡恺

中国银联计划收编第三方支付的传闻近期一直甚嚣尘上,已引发业界强烈关注,该话题的讨论现已由学术界接棒。昨日,一批金融、法律专家呼吁政府部门出面协调冲突双方的矛盾,但政府部门耐人寻味的缄默,使得这场支付利益之争始终未能明朗化。政府必须出面结束这场支付市场的混战!昨日,在人民大学重阳金融研究院举办的“支付清算市场创新开放研讨会”上,人大法学院经济法学研究中心主任史际春呼吁道。

学者反对垄断行为

昨日,一批国内顶级金融法律专家汇集人大重阳金融研究院,对近期银联的一连串举动是否涉及垄断进行了激烈讨论。

这场支付市场的纷争起源于上月银联向董事会提交的一项重要议案,该议案明确了对第三方支付企业的收编路线和时间表,即以绕开银联的第三方支付必须在规定时间内回到银联系统进行转接。

由于银联的收编可能令整个支付市场利益格局出现极大变动,由此引起部分第三方支付企业的极大反对。近期,支付宝以“某些众所周知的原因”为由,宣布暂停其线下收单业务,被业界视为对收编的抗议行为。

大部分在场专家的意见偏向支持第三方支付。社科院支付清算研究中心主任杨涛认为,支付是发生在买卖双方的金融交换,必须完全市场化。长期关注互联网行业发展的 DCCI 互联网数据中心创始人胡延平更多流露出对第三方的同情,传统金融机构忽视小微商家的支付需求,导致了第三方的蓬勃发展,它们去拣银行不愿意拣的

包渣’,但现在却要第三方为传统金融机构的不作为‘埋单’,这不合理。”

胡延平认为,银联的举动不符合新收单管理办法所体现的开放竞争精神。原人大财经委巡视员王连洲则认为,凡是垄断的,不利于资源有效配置的行为,都应被联合抵制。

呼吁监管部门调停

一位银联内部人士会后接受记者询问时表示,我们公司并没有接到本次讨论会主办方的参会邀请,我认为其中的一些论点有瑕疵。”

近期,银联在其对媒体的公开回应中,一再强调其收编的逻辑是:非金融机构开展银联卡业务使用了银联品牌,第三方支付企业损害了金融业的

安全和稳定,损害了成员银行的商业利益,银联的上述举动是为了统一市场规范和技术规范,维护价格秩序,维护产业参与各方的正当权益。

银联还回应称,作为银行卡组织,银联与非金融机构处于支付的不同环节,双方在受理网络建设、风险防范、技术创新等方面都有联动和合作空间。

在场专家并没有否认银联在促进我国银行卡产业发展过程中的突出贡献和难以替代的地位。中央财经大学金融法研究所所长黄震表示,银联与第三方的冲突反映了其维护银行股东利益和品牌权益的初衷。

中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁员黄勇认为,监管部门应该主动协调利益各方,在美国,金融监管机构与金融机构之间的定期协调是一种法定机制,值得借鉴。”

不过,当媒体询问在场的一位政府反垄断部门官员对上述问题的态度时,该官员却以身份敏感为由拒绝表态。

券商杀入地产融资 资管直投各有高招

证券时报记者 桂衍民

7月以来,随着银行对房地产开发贷款的收紧,其他类型金融机构纷纷涉足地产开发融资。证券公司则利用旗下资管和直投业务,绕道信托变相关参与地产项目融资。

集合计划的绕道模式

“上帝关上一扇门时也会为你打开另一扇窗”,地产融资当下面临的正是这一境况。商业银行对地产开发贷款收紧,让证券公司觉得其中机会,开始积极参与地产项目融资业务。

北上广深地产项目最为吃香,据证券时报记者了解,最近就有多家证券公司资管部的业务人员在四处寻找一线城市及郊区项目。而随着一线城市地产项目竞争的升级,不少券商还将目光投向了二线城市,如南京、成都、重庆等省会城市或计划单列市。

只要是靠谱的纯刚需住宅项目,上述地区主城区或郊区、城中村项目我们都可以做,只是年化成本略高,可能在通行的16%利率基础上有所提高,并且还需要其他项目进行增信。”北京一家证券公司资管业务部人士在承揽项目时介绍说。

据记者调查了解,券商资管参与地产项目融资,其主要方式是“资管集合+集合信托”。具体而言,就是将地产项目设计为集合信托产品,再用投资者申购的集合计划资金投向集合信托。

来自第三方不完全的统计数据显示,利用上述模式进行地产融资的券商集合计划,今年以来至少有20只,目标募资规模已超20亿元。此类产品一般募资规模并不大,多在1亿-3亿元之间。

目前市场上依然处于存续期的集合计划中,典型的就有浙商金惠郡原有限额特定集合资产管理计划,该集合主要的投资品即为“浙金汇业6号郡原地产相江公寓项目贷款集合资金信



彭春霞/制图

托计划”;银河证券鑫享6号和7号有限额特定集合资产管理计划,这两个系列集合计划主要投资标的为“长安信托成都东方广益项目收益权投资集合资金信托计划”。

这类项目多是券商自己找好的,包括集合申购投资者和融资的地产项目,仅仅是走下集合信托计划的通道。”广东一家证券公司资管部总经理介绍说,因为券商不能直接参与地产项目融资,因此通过集合计划购买信托产品,而这一方式并不违规。

