

一方称扮演的是通道角色,另一方则称仅是代销

中诚30亿高危信托谁买单成悬念

证券时报记者 刘雁

随着中诚信托 30 亿元矿产信托兑付大限将至,这单信托业的“头号大案”备受业界关注。中诚信托内部人士告诉证券时报记者,这一事件处理结果将会在近期披露,暂时不方便做任何评论。

针对这一事件,中信证券 14 日召开了针对机构投资者的电话会议。中信证券银行金融首席分析师邵子钦表示,在这一项目中,信托公司仅扮演通道角色,一般来说不用进行“刚性兑付”,但由于这款产品是由工行山西分行推介,最终又由该行代销,最终的结果还要看银行与信托之间的博弈。

矿产信托变现难题

就在本月底,中诚 30 亿元矿产信托面临兑付大限,然而,融资方振富能源实际控制人身陷图圈、名下矿厂停产、核心资产短期难以变现,让这单信托项目的顺利退出蒙上了巨大的阴影。

在邵子钦看来,这单项目之所以关注较高在很大程度上是因为矿产能源的变现问题,据不完全统计,目前涉及矿产能源类的集合信托产品规模达 150 亿元左右。

如果融资方出现问题,信托公司一般会将抵押资产变现处理,但由于矿产本身变现的能力出现问题,资产价值缩水,而且这个项目本身也有瑕疵,因而其兑付才受到如此高的关注。”邵子钦说。

与之相反的则是房地产信托。由于房价并未出现明显的下跌趋势,导致其资产变现和腾挪的空间更为充分,因而相关领域的信托产品也鲜有实质性违约出现。

事实上,整体而言目前出现的信

托兑付风险更多的只是流动性风险,尤其在房地产领域。只要不出现现金流问题,其实信托项目本身的风险并不是很大,往往可以通过腾挪来实现最终兑付。”邵子钦称。

而在另一位中信证券研究员看来,市场更应该担心的是整体宏观经济环境恶化所带来的连锁反应,可能会导致信托项目的变现能力普遍出现问题,但这属于系统性风险。

银信博弈

值得注意的是,上述产品成立前已经存在的瑕疵也成为业界讨论的焦点。据了解,该矿产项目其中一处矿产采矿权纠纷的问题一直没有明晰。另外,这款产品的劣后资金仅 3000 万元,仅占产品总规模 30 亿元的 1%,而一般情况下劣后资金应占到 50% 左右。

一位知情人士称,中诚这一项目之所以能成立,是因为有地方政府提供的担保,实际上这一项目当时并不满足并购贷款的条件,后来地方政府拉上银行,找信托做了通道。”

上述研究员称,严格来讲即便作为通道方,信托公司也应该承担责任,客户购买信托产品要与信托公司之间签订协议,但一般信托公司与银行之间私下还会签订一份协议,以保证通道业务的实际担责方。

这一案例的特殊之处还在于工行代销了这款集合信托计划,导致银行亦成为另一种通道,最后关键是看银行与信托的博弈结果会怎样,这也对通道类型的业务敲响了警钟。”华南地区一位信托人士如是认为。

据中信证券调研发现,目前市场上存在的银信合作整体而言非常通畅,大型信托公司在与银行签订协议时都会注意撇清兜底风险,毕



竟通道业务仅收取千分之三以下的费用。

不排除类似的问题在信托中出现以后,信托与银行今后之间的合作

会更加谨慎。我们认为应该追根溯源,从项目来源、介绍人以及双方的隐性担保来追溯通道业务的责任。”前述信托人士称。

预授权POS机存超额套现风险

全行业紧急行动 堵截信用卡违规套现

证券时报记者 柳芳

信用卡套现手法层出不穷,令发卡行防不胜防。证券时报记者近日获悉,有持卡人利用带有预授权功能的刷卡机 POS 机 套取发卡银行额外信用额度,涉案数亿元,导致发卡行利益受损,现已引起监管部门高度重视。在银联呼吁下,目前银行卡行业已紧急行动起来,围堵这一套现漏洞。

违规超额套现

记者发现,自去年起,在某些信用卡行业网站上曾弹出一些中介广告,声称可按信用卡额度 75%套现,即 1 万元额度的信用卡可套取 0.75 万元,行内称“超限 75%”。

所谓超限 75%,其实就是利用一部带有预授权功能的 POS 机以及一张额度完整的信用卡(例如 1 万元额度),先将 5 倍额度的资金存进卡内,

即 5 万元溢缴款,然后利用 POS 机上的“预授权”功能冻结交易金额的 115%,并马上完成预授权交易,实现溢缴款超限部分,即按 15%套现。由于事先存入了 5 倍额度资金,15%的比例被放大 5 倍,因此相对于原有 1 万元额度完成套现 75%。