直投以GP形式参与

证券公司变相关参与地产项目开发融资似乎远不止“集合+信托”这一种模式。随着“中粮信托·中金佳成房地

产基金1号集合资金信托计划”刚性兑付事件的暴露,证券公司“直投+信托”的参与模式也浮出水面。

据“中粮信托·中金佳成房地产基金1号集合资金信托计划”产品说明,该信托资金主要用于向中金佳成(天津)房地产投资中心注资,与天津佳成投资管理有限公司(系中金公司直投子公司)共同设立有限合伙企业,其中受托人作为中金佳成的有限合伙人(LP),天津佳成作为中金佳成的唯一普通合伙人(GP)及执行事务合伙人。

中金佳成以股权及债权的形式投资于江苏九西建设公司,受让江苏九西35%的股权并对其进行增资后,中金佳成、锋尚投资有限公司、安徽九西实业投资有限公司按35:35:30的比例持有江苏九西的股权。江苏九西以股

权质押获得的信托贷款拟用于建设南京市江宁区的一个高档住宅项目。

简单说,就是券商“直投+信托计划”组合成合伙地产基金参与地产项目投资。”上海某券商创新业务负责人表示,因为此类产品一般属于私募性质,公开统计数据很少,只有出事后才会被曝光。

广东一家银行融资项目部负责人介绍说,这类以地产基金进行投资运作的模式,金融机构参与很多,而且作为GP的金融机构也并不限于券商直投,基金子公司、四大资产管理公司旗下子公司都可参与。

这位负责人同时介绍,地产基金是以合伙人方式参与地产开发投资,项目运作成功则皆大欢喜,但如果开发出现延缓或停滞,就会出现很多问题。

跨国并购活跃 中外资银行暗战银团贷款

证券时报记者 蔡恺

中资企业海外并购潮的掀起,令由中外资银行共同参与的银团贷款市场随之活跃,中资银行曾一度占据市场优势。近段时间这一格局正在发生变化,在银团市场沉寂已久的外资银行大有卷土重来之势。

银团市场争夺

根据汤森路透的数据,若按照银团贷款的总额高低排名,截至今年8月底,今年亚太区(除日本)银团贷款的牵头安排行排名前5位的分别是:中国国家开发银行、中国银行、澳新银行、星展银行及澳洲联邦银行。

而在中国内地银团市场,中资银行的领先地位更加显著。上海市银行同业公会今年二季度的银团贷款数据显示,当季国有大型银行签约总额达246亿元人民币,以56%的市场份额占主导,股份制银行当季市场份额为28%。相比之下,外资银行签约总额占比则从上季度的23%下降至16%,外资行在中国银团市场上地位远逊于中资行。

实际上,银团贷款市场曾一度由外资行占据重要地位,它们热衷于为并购企业尤其是跨国并购提供数额巨大的银团贷款。但受金融危机影响,外资行的亚太区银团市场正被中资银行抢占。

汤森路透亚洲区内容分析部主管王正慧对证券时报记者表示,中资银行近年来的银团贷款量出现了显著增长,这自然影响到外资银行的市场份额;同时受金融危机影响,一些欧洲银行减少了亚太区的贷款活动。

王正慧表示,中资银行银团贷款量的迅猛增长背后有很多原因,除中资银行主动拓展海外业务外,还因越来越多的中国企业热衷海外并购,而中资银行与这类企业有着天然的合作优势。

记者发现,中外资银行争抢企业银团贷款,吸引他们的不仅仅是贷款利息收益。据银行业人士介绍,按照国际惯例,银团贷款的牵头安排行一般可收取相当于筹总额1%~2%的银团安排费,这对银行来说是一笔很可观的中间业务收入。部分外资银行在牵头安排中长期银团贷款时,甚至会采取以较低的贷款利率换取高水平银团手续费收入的策略。

外资银行反攻

伴随着中国企业“走出去”能力的提升及意愿的增强,加上部分外资行利用境外优势积极开拓业务,近期外资行在银团市场呈现卷土重来的气势。

理财赢家 | Road to Win |

买高收益理财产品 要盯紧“爱过节”银行

证券时报记者 蔡恺

理财产品投资者或许会发现,银行每逢节日都会推出一些较高收益的理财产品。数据显示,过往几年里有22家商业银行曾发行过节日理财产品,华夏银行、宁波银行、兰州银行等都可列入最“爱过节”的银行。关注这些银行节日前的产品发行,往往能买到高收益理财产品。

根据银行理财市场的规律,节日期间发行的银行理财产品预期收益往往高于同期发行的理财产品。例如,刚刚过去的教师节,银行照例发行了教师节专属理财产品。据银率网统计,当日共有5家银行发行了教师节专属理财产品,其中预期收益率最高的江苏银行一款“教师节专享”人民币理财产品,投资期限为730天,预期收益率高达6.8%。

预期收益率排名第二的是宁波银行发行的教师节专属产品,投资期限为366天,预期收益率为6%至6.2%。据悉,该产品在预约期就一售而空,相当抢手。

“一些国际性外资银行如汇丰、渣打等,它们在亚洲的存款量较大,资金成本较少受到外围因素影响,因此在亚太区的银团贷款依然活跃。”王正慧称。

近日,双汇国际控股收购美国史密斯菲尔德食品获得美国政府批准,引发国内外关注。实际上,双汇国际高达40亿美元的巨额海外并购贷款是一笔由8家中、外资银行发放的银团贷款,参与行包括中国银行、荷兰合作银行、东方汇理银行、星展银行、法国外贸银行、苏格兰皇家银行、渣打银行与工商银行(亚洲),外资银行占据了6席。

8月中下旬,重庆粮食集团两家公司获得了一笔为期3年的1.875亿美元银团贷款,引起广泛关注。这笔银团由星展银行(中国)作为主牵头安排行,而就在1个月前,该行还参与了阿里巴巴80亿美元的银团贷款。

银团贷款是星展银行的优势领域之一,2002年就已进入人民币银团贷款市场。”星展中国董事总经理兼企业及机构银行部主管陈德隆回忆记者称。

在陈德隆看来,相比其他贷款,银团贷款包含几个优势:一是满足核心资金需求;二是可享受较低的融资成本,特别是美元贷款;三是平衡本外币负债结构;四是吸引海外媒体报道,提升企业国际知名度。

陈德隆表示,这是重庆粮食集团首次进入银团贷款市场,但外资银行对其了解不多,星展中国母行星展银行前后用了4个月时间向海外市场推介,并获得了境外银行肯定,其银团贷款甚至获得超额认购。

链接 | Link |

何为银团贷款

银团贷款是指由两家或以上银行基于相同贷款条件,根据同一借款合同按约定比例通过代理行向借款人提供的本外币贷款或授信业务。银团成员银行包括牵头行、代理行和参加行等角色。相对于过去国内银行长期实行的双边贷款模式,银团贷款具有节约资本、分散风险、促进良性竞争的优点。

而对于企业客户来说,银团贷款有利于省去其与各家银行反复谈判的麻烦,缩短筹资时间,并形成市场化的贷款利率,降低其利率负担。

中国的银团贷款市场发展迅猛。银行业协会专职副会长杨再平今年3月曾经指出,中国银团贷款余额由2005年底的0.23万亿元增长到2012年底的3.73万亿元,7年间增长了15倍;银团贷款占公司贷款的比例由1.72%提高到9.2%,提高了4倍。(蔡恺)

外资参股期货公司相关规则有望近期出台

证券时报记者 潘玉蓉

中国期货行业对外开放将提速。证券时报记者了解到,外资参股期货公司的相关规则近期有望出台,该规则涉及合格外资股东资格的界定、外资持股比例的提升幅度等方面。

期货业待进一步开放

外资参股期货公司的持股比例将放宽至何处,是此次新规中最令业界关注的条款之一。根据现有规定,除少数特殊情况之外,单一境外投资者间接拥有期货公司股权权益或表决权的比例应当低于5%,有关关联的应当

合并计算。接受记者采访的多位期货公司人士预计,本次新规对外资持股比例的放宽不会超过50%。如果以外资参股券商的先例做参照,这一比例可能放宽到49%。去年,证监会公布修改后的《外资参股证券公司设立规则》,将境外股东持股比例由不超过三分之一提升至49%。

外资参股期货公司相关办法准备已久,这个时段推出,主要是配合原油期货品种和国际化需要。”一位接受采访的期货公司高管表示。

原油期货是今年证监会的工作重点之一。按照规划,原油期货品种将面向全球市场投资者和中介机构,这要求

中国期货市场进一步对外开放。

并购预期增强

由于目前5%的持股上限对于外资参股的吸引力有限,业内人士预计新规出台后,将有更多的外资机构来中国寻找期货公司“壳资源”。

近年,国际大投行洽谈收购国内期货公司的消息时有出现。2008年,摩根士丹利曾与金瑞期货洽谈入股事宜。然而,此项合作因相关政策缺陷而延滞。据了解,此次并购最终未修成正果的原因之一,是外资机构在收购中倾向于全资控股,而监管部门对此较为谨慎。

相较之下,高盛通过华证券曲线主乾坤期货的案例则显得另辟蹊径。2012年8月,中国证监会批准华证券全资收购乾坤期货。由于华证券背后有高盛的大股东背景,乾坤期货在业界被视为“准外资”。

外资收购国内期货公司后,往往能给期货公司带来业务和管理上的巨大变化。据悉,由于股东方带来的客户已经足以让乾坤期货生存无忧,乾坤期货已经停止个人经纪业务。

从目前国内仅有的三家外资期货公司银河期货、中信新际期货和摩根大通期货经验看,引进外资股东还能帮助中国期货公司走出去,熟悉国际业务规则,为未来境外业务做准备。