不过,从上述操作手段来看,套现金额似乎是无止境的。据一位不愿具名的银行卡业内人士反映,去年底以来,有部分沿海省份的持卡人向其信用卡账户存入大额溢缴款(通常为上百万元),利用发卡行可以在预授权金额的 115%比例范围内予以付款承兑的漏洞,与一些支持预授权 POS 交易的商户合谋,套取发卡行的额外信用额度。

由于该交易漏洞,以及市面存在一些伪造信用卡的犯罪现象,使得这种套现行为在短时间内猛增,损害了发卡行的利益。据上述银行卡业内人士称,目前这种超额套现活动已涉及

金数亿元,占用发卡行信用额度近亿元,已引起部分地区监管部门以及公安机关的重视。

银联及时警示风险

据某资深收单机构人士透露,预授权类 POS 在酒店类、租车类商户应用较多。由于部分收单机构对机具管理松懈,造成一些异地移机、挪作他用的现象,因此才出现了前述的“超限 75%”套现中介广告。

同时,记者发现已有发卡行注意到该类套现风险,并紧急关闭了信用卡“超限”功能。某国有银行信用卡电话中心客服告诉记者,该行近期已明令取消信用卡“预授权额度超限 15%”的政策,即预授权类交易只能严格按照卡内剩余额度执行。

记者了解到,作为跨行转接清算中心以及银行卡行业组织,中国银联早在上周就紧急向行业发文,提示该

类套现风险。

银联相关人士对记者表示,12 月底至 1 月初,银联监控到一些交易异常的情况,并立即向发卡机构和收单机构进行了风险提示,并提出了相应处理建议;同时,协同发卡机构、收单机构共同应对风险,建立了涉及此类交易的银行卡账户以及不法商户的信息共享、交流机制;此外,银联也牵头就该事件与公安机关联动。

某第三方支付公司收单业务高管表示,公司已收到银联下发的风险提示,他表示,公司已要求业务组人员加强对预授权类商户的审核,对于单终端频繁的大额预授权完成的交易进行重点监控,并对存量预授权类商户进行较高频度的走访。

银联相关人士还称,多家发卡机构、收单机构在收到银联的风险提示后,及时采取了风控措施,有效防止了风险扩大。

中小券商欲借新三板提升竞争力

见习记者 梅苑

扩招 38 人!金元证券场外市场部最新的一则招聘引人关注。

新年伊始,新三板扩容大潮汹涌。几天内,新挂牌企业 356 家。这只是第一批!”华北一家中型券商场外市场部人士称,仅我们公司储备的项目就有 60 多家,我们肯定还要扩招人手。”实际上,2014 年新三板新挂牌企业数将达 1400 家,2016 年起,预计该业务每年将为券商带来百亿元收入。

场外市场部大力招兵买马

证券时报记者查阅招聘网站发现,目前至少十家以上券商在招募与新三板业务有关的人才,其中有东莞证券、华西证券等中小券商,也有中金公司、光大证券等大型券商。

从券商招聘岗位来看,有项目承揽材料制作方面的各类专业人才,也有从总部到各营业部层级的业务开发人员,甚至部分岗位要求等同保荐人代表。

按照监管部门规则,新三板项目操作必须配备注册会计师、律师和行业专家。项目对人员素质要求很高。”一家中型券商场外市场部人士称。券商要为每个新三板项目配备一个 3-4 人的小团队,而每个团队最多可以同时承揽 2 个项目。

一家南方券商负责人称,新三板项目周期一般为 6 个月,这意味着 1 个团队每年最多可以承揽 4 个新三板挂牌项目。”

从股转系统上的公开信息看,新三板挂牌企业数量已达 356 家。此前监管层曾披露,全国储备的拟挂牌公司已有 2000 家左右,以此计算,即使

不考虑新开发项目,2000 家公司两年内全部挂牌上市,至少需要 750 人才完成新三板业务的承揽工作。

中小券商逆袭利器?

据记者了解,金元证券场外市场部现有业务人员超过 30 人,若此次招聘计划完成,其场外市场人员规模将超过 70 人,居于券商同业务部门前列,而在新三板业务方面起步较早的西部证券,场外市场部规模也仅超 50 人。

西部证券总经理祝健曾透露,公司在新三板的投入最多时每年达到八九百万元,他对此解释说,争高端,我比不过大型券商,但在某些业务方面,我们想做老大。”

目前券商承办新三板业务的单个项目收费不足 150 万元,勉强覆盖财务及人力成本。西部证券场外市场部总经理程晓明认为,一旦股转系统交易制度改革完成后,中介机构承揽单个项目的打包费用将超过 200 万元,平均规模约 300 万元。由此测算,企业上市首发募集项目平均耗费 3 年时间,而新三板项目仅为 6 个月,其性价比对券商更有吸引力。

华泰证券近期研究报告认为,2014 年新三板新挂牌企业数将达 1400 家,2016 年起,该业务每年将为券商带来百亿元收入,2017 年股转系统挂牌数量将达 7000 家。

这将是我们中小券商提升竞争力的逆袭机会。”上述华北券商场外市场部人士称。而相当一批区域性中小券商,如东吴证券、东北证券也正借助高新区的区域优势以及与地方政府的良好合作关系,加速进入新三板业务市场,以期成为新的利润增长点。

平安人寿获准发行不超过80亿元次级债

见习记者 曾福斌

保监会网站昨日发布公告称,同意平安人寿募集 10 年期次级定期债务,募集规模不超过 80 亿元。这是自 2013 年底以来,众多保险公司通过增加注册资本、发行次级债及可转债提升公司偿付能力的又一最新案例。

2014 年 1 月 6 日,保监会同时公

布 6 险企增加注册资本近 30 亿元,1 月 9 日,保监会同时公布 4 险企增加注册资本。此外,去年 12 月,据保监会公开数据粗略统计,有 7 家险企增资或募资额超过 235 亿元。

保险公司年底密集增资由来已久,几乎每年都出现类似增资潮。由于首次公开发行受限,目前险企多采用股东注资和发行次级债的方式补充资本实力。

新华保险保费收入突破千亿

新华保险发布公告称,去年累计原保险保费收入为 1036.4 亿元,同比增长约 6.06%,首度突破 1000 亿元。去年前 10 月,新华保险累计保费收入一直保持同比负增长,9 月份时同比仍为-7.14%。但进入 10 月

后,新华保险保费收入开始大涨,并在 11 月份成功带动累计保费转为正增长,实现同比增长 3.4%。兴业证券当时发布研报称,新华保险这一逆转主要是受益于费率新产品销售良好。(曾炎鑫)

东北证券去年利润大增220%

东北证券昨日发布业绩快报,公司实现营业收入 17.68 亿元,实现归属于母公司股东的净利润 4.83 亿元,同比分别增长 47.33%和 220.42%。

东北证券表示,实现业绩大幅增长,一是由于积极把握市场结构性投

资机会,证券投资业务收入比上年同期大幅增长;二是因为大力开展融资融券等创新业务,增加信用交易业务规模,取得了较好的收益;三是积极推进经纪业务和资产管理业务转型发展,收入同比实现较大增长。(曾炎鑫)

银行卡跨行交易额增近五成

中国银联昨日发布交易数据,2013 年全年银行卡跨行交易金额达到 32.3 万亿元,同比增长 48%。在银

行卡产业各方的推动下,过去一年境内外银联卡受理环境和产品服务继续得到优化和提升。(蔡恺)

国泰君安国金两券商入驻上海自贸区

证券时报记者 杨庆璇

近日,国泰君安在上海自贸区成立分公司,这是继国金证券出资 3 个亿设立另类投资子公司之后,又一家入驻上海自贸区的券商。

据悉,国泰君安上海自贸区分公司位于上海外高桥保税区,将按照国际一流投行标准,待相关细则出台后,在自贸区全面开展跨境证券业务、跨境财富管理业务、跨境资产管理业务、跨境投行业务和全球研究业务,并致力于为客户提供多元化的综合金融服务。

去年,首批在自贸区挂牌的 16 家金融企业,包括银行、基金、期货等

金融机构,唯独证券行业一直“按兵不动”。

直到去年 10 月底这一状况才有改观。国金证券公告称,以自有资金 3 亿元在上海自贸区设立国金创新投资有限公司,专门从事金融产品等投资业务。

最初,国泰君安也设想通过国泰君安(香港)公司在上海自贸区设立子公司从事国际业务,如今采用分公司的形式,主要还是为谋划相关境外业务。

虽然两家券商选择入驻的方式不同,但都是基于自贸区各种金融创新政策和扩大开放措施进行的探索。

国泰君安董事长万建华将自贸区分公司视为国泰君安持续创新的重要

平台。国金证券也将另类投资公司视为投资领域中另一个创新试验田,前期将探索量化可转债对冲及管理咨询等多项业务模式。

此前,券商可投资的金融产品必须在“证券公司证券自营投资品种清单”范围内,在自贸区则可以探索多样化的盈利模式。国金证券直投相关负责人接受证券时报记者采访时表示,自贸区子公司可以与母公司在风险隔离的前提下,投资房地产、大宗商品等。”在这位负责人看来,通过另类投资子公司还可以以累积和完善在各个领域的风险管理经验,风险管理作为当前金融行业核心竞争力,需要形成